

**Акт проверки финансового состояния  
ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата  
Нуржанова",  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 01.01.2015г.**

г. Алматы

30 марта 2014г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова" (НИН KZ2P0Y05E781) 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:**



*Товарищество с ограниченной ответственностью «Экибастузская ГРЭС-1» представляет собой тепловую электрическую станцию конденсационного типа, осуществляющую производство и распределение электроэнергии, с установленной мощностью 4 000 МВт. Единственным участником Эмитента является АО «Самрук-Энерго» Основным топливом станции является каменный уголь Экибастузских месторождений.*

**Рейтинги**

**кредитоспособности**

28 ноября 2014 года рейтинговым агентством «Fitch Ratings» присвоены рейтинг Эмитенту и предварительный рейтинг второму выпуску Эмитента на уровне ВВ+.

#### Информация о выпуске облигаций:

<b>Характеристики</b>	Второй выпуск НИН KZ2P0Y05E781 (EKGSb2)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	28 ноября 2014 года рейтинговым агентством «Fitch Ratings» присвоены рейтинг Эмитенту и предварительный рейтинг второму выпуску Эмитента на уровне ВВ+.
<b>Купонная ставка</b>	Фиксированная ставка вознаграждения (купона), на протяжении всего срока обращения облигаций – 9% (девять процентов) годовых от номинальной стоимости облигации.
<b>Срок обращения</b>	Срок обращения облигаций – 5 (пять) лет с даты начала обращения.
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	10 000 (десять тысяч) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	2 000 000 (два миллиона) штук
<b>Чисто облигаций в обращении</b>	нет
<b>Общий объем облигационной программы</b>	20 000 000 000 (двадцать миллиардов) тенге
<b>Дата регистрации выпуска</b>	11.12.14
<b>Дата начала обращения</b>	26.12.14
<b>Дата открытия торгов</b>	торги не открыты

**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.

<b>Объект проверки</b> согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	<b>Результат проверки</b>
1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Обязательства Эмитента перед держателями облигаций в отчетном периоде не возникли, так как облигации не размещались.
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Облигации не размещались в отчетном периоде.
3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента не обеспеченные.
4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента не обеспеченные.
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.

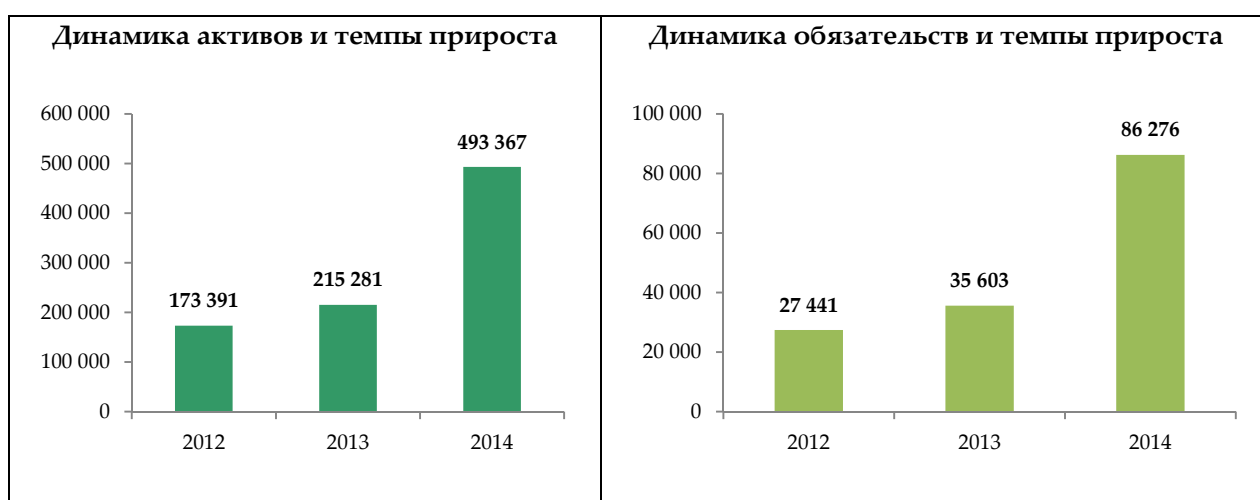
## 6) Анализ финансового состояния Эмитента

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:

- ✓ Неконсолидированная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2014 года;
- ✓ Неконсолидированная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2013 года.

### Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Общие долгосрочные активы увеличились на 142% с начала 2014 года до 478 630 млн. тенге – 97% от общих активов. Основные средства увеличились на 144.1% до 478 443 млн. тенге, а нематериальные активы уменьшились на 31.4% до 59 млн. тенге.

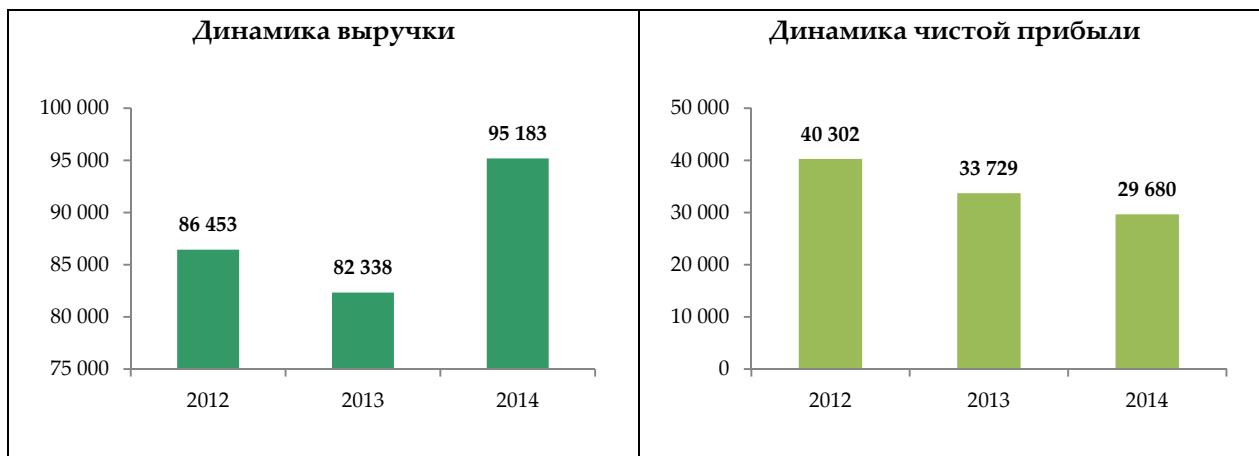
Общие текущие активы уменьшились на 15.7% до 14 737 млн. тенге. Снижение краткосрочных активов было вызвано уменьшением денежных средств и их эквивалентов на 62%, а также снижением прочих краткосрочных активов на 24%.

Денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 62.3% и по состоянию на 31 декабря 2014 года составили 1 618 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 11%, а от общих активов приблизительно 0.3%.

В результате общие активы эмитента увеличились на 129.2% и по состоянию на 31 декабря 2014 года составили 493 367 млн. тенге. Основной рост произошел в долгосрочных активах, за счет увеличения основных средств.

Долгосрочные обязательства увеличились на 188.2% до 66 758 млн. тенге с начала 2014 года. Отложенные налоговые обязательства составляют 66 030 млн. тенге или 99% от общих долгосрочных активов.

Текущие обязательства увеличились на 56.9% и на 31 декабря 2014 года составили 19 518 млн. тенге. Займы на 31 декабря 2014 года составили 13 118 млн. тенге или 67% от краткосрочных обязательств. Текущие обязательства составляют 23% от общих обязательств и 4% от активов.



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 12 месяцев 2014 года увеличилась на 15.6% с 82 338 млн. тенге до 95 183 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 35.8% до 44 961 млн. В результате валовая прибыль выросла на 2% и составила 50 222 млн. тенге

Общие и административные расходы снизились на 11.9% до 2 814 млн. тенге, а расходы по реализации увеличились на 19.5% до 3 108 млн. тенге.

Финансовые доходы увеличились до 371 млн. тенге, а финансовые расходы увеличились до 1 449 млн. тенге.

В результате эмитент получил за 2014 год чистую прибыль в размере 29 680 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 33 729 млн. тенге в 2013 году. Снижение чистой прибыли на 12% связано с увеличением себестоимости реализованных товаров и услуг, расходов по реализации и прочих расходов.

### Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

#### Расчетные финансовые коэффициенты ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова"

		2012	2013	2014
3.1.	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,80	0,79	0,78
3.1.2.	Долговое бремя	1,02	0,98	0,97
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,57	0,53	0,41
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,50	0,42	0,27
3.1.5.	Коэффициент левиреджа	1,19	1,19	1,21
3.1.6.	<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,21</b>	<b>0,10</b>

<b>3.2.</b>	<b>Коэффициенты ликвидности</b>			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	2,95	1,41	0,76
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	2,17	0,90	0,43
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	1,66	0,34	0,08
<b>3.3.</b>	<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>			
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,12	0,11	0,14
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,16	0,17	0,17

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 незначительно уменьшилась на 12% по сравнению с 12 месяцами 2013 года и составила 29 680 млн. тенге. Снижение чистой прибыли на 12% связано с увеличением себестоимости реализованных товаров и услуг, расходов по реализации и прочих расходов.

Доля денежных средств от общих активов составляет 0.3% на 31 декабря 2014 года. Текущие активы составляют 3% от общих активов. Наибольшую долю в активах занимают основные средства (97%).

На текущий момент займы представлены 13 118 млн. тенге, что составляет 67% от текущих обязательств и 3% от общих активов. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать обязательства по своим займам. За 2014 год эмитент заработал 29 680 млн. тенге, что вполне достаточно для обеспечения обязательств по своим заемным средствам.

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 ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова"

в тыс. тенге	2 012	2 013	2 014	Г-к-Г
<b>Активы</b>				
<b>Краткосрочные активы:</b>				
Денежные средства и их эквиваленты	11 406 451	4 288 060	1 618 498	-62,3%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	1 934 480	2 596 521	3 786 117	45,8%
Текущий подоходный налог	387 647	884 892	377 701	-57,3%
Запасы	5 355 740	6 322 086	6 369 881	0,8%
Прочие краткосрочные активы	1 214 387	3 395 136	2 584 789	-23,9%

<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>20 298 705</b>	<b>17 486 695</b>	<b>14 736 986</b>	<b>-15,7%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>				
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	1 903 155	1 519 200		
Инвестиционное имущество	175 792	171 243	128 016	-25,2%
Основные средства	150 960 635	196 018 237	478 442 800	144,1%
Нематериальные активы	52 828	85 555	58 712	-31,4%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>153 092 410</b>	<b>197 794 235</b>	<b>478 629 528</b>	<b>142,0%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>173 391 115</b>	<b>215 280 930</b>	<b>493 366 514</b>	<b>129,2%</b>
<b>Обязательство и капитал</b>				
<b>Краткосрочные обязательства</b>				
Займы			13 118 319	
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	600 000	600 000		
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	5 303 135	10 965 637	4 854 307	-55,7%
Прочие краткосрочные обязательства	969 656	874 588	1 545 186	76,7%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>6 872 791</b>	<b>12 440 225</b>	<b>19 517 812</b>	<b>56,9%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>				
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	9 976 332	9 987 453		
Долгосрочные резервы	106 789	743 765	727 619	-2,2%
Отложенные налоговые обязательства	10 484 622	12 431 074	66 030 417	431,2%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>20 567 743</b>	<b>23 162 292</b>	<b>66 758 036</b>	<b>188,2%</b>
<b>Капитал</b>				
Уставный (акционерный) капитал	31 110 120	31 110 120	31 110 120	0,0%
Резервы			169 076 753	
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	114 840 461	148 568 293	206 903 793	39,3%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	145 950 581	179 678 413	407 090 666	126,6%
<b>Всего капитал</b>	<b>145 950 581</b>	<b>179 678 413</b>	<b>407 090 666</b>	<b>126,6%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>173 391 115</b>	<b>215 280 930</b>	<b>493 366 514</b>	<b>129,2%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Неконсолидированный отчет о совокупном доходе ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова"

<b>в тыс. тенге</b>	<b>2 012</b>	<b>2 013</b>	<b>2 014</b>	<b>Г-к-Г</b>
Выручка	86 452 527	82 337 544	95 183 244	15,6%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	31 985 798	33 118 195	44 961 412	35,8%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>54 466 729</b>	<b>49 219 349</b>	<b>50 221 832</b>	<b>2,0%</b>
Расходы по реализации	2 405 225	2 600 921	3 108 208	19,5%
Административные расходы	2 731 640	3 193 612	2 813 877	-11,9%
Прочие расходы	112 549	274 107	6 535 806	2284,4%
Прочие доходы	453 642	440 176	1 175 901	167,1%
<b>Итого операционная прибыль</b>	<b>49 670 957</b>	<b>43 590 885</b>	<b>38 939 842</b>	<b>-10,7%</b>
Доходы по финансированию	1 005 039	306 055	371 375	21,3%
Расходы по финансированию	212 591	1 334 788	1 448 679	8,5%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>50 463 405</b>	<b>42 562 152</b>	<b>37 862 538</b>	<b>-11,0%</b>
Расходы по подоходному налогу	10 161 490	8 832 690	8 183 023	-7,4%
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	<b>40 301 915</b>	<b>33 729 462</b>	<b>29 679 515</b>	<b>-12,0%</b>

**7) Анализ корпоративных событий Эмитента**

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
<p>30.10.14 – Эмитент сообщил о том, что "с учетом предоставленной промежуточной финансовой отчетности на 30.09.2014 года, настоящим подтверждает, что выполнило ограничения (ковенанты) согласно пункту 40-1 проспекта выпуска облигаций (свидетельство о государственной регистрации выпуска ценных бумаг № D65 от 26 августа 2010 года)."</p>	Нейтральное
<p>03.12.14 – Fitch Ratings присвоило энергогенерирующей компании ТОО Экибастузская ГРЭС-1, Казахстан, долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") в иностранной валюте на уровне "BB+". Прогноз по рейтингу – "Стабильный". Также Fitch присвоило ожидаемый рейтинг "BB+(EXP)" планируемым приоритетным необеспеченным внутренним облигациям компании объемом до 20 млрд. тенге.</p>	Умеренно-позитивное
<p>31.12.14 - Эмитент сообщил о погашении 30 декабря 2014 года своих облигаций KZ2P0Y05D650 (KZ2P00001373, EKGSb1), в рамках которого выплачено последнее - десятое купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 10 600 000 000,00 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 10 000 000 000,00 тенге, десятого купонного вознаграждения - 600 000 000,00 тенге.</p>	Умеренно-позитивное

На основании вышеизложенного, можно судить о умеренно-позитивном 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»



Кышпанаков В.А.

Примечание: ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Эмитента, несет руководство ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова".