

**Акт проверки финансового состояния
ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата
Нуржанова",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.01.2016г.**

г. Алматы

Март 2016г.

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 2015 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

Fitch Ratings: Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте присвоен на уровне "BB+", прогноз "Стабильный"; Долгосрочный РДЭ в национальной валюте присвоен на уровне "BB+", прогноз "Стабильный"; Национальный долгосрочный рейтинг присвоен на уровне "AA-(kaz)", прогноз "Стабильный"(28.12.15)

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Второй выпуск НИН KZ2P0Y05E781 (EKGSb2)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: "BB+ (28.12.15)
Купонная ставка	9%- фиксированная на весь срок обращения
Срок обращения	5 (пять) лет с даты начала обращения.
Номинальная стоимость одной облигаций	10 000 (десять тысяч) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	2 000 000 (два миллиона) штук
Чисто облигаций в обращении	
Общий объем облигационной программы	20 000 000 000 (двадцать миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	11.12.14
Дата начала обращения	26.12.14
Дата открытия торгов	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.

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
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 2015 года для представления результата проверки держателям облигаций.

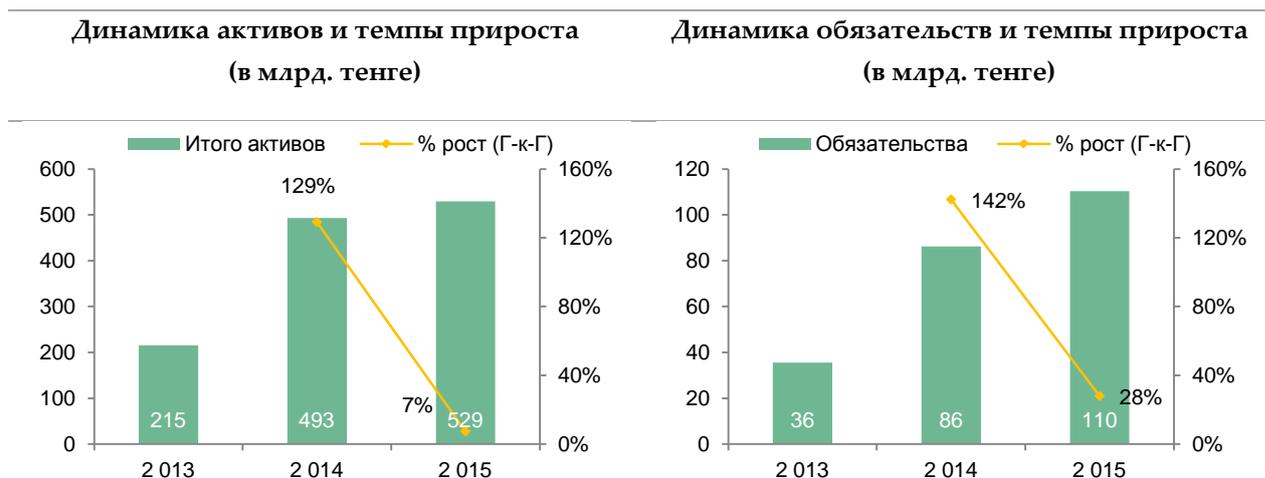
Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента*:

- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2015 года;
- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2014 года.

*В связи с отсутствием на дату составления настоящего документа в официальных источниках публичной информации по финансовой отчетности Эмитента по итогам 2015 года (за IV квартал 2015 года), при подготовке данного материала была использована отчетность, размещенная на интернет сайтах АО «Депозитарий финансовой отчетности» («ДФО») и KASE: форма 700-Н (для банков) и отчетность в соответствии с Постановлением Национального Банка №72 (для нефинансовых организаций).

Финансовые показатели эмитента

Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Общие долгосрочные активы увеличились на 6.3% с начала 2015 года до 508 813 млн. тенге – 96% от общих активов. Основные средства увеличились на 6.3% до 508 632 млн. тенге, а нематериальные активы уменьшились на 3.2% до 57 млн. тенге.

Общие текущие активы увеличились на 38.2% до 20 367 млн. тенге. Увеличение краткосрочных активов было связано с увеличением денежных средств и их эквивалентов на балансе компании.

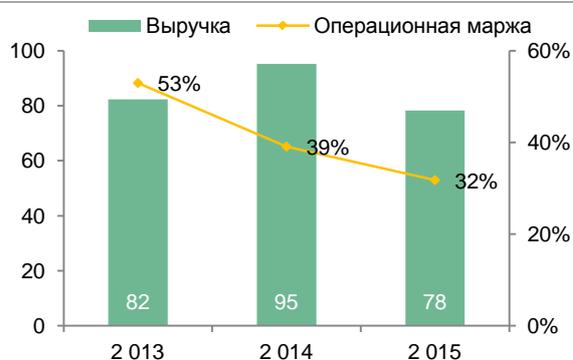
Денежные средства и их эквиваленты увеличились более чем в 6 раз за 2015 год и по состоянию на 31 декабря 2015 года составили 10 120 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 49.7%, а от общих активов приблизительно 1.9%.

В результате общие активы эмитента увеличились на 7.3% и по состоянию на 31 декабря 2015 года составили 529 179 млн. тенге. Основной рост произошел в долгосрочных активах, в результате увеличения основных средств.

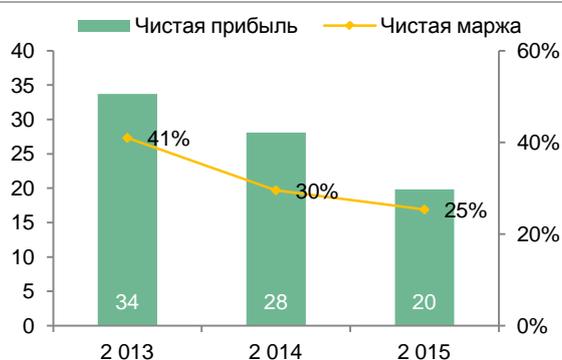
Долгосрочные обязательства увеличились на 2.7% до 68 505 млн. тенге с начала 2015 года. Отложенные налоговые обязательства составляют 67 164 млн. тенге или 98% от общих долгосрочных обязательств.

Текущие обязательства увеличились на 114.2% и на 31 декабря 2015 года составили 41 808 млн. тенге. Займы на 31 декабря 2015 года составили 35 535 млн. тенге или 85% от краткосрочных обязательств. Текущие обязательства составляют 38% от общих обязательств и 7.3% от активов.

Динамика выручки (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 2015 год снизилась на 17.8% с 95 183 млн. тенге до 78 249 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 5.4% до 48 304 млн. тенге. В результате валовая прибыль снизилась на 39.3% и составила 29 945 млн. тенге.

Общие и административные расходы снизились на 55.5% до 2 324 млн. тенге, а расходы по реализации уменьшились на 6.1% до 2 919 млн. тенге.

Операционная прибыль за 2015 год составила 24 838 млн. тенге, что на 33.2% меньше показателя за 2014 год.

Доходы по финансированию снизились на 29.5% за 2015 год до 262 млн. тенге, а расходы по финансированию снизились на 89.5% до 172 млн. тенге.

В результате эмитент получил за 12 месяцев 2015 года чистую прибыль в размере 19 823 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 28 117 млн. тенге за 12 месяцев 2014 года.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

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

	2013	2014	2015
Коэффициенты рентабельности DuPont			
Налоговое бремя	0,79	0,78	0,80
Долговое бремя	0,98	0,97	1,00
Операционная рентабельность	0,53	0,39	0,32
Оборачиваемость активов	0,38	0,27	0,15
Коэффициент левериджа	1,20	1,21	1,24
Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,19	0,10	0,05
Коэффициенты ликвидности			
Коэффициент текущей ликвидности	1,41	0,76	0,49
Коэффициент быстрой ликвидности	0,90	0,43	0,31
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,34	0,08	0,24
Коэффициенты долговой нагрузки			
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,11	0,14	0,14
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,17	0,17	0,21

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления УА

Заключение по результатам анализа

В связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 24 марта 2015 года мы осуществили анализ на основе неполной финансовой отчетности за январь–декабрь 2015 года. Данная финансовая отчетность является неполной и не предоставляет раскрытия статей. На основе предоставленных эмитентом данных мы считаем, что финансовое состояние является стабильным. Чистая прибыль компании за 2015 год составила 19 823 млн. тенге, показав снижение на 29.5%. Увеличение себестоимости реализованной продукции и снижение выручки негативно повлияли на показатель чистой прибыли.

Доля денежных средств от общих активов составляет 1.9% на 31 декабря 2015 года. Текущие активы составляют 3.8% от общих активов. Наибольшую долю в активах занимают основные средства (96.1%).

Во 2 квартале 2015 года эмитент открыл возобновляемые кредитные линии для пополнения оборотных средств. Дата погашения – май 2016 г. На текущий момент займы представлены 35 535 млн. тенге, что составляет 85% от текущих обязательств и 7% от общих активов. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать обязательства по своим займам.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2015 года по 31 декабря 2015 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента является стабильным.

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

Неконсолидированный отчет о финансовом положении ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова"

в млн. тенге	2013	2014	2015	%
Активы				
I. Краткосрочные активы:				
Денежные средства и их эквиваленты	4 288	1 618	10 120	525,2%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	2 597	3 786	2 599	-31,4%
Прочие краткосрочные финансовые активы			52	
Текущий подоходный налог	885	378		
Запасы	6 322	6 370	7 232	13,5%
Прочие краткосрочные активы	3 395	2 585	364	-85,9%
Итого краткосрочных активов	17 487	14 737	20 367	38,2%
II. Долгосрочные активы				
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	1 519			
Инвестиционное имущество	171	128	124	-3,0%
Основные средства	196 018	478 355	508 632	6,3%
Нематериальные активы	86	59	57	-3,2%
Итого долгосрочных активов	197 794	478 541	508 813	6,3%
Баланс	215 281	493 278	529 179	7,3%
Обязательство и капитал				
III. Краткосрочные обязательства				
Займы		13 118	35 535	170,9%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	600			
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	10 966	4 850	3 765	-22,4%
Краткосрочные резервы			41	
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу			291	
Прочие краткосрочные обязательства	875	1 550	2 177	40,5%
Итого краткосрочных обязательств	12 440	19 518	41 808	114,2%
IV. Долгосрочные обязательства				
Прочие долгосрочные финансовые	9 987			

обязательства				
Долгосрочные резервы	744	687	1 341	95,3%
Отложенные налоговые обязательства	12 431	66 030	67 164	1,7%
Итого долгосрочных обязательств	23 162	66 717	68 505	2,7%
V. Капитал				
Уставный (акционерный) капитал	31 110	31 110	31 110	0,0%
Резервы		196 747	185 692	-5,6%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	148 568	179 186	202 064	12,8%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	179 678	407 044	418 866	2,9%
Всего капитал	179 678	407 044	418 866	2,9%
Баланс	215 281	493 278	529 179	7,3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в млн. тенге	2013	2014	2015	%
Выручка	82 338	95 183	78 249	-17,8%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	33 118	45 824	48 304	5,4%
Валовая прибыль	49 219	49 359	29 945	-39,3%
Расходы по реализации	2 601	3 108	2 919	-6,1%
Административные расходы	3 194	5 220	2 324	-55,5%
Прочие расходы	274	4 820	627	-87,0%
Прочие доходы	440	970	763	-21,4%
Итого операционная прибыль (убыток)	43 591	37 181	24 838	-33,2%
Доходы по финансированию	306	371	262	-29,5%
Расходы по финансированию	1 335	1 632	172	-89,5%
Прибыль (убыток) до налогообложения	42 562	35 921	24 927	-30,6%
Расходы по подоходному налогу	8 833	7 804	5 105	-34,6%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	33 729	28 117	19 823	-29,5%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
<p>/KASE, 28.12.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "23 декабря 2015г. Fitch Ratings (Международное рейтинговое агентство) подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") ТОО Экибастузская ГРЭС-1, Казахстан, в иностранной валюте на уровне "BB+". Прогноз по рейтингу – "Стабильный".</p> <p>Названное письмо и пресс-релиз агентства Fitch Ratings" от 23 декабря 2015 года, предоставленные ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова", размещены на интернет-сайте KASE по адресу http://www.kase.kz/files/emitters/EKGS/ekgs_rating_231215.pdf</p>	Умеренно-позитивный
<p>/KASE, 12.11.15/ - Опубликована финансовая отчетность ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова" (Экибастуз) за январь–сентябрь 2015 года по адресам: – http://www.kase.kz/files/emitters/EKGS/ekgsfm3_2015_rus.pdf</p>	Нейтральный

На основании вышеизложенного, можно судить о 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: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, снижение государственной поддержки, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.