

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за первый квартал 2014г.
по купонным облигациям первого выпуска
первой облигационной программы
АО "Алатау Жарык Компаниясы".

г.Алматы
2014г.

Акционерное общество «АСЫЛ-ИНВЕСТ» (далее - Компания) согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Компанией функций в качестве представителя держателей облигаций Эмитента первого выпуска первой облигационной программы.

Торговый код	AZHKb1
ISIN	KZ2C00001907
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP01D05E368
Кредитный рейтинг облигаций	РФЦА: AA3 (23.10.12)
Текущая купонная ставка, % годовых	8,50
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	10 830 000
Объем выпуска, KZT	10 830 000 000
Число облигаций в обращении	10 810 952
Дата регистрации выпуска	28.11.12
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	27.12.12
Срок обращения, лет	5
Дата фиксации реестра при погашении	26.12.17
Период погашения	27.12.17 – 12.01.18

Основной вид деятельности Эмитента: передача, распределение и производство тепловой энергии и электроэнергии

1) в целях осуществления мониторинга финансового состояния эмитента и анализа его корпоративных событий Компанией выполнены следующие действия:

- Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента по итогам деятельности за 1 квартал 2014г.
- Проведен анализ неконсолидированной финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 1 квартал 2014г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента в четвертом квартале, информация о которых размещена на сайте Эмитента и биржи KASE.

По данным проспекта выпуска облигаций AZHKb1, средства от размещения на долговом рынке направлены на следующие цели:

- на общие корпоративные цели, в т.ч. рефинансирование действующих займов.

Результат данных действий:

По итогам проведенного анализа (на основе неконсолидированной финансовой отчетности) текущего финансового состояния, Компания пришла к заключению, что Эмитент в долгосрочной перспективе способен отвечать по своим обязательствам благодаря таким факторам, как доминантное положение на рынке, сильная поддержка акционера, высокие показатели рентабельности, а также снижение долговой нагрузки.

Ниже представлены позитивные и негативные факторы, обеспечивающие/ограничивающие кредитоспособность Эмитента.

Позитивные стороны:

- **Сильные позиции на рынке:** Эмитент имеет доминирующие позиции на региональном рынке, при этом тарифные условия деятельности весьма благоприятные.
- **Поддержка акционера:** 100% доля в капитале Эмитента у АО «Самрук-Энерго», обеспечивающего финансовую поддержку в виде вливаний капитала, а также предоставления дешевых займов.
- **Долговая нагрузка компании остается низкой:** по итогам квартала совокупный финансовый долг компании составил 17,34 млрд. тенге. По сравнению с показателем на конец 2013 года, уровень долга практически не изменился. При собственном капитале на конец квартала в размере 69,46 млрд. тенге, финансовый левередж компании составляет всего 0,25. За вычетом денежных средств и прочих высоколиквидных финансовых активов в сумме 6,44 млрд. тенге, долговая нагрузка выглядит крайне низкой. По отношению к операционной прибыли (ЕВИТ) уровень долга также незначителен, превышая ее менее чем в 3 раза. Операционная прибыль компании превышает процентные расходы в 4 раза. Таким образом, у компании значительный запас прочности в части обслуживания имеющихся долгов.
- **Финансовые результаты стабильны:** чистая прибыль компании по итогам квартала составила 2,3 млрд. тенге против 2,38 млрд. в аналогичном периоде прошлого года. Операционная прибыль компании увеличилась на 5% на базе год к году благодаря росту выручки. Показатели валовой рентабельности в рассматриваемый период также практически не изменились, составив 31%, что несколько выше значения прошлого года.
- **Показатели ликвидности сохраняются на достаточном уровне.** Коэффициент текущей ликвидности на конец первого квартала составил 1,5, быстрой ликвидности – на уровне 0,68. Мы считаем, имеющейся ликвидности достаточно для обслуживания обязательств со сроком погашения в горизонте следующих 4 кварталов.

Негативные стороны:

- **Компания демонстрирует невысокие показатели рентабельности собственного капитала,** что обусловлено в основном высоким уровнем капитализации компании. Соотношение капитала и активов на конец первого квартала составило 63% против 60% на начало года. Однако данный факт имеет второстепенное значение для кредиторов компании.

Финансовые показатели (неконсолидированные):

<i>млн. тенге</i>			
Бухгалтерский баланс	31.12.13	01.04.14	Δ
Денежные средства	5 697	5 545	-3%
Вклады в банках	1 040	890	-14%
Торговая дебиторская задолженность	5 783	3 395	-41%
Предоплата по налогам	418	429	3%
ТМЗ	399	373	-7%
Прочие текущие активы	300	2 995	898%
Активы, предназначенные для продажи	8 560	8 742	2%
Текущие активы	22 197	22 370	1%
Основные средства	87 565	86 530	-1%
Нематериальные активы	152	140	-8%
Прочие долгосрочные активы	469	653	39%
Долгосрочные активы	88 186	87 322	-1%
Активы	110 383	109 692	-1%
Торговая кредиторская задолженность	8 338	4 714	-43%
Займы	686	881	28%
Прочие краткосрочные обязательства	7 588	8 105	7%
Текущие обязательства	17 830	14 561	-18%
Долгосрочные займы	16 658	16 459	-1%
Долгосрочная кредиторская задолженность	1 261	1 198	-5%
Долгосрочное налоговое обязательство	3 987	3 987	0%
Прочие долгосрочные обязательства	4 023	4 023	0%
Долгосрочные обязательства	25 929	25 667	-1%
Обязательства	43 760	40 228	-8%
Уставный капитал	74 005	74 005	0%
Выкуп собственных фин. инструментов	-11 658	-11 658	0%
Нераспределенная прибыль	4 277	7 116	66%
Акционерный/Собственный капитал	66 624	69 463	4%
Капитал и обязательства	110 383	109 692	-1%
Отчет о доходах и расходах			
	01.04.13	01.04.14	Δ
Доход от реализации	7 943	8 741	10%
Себестоимость за вычетом износа	-5 567	-6 021	8%
Валовая прибыль	2 376	2 721	15%
Административные расходы	-168	-172	2%
Прочие операционные доходы/расходы	211	-13	-106%
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕВИТ)	2 418	2 535	5%
Процентные расходы	-217	-323	49%
Неоперационные доходы/расходы	183	88	-52%
Прибыль до вычета налогов (ЕВТ)	2 384	2 300	-4%
Налоги	-3	0	-100%
Чистая прибыль	2 381	2 300	-3%

Финансовые коэффициенты:	01.04.13	2013	01.04.14
<u>Структура активов и пассивов:</u>			
- текущие активы /активы	32%	20%	20%
-долгосрочные активы / активы	68%	80%	80%
- текущие обязательства / пассивы	15%	16%	13%
- долгосрочные обязательства / пассивы	21%	23%	23%
-капитал / пассивы	64%	60%	63%
<u>Ликвидность:</u>			
- коэффициент абсолютной ликвидности	0,64	0,38	0,44
- коэффициент быстрой ликвидности	0,77	0,70	0,68
- коэффициент текущей ликвидности	2,14	1,24	1,54
<u>Рентабельность:</u>			
- валовая маржа	7%	21%	31%
- операционная маржа	13%	22%	29%
- чистая маржа	8%	14%	26%
- ROA	-	3,1%	3,6%
- ROE	-	5,4%	5,7%
<u>Кредитоспособность:</u>			
- активы / собственный капитал	1,4	1,7	1,6
- финансовый долг /собственный капитал	0,2	0,3	0,2
- коэффициент покрытия процентов	1,7	4,0	7,9
- долг / EBIT	8,7	2,8	2,8
- чистый долг /EBIT	1,8	1,7	1,7

Корпоративные события:

/KASE, 19.03.14/ –НБК утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y05E368 (KZ2C00001907, AZHKb1) АО "Алатау Жарық Компаниясы" (Казахстан)

/KASE, 16.01.14/ – АО "Алатау Жарық Компаниясы" (Казахстан) сообщило о выплате дивидендов по своим простым акциям за 2012 год.

/KASE, 10.01.14/ - АО "Алатау Жарық Компаниясы" (Казахстан) сообщило о завершении сделки по выкупу собственных акций у АО "Самрук-Энерго".

Таким образом, корпоративные события первого квартала 2014 года в целом носили умеренно-позитивный характер и соответственно не привели к ухудшению финансового положения Эмитента.

Целевое использование денежных средств:

Эмитент использовал денежные средства, вырученные от размещения облигаций, по целевому значению и направил на погашение займов в АТФ и Народном банке в 4 квартале 2012 и 1 квартале 2013 года.

Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций:

Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций

эмитента, по вопросам неисполнения эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

С уважением,

**Председатель Правления
АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»**



Балгинбеков Г.С.

*исп. Байкенов А.А.
тел. +7 (727) 300 43 23
ab@asyl.kz*