

**Акт проверки финансового состояния
АО «Алматинские электрические станции» ,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.01.2015г.**

г. Алматы

30 марта 2015г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО «Алатау Жарык Компаниясы», представляет следующую информацию:

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента: Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Коротко об Эмитенте: Акционерное Общество «Алматинские электрические станции» (АО «АлЭС») – энергопроизводящая организация, осуществляющая деятельность по производству тепловой и электрической энергии в городе Алматы и Алматинской области. АО «АлЭС» обеспечивает электрической и тепловой энергией порядка 70% потребителей – население, промышленные и сельскохозяйственные предприятия Алматинского региона, является субъектом естественной монополии по производству тепловой энергии.



По состоянию на 01.01.2015 года полным пакетом акций Эмитента владеет АО «Самрук-Энерго». В организационную структуру АО «АлЭС» входят 8 производственных подразделений.

Производственные департаменты:

- ТЭЦ-1, 2, 3 - производство электрической и тепловой энергии;
- Капчагайская ГЭС - производство электрической энергии;
- Каскад ГЭС - производство электрической энергии;
- Западный тепловой комплекс (ЗТК) - производство тепловой энергии;
- Производственно-ремонтное предприятие «Энергоремонт» (ПРП) - ремонт оборудования АО «АлЭС»;
- Центр приема и выгрузки топлива (ЦПВТ) - прием и выгрузка топлива для энергоисточников АО «АлЭС».

Рейтинги кредитоспособности 23.10.2014 Рейтинговое агентство РФЦА подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Эмитента на уровне AA3 и краткосрочный рейтинг Эмитента на уровне P1

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Второй выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP02Y02E421 (Торговый код – ALESb2)
Вид облигаций	Индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигаций	Рейтинговое агентство РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Купонная ставка	Индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	2 года
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	14 688 780 шт./ 1 468 878 000 KZT
Объем облигационной	40 000 000 000 KZT

программы	
Число облигаций в обращении	14 488 780 штук
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Дата начала обращения	10.04.14
Дата открытия торгов	15.04.14
Характеристики	Третий выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP03Y03E427 (Торговый код – ALESb3)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1, Р1 (03.04.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	3 года
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	15 000 000 штук
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Дата начала обращения	10.04.14
Дата открытия торгов	15.04.14
Характеристики	Четвертый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP04Y04E423 (Торговый код – ALESb4)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1, Р1 (03.04.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	4 года
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT

Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	15 000 000 штук
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Дата начала обращения	10.04.14
Дата открытия торгов	15.04.14

Характеристики	Пятый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP05Y05E427 (Торговый код – ALESb5)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	5 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	15 000 000 штук
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Дата начала обращения	10.04.14
Дата открытия торгов	15.04.14

Характеристики	Шестой выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP06Y06E423 (Торговый код – ALESb6)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	6 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	15 000 000 штук
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Дата начала обращения	10.04.14
Дата открытия торгов	15.04.14

Характеристики	Седьмой выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP07M16E423 (Торговый код – ALESb7)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1, Р1 (23.10.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	1,3 года
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	10 838 925 штук
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	12.11.14
Дата открытия торгов	08.12.14

Характеристики	Восьмой выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP08M28E426 (Торговый код – ALESb8)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	28 месяцев

Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	18 500 000 штук
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	20.11.14
Дата открытия торгов	20.11.14

Характеристики	Девятый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP09M40E429 (Торговый код – ALESb9)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	40 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	20.11.14
Дата открытия торгов	16.01.15

Характеристики	Десятый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP10M52E422 (Торговый код – ALESb10)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации /

Срок обращения	ревалюации к доллару США. 4,3 года
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	13.02.15
Дата открытия торгов	18.03.15

Характеристики	Одиннадцатый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP11M64E425 (Торговый код – ALESb11)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревалюации к доллару США.
Срок обращения	64 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	13.02.15
Дата открытия торгов	18.03.15

Характеристики	Двенадцатый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP12M76E427 (Торговый код – ALESb12)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги	Рейтинговое агентство РФЦА: А1/Р1/Стабильный

облигации	(23.10.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	76 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	33 700 000 шт./ 3 370 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	13.02.15
Дата открытия торгов	18.03.15

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: в отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

Объект проверки	Результат проверки
<p>согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</p> <p>1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</p> <p>2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</p> <p>3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.</p>	<p>Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.</p> <p>Эмитент выполняет свои обязательства установленные проспектом выпуска облигаций по целевому назначению денежных средств, полученных при размещении облигаций, направив их на рефинансирование действующих займов.</p> <p>Облигации Эмитента не обеспеченные.</p>

4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением Облигации Эмитента не обеспеченные. исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций

5) 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.

б) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 декабря 2014 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Предоставленные Эмитентом, источники информации, использованные для анализа финансового состояния:

- ✓ Неполная неконсолидированная финансовая отчетность за январь–декабрь 2014 года;
- ✓ Неполная неконсолидированная финансовая отчетность за январь–декабрь 2013 года.

Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Общие долгосрочные активы увеличились на 21.1% с начала 2014 года до 80 281 млн. тенге – 84% от общих активов. Основные средства увеличились на 18.6% до 75 440, а нематериальные активы на 60.3% до 257 млн. тенге.

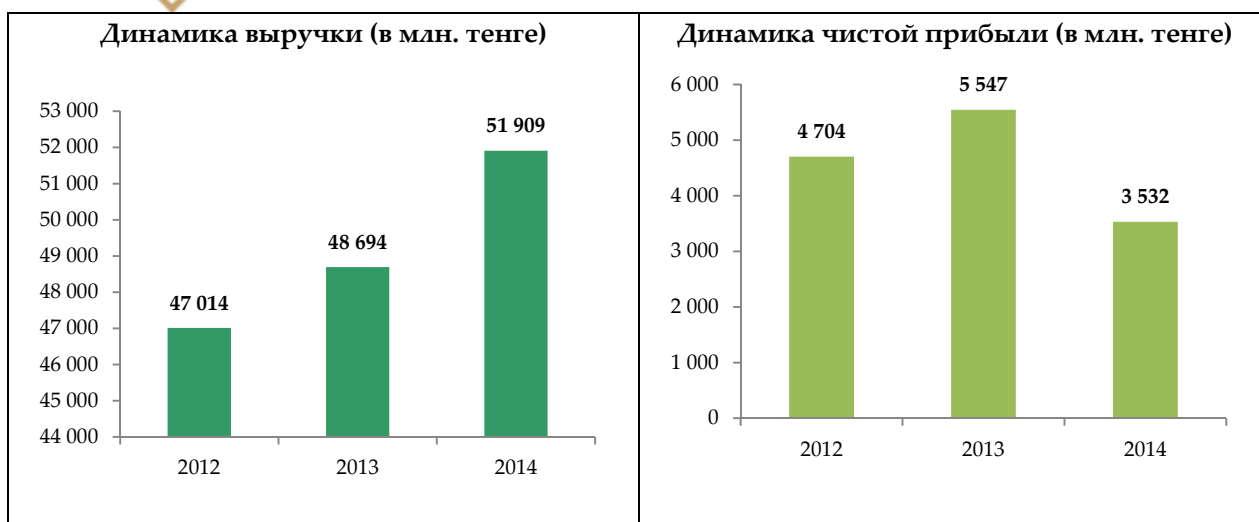
Общие текущие активы увеличились на 11.4% до 15 551 млн. тенге. Основной рост произошел за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов на 88.2%, а также прочих краткосрочных активов на 134%.

Денежные средства и их эквиваленты увеличились на 88.2% и по состоянию на 31 декабря 2014 года составили 4 245 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 27.3%, а от общих активов приблизительно 4.4%.

В результате общие активы эмитента увеличились на 19.4% и по состоянию на 31 декабря 2014 года составили 95 832 млн. тенге. Основной рост произошел в долгосрочных активах, за счет увеличения основных средств.

Долгосрочные обязательства увеличились на 34.3% до 16 966 млн. тенге с начала 2014 года. Общие заемные средства увеличились на 39.4% с показателя в 8 277 млн. тенге до 11 541 млн. тенге.

Текущие обязательства увеличились на 70.6% и на 31 декабря 2014 года составили 20 757 млн. тенге. Текущие займы за 2014 год увеличились на 78.6% до 11 159 млн. тенге. Текущие обязательства составляют 55% от общих обязательств и 22% от активов.



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 12 месяцев 2014 года увеличилась на 6,6% с 48 694 млн. тенге до 51 909 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 9,3% до 44 177 млн. тенге.

Общие и административные расходы снизились на 3,2% до 1 836 млн. тенге.

Финансовые доходы увеличились до 198 млн. тенге, а финансовые расходы увеличились до 707 млн. тенге.

В итоге, эмитент получил за 2014 год чистую прибыль в размере 3 532 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 5 547 млн. тенге в 2013 году. Существенное влияние на показатель чистой прибыли оказала более высокая себестоимость реализованных товаров и услуг в 2014 году и снижение прочих доходов.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО "Алматинские электрические станции"

		2012	2013	2014
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,79	0,79	0,71
3.1.2.	Долговое бремя	0,89	0,90	0,91
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,14	0,16	0,11
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,61	0,62	0,59
3.1.5.	Коэффициент левериджа	1,55	1,50	1,55
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,09	0,11	0,06
3.2.	Коэффициенты ликвидности			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,97	1,15	0,75
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,56	0,61	0,51
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,12	0,19	0,20
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки			

3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,19	0,19	0,23
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,35	0,31	0,39

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления УА

Заключение по результатам анализа

По нашему мнению финансовое состояние эмитента является стабильным. Чистая прибыль компании за 12 месяцев 2014 года составила 3 532 млн. тенге. Рост себестоимости реализованных товаров и услуг, а также снижение прочих доходов привели к снижению чистой прибыли.

Доля денежных средств от общих активов составляет 4,4% на 31 декабря 2014 года. Текущие активы составляют 16,2% от общих активов. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать процентные обязательства по своим займам.

Займы по состоянию на 31 декабря 2014 года были представлены 22 700 млн. тенге, из них 11 159 млн. тенге являются краткосрочными займами, а 11 541 млн. тенге долгосрочными займами.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2014 года по 31 декабря 2014 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента является удовлетворительным.

В основе расчетов использованы данные Баланса, ОДС и ОПУ (таблицы ниже).

Неконсолидированный отчет о финансовом положении АО "Алматинские электрические станции"

в тыс. тенге	2012	2013	2014	Г-к-Г
Краткосрочные активы				
Денежные средства и их эквиваленты	1 836 071	2 255 057	4 244 812	88,2%
Прочие краткосрочные финансовые активы		116 451	10 000	-91,4%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	5 756 343	3 518 380	3 887 578	10,5%
Текущий подоходный налог	1 192 590	626 083	386 148	-38,3%
Запасы	6 471 084	6 558 649	4 956 649	-24,4%
Прочие краткосрочные активы		882 826	2 065 592	134,0%
Итого краткосрочных активов	15 256 088	13 957 446	15 550 779	11,4%
Долгосрочные активы				
Основные средства	61 222 662	63 634 331	75 439 695	18,6%
Нематериальные активы	199 461	160 170	256 741	60,3%
Прочие долгосрочные активы	920 208	2 486 923	4 584 311	84,3%
Итого долгосрочных активов	62 342 331	66 281 424	80 280 747	21,1%
БАЛАНС	77 598 419	80 238 870	95 831 526	19,4%

ОБЯЗАТЕЛЬСТВО И КАПИТАЛ				
Краткосрочные обязательства				
Займы	2 993 315	6 247 991	11 159 071	78,6%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	10 001 031	3 408 513	7 612 906	123,3%
Краткосрочные резервы	31 750	356 075	445 005	25,0%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу		3 360	0	-100,0%
Вознаграждения работникам	483 369	626 232	771 806	23,2%
Прочие краткосрочные обязательства	2 141 914	1 525 150	768 293	-49,6%
Итого краткосрочных обязательств	15 651 379	12 167 321	20 757 081	70,6%
Долгосрочные обязательства				
Займы	9 159 534	8 277 072	11 540 778	39,4%
Долгосрочные резервы	606 143	1 231 573	1 241 367	0,8%
Отложенные налоговые обязательства	1 944 219	3 125 332	4 183 372	33,9%
Прочие долгосрочные обязательства	121 031			
Итого долгосрочных обязательств	11 830 928	12 633 977	16 965 517	34,3%
Капитал				
Уставный (акционерный) капитал	30 212 475	30 212 475	30 212 475	0,0%
Резервы		-155 963	-184 714	18,4%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	19 903 637	25 381 060	28 081 167	10,6%
Всего капитал	50 116 112	55 437 572	58 108 928	4,8%
БАЛАНС	77 598 419	80 238 870	95 831 526	19,4%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Неконсолидированный отчет о совокупном доходе АО "Алматинские электрические станции"

в тыс. тенге	2012	2013	2014	Г-к-Г
Выручка	47 013 672	48 694 302	51 909 464	6,6%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	39 393 540	40 400 278	44 177 081	9,3%
Валовая прибыль	7 620 132	8 294 024	7 732 383	-6,8%
Административные расходы	1 787 430	1 897 000	1 835 950	-3,2%
Прочие расходы	187 423	59 572	633 746	963,8%
Прочие доходы	1 085 891	1 542 037	245 977	-84,0%
Итого операционная прибыль (убыток)	6 731 170	7 879 489	5 508 664	-30,1%
Доходы по финансированию	73 348	45 097	198 369	339,9%
Расходы по финансированию	830 046	872 213	707 407	-18,9%
Прибыль (убыток) до налогообложения	5 974 472	7 052 373	4 999 627	-29,1%
Расходы по подоходному налогу	1 270 302	1 504 950	1 467 405	-2,5%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	4 704 170	5 547 423	3 532 221	-36,3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
---	------------------

31.10.14/ – Эмитент сообщил KASE о том, что на основании решения Рейтингового комитета АО "Рейтинговое агентство Регионального финансового центра города Алматы" подтвержден долгосрочный кредитный рейтинг компании на уровне AA3 и краткосрочный рейтинг компании на уровне P1 и присвоен долгосрочный рейтинг долговых обязательств выпуску облигаций (НИН KZP01Y03E421, НИН KZP07M16E423, НИН KZP08M28E426, НИН KZP09M40E429, KZP10M52E422, KZP11M64E425, KZP12M76E427) на уровне A1 и краткосрочный рейтинг долговых обязательств на уровне P1 (прогноз "Стабильный").

Умеренно-
позитивное

30.12.14/ – Заседание Правления решило досрочно прекратить полномочия зам. Председателя Правления Тулепбергенова Т.А. и избрать с 5 января 2015 года зам. Пред. Правления Санатбаева Вячеслава Джуддасовича

Нейтральное

На основании вышеизложенного, можно судить о в большей степени нейтральном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанакон В.А.

Примечание: ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Эмитента, несет руководство АО «Алматинские электрические станции»