

**Акт проверки финансового состояния
ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата
Нуржанова",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.04.2016г.**

г. Алматы

апрель 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 марта 2016 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.

б) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 марта 2016 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Согласно последним изменениям к Правилам исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требованиями к содержанию Договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций, утвержденных Постановлением Правления НБРК от 24 февраля 2012 года № 88 (далее Правила) представитель, начиная со второго квартала 2016 года обязан информировать держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях в соответствии с подпунктами 1), 1-1), 2), 3), 3-1) и 4) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» и о результатах таких действий, в том числе осуществляет мониторинг финансового состояния эмитента и анализ его корпоративных событий (пп. 3-1), п.1 статьи 20 Закона), не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом.

В свою очередь для реализации данных мер Правилами предусмотрено предоставление Эмитентом финансовой отчетности в аналогичные сроки (в соответствии с п. 10 Правил «*в течение тридцати календарных дней с даты завершения квартала*»), что затрудняет для Представителя держателей облигаций осуществление функции финансового мониторинга Эмитента на базе актуальной финансовой отчетности.

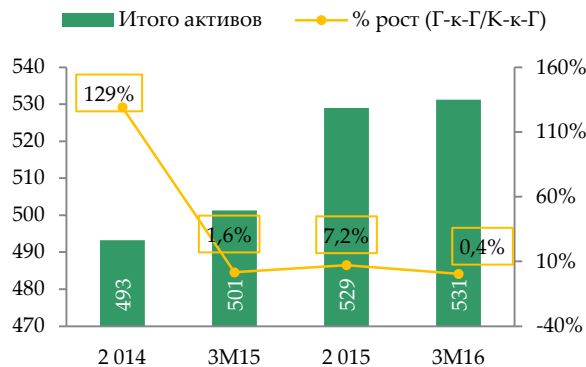
По причине возникшего в данной связи наложения в сроках предоставления эмитентом финансовой отчетности и исполнения своих функции Представителям держателей облигаций, мы запросили Эмитента о предоставлении финансовой отчетности за 1 квартал 2016 года, раньше установленного Правилами срока и/или использовали в работе оперативную финансовую отчетность.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

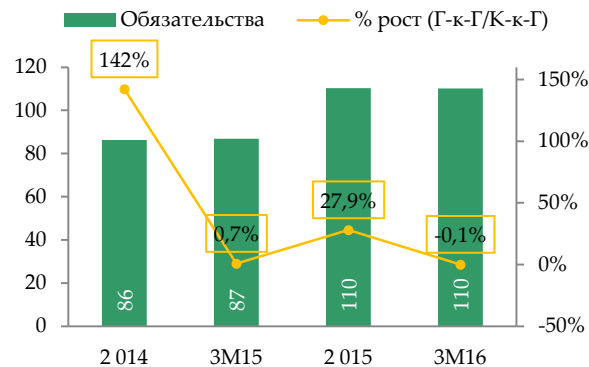
- ✓ Неконсолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 марта 2016 года;
- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2015 года;

Анализ финансовых показателей

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Общие долгосрочные активы увеличились на 2.2% с начала 2016 года до 519 538 млн. тенге – 98% от общих активов. Основные средства увеличились на 2.2% до 519 359 млн. тенге, а нематериальные активы уменьшились на 3.3% до 54 млн. тенге.

Общие текущие активы уменьшились на 42.5% до 11 719 млн. тенге. Уменьшение краткосрочных активов было связано с уменьшением денежных средств и их эквивалентов на балансе компании.

Денежные средства и их эквиваленты уменьшились более чем в 7 раз в 1 квартале 2016 года и по состоянию на 31 марта 2016 года составили 1 432 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 12%, а от общих активов приблизительно 0.3%.

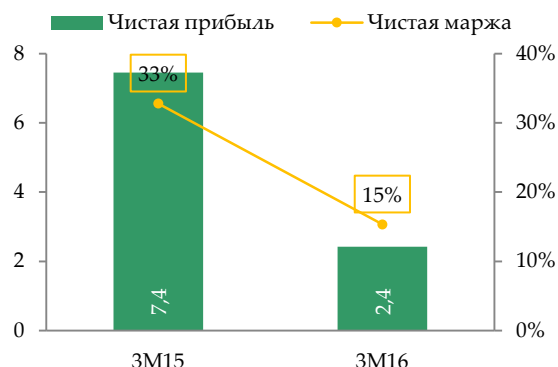
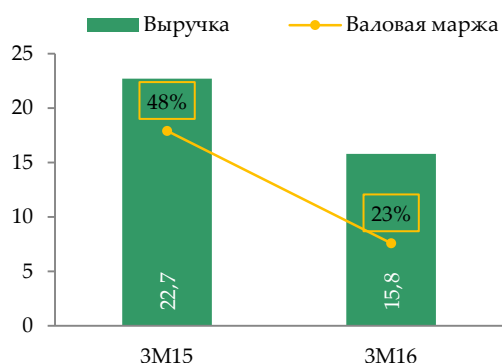
В результате общие активы эмитента увеличились на 0.4% и по состоянию на 31 марта 2016 года составили 531 257 млн. тенге. Основной рост произошел в долгосрочных активах, в результате увеличения основных средств.

Долгосрочные обязательства уменьшились на 0.1% до 68 454 млн. тенге с начала 2016 года. Отложенные налоговые обязательства составляют 67 113 млн. тенге или 98% от общих долгосрочных обязательств.

Текущие обязательства уменьшились на 0.2% и на 31 марта 2016 года составили 41 745 млн. тенге. Займы на 31 марта 2016 года составили 35 596 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 в 1 квартале 2016 года снизилась на 30,5% с 22 711 млн. тенге до 15 786 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 2,6% с 11 819 млн. тенге до 12 123 млн. тенге. В результате валовая прибыль снизилась на 66,4% и составила 3 663 млн. тенге. Валовая маржа снизилась с 48% до 23%.

Общие и административные расходы снизились на 27,5% до 452 млн. тенге, а расходы по реализации уменьшились на 15,3% до 749 млн. тенге.

Операционная прибыль в 1 квартале 2016 года составила 3 009 млн. тенге, что на 68,1% меньше показателя за аналогичный период предыдущего года.

Доходы по финансированию увеличились более чем в 2 раза по результатам 1 квартала 2016 года до 69 млн. тенге.

В результате эмитент получил в 1 квартале 2016 года чистую прибыль в размере 2 419 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 7 447 млн. тенге в 1 квартале 2015 года.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

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

		2014	3М15	9М15	3М16
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	0,78	0,79	0,80	0,79
3.1.2.	Долговое бремя	0,97	1,00	0,99	1,02
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,41	0,42	0,31	0,19
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,27	0,20	0,15	0,12
3.1.5.	Коэффициент леввериджа	1,21	1,21	1,24	1,26
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,10	0,08	0,05	0,02
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,76	0,81	0,31	0,28
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,43	0,44	0,14	0,14

3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,08	0,21	0,03	0,03
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,14	0,14	0,14	0,14
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,17	0,17	0,21	0,21

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления УА

Заключение по результатам анализа

На основе предоставленных эмитентом данных мы считаем, что финансовое состояние является стабильным.

Чистая прибыль компании в 1 квартале 2016 года составила 2 419 млн. тенге, показав снижение на 68%. Увеличение себестоимости реализованной продукции и снижение выручки негативно повлияли на показатель чистой прибыли. Основной причиной сокращения выручки является уменьшение объемов отпуска электроэнергии казахстанскими потребителями на 24.2% в связи с сокращением коммерческого спроса на внутреннем рынке и наличием дешевых энергоисточников.

Доля денежных средств от общих активов снизилась с начала года с 1.9% до 0.3%, а от текущих активов с 49.7% до 12.2%. Текущие активы составляют 2.2% от общих активов. Наибольшую долю в активах занимают основные средства (98%).

Во 2 квартале 2015 года эмитент открыл возобновляемые кредитные линии для пополнения оборотных средств. Дата погашения – апрель/май 2016 г. На текущий момент займы представлены 35 596 млн. тенге, что составляет 85% от текущих обязательств и 6.7% от общих активов. У эмитента недостаточно средств для погашения займов за счет собственных средств, в связи с этим эмитенту необходимо будет рефинансировать свою задолженность. По информации, полученной от эмитента, займы были пролонгированы.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2016 года по 31 марта 2016 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 тыс. тенге	2 014	3М15	2 015	3М16	С начала года
Активы					
Краткосрочные активы:					

Денежные средства и их эквиваленты	1 618	4 191	10 120	1 432	-85,8%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	3 786	3 633	2 599	2 101	-19,1%
Текущий подоходный налог	378	-	-	-	
Запасы	6 370	7 344	7 232	5 754	-20,4%
Прочие краткосрочные активы	2 585	904	416	2 432	484,2%
Итого краткосрочных активов	14 737	16 072	20 367	11 719	-42,5%
Долгосрочные активы					
Инвестиционное имущество	128	127	124	123	-0,6%
Основные средства	478 355	485 014	508 404	519 359	2,2%
Нематериальные активы	59	79	57	55	-3,3%
Итого долгосрочных активов	478 541	485 221	508 585	519 538	2,2%
Итого активов	493 278	501 293	528 952	531 257	0,4%
Обязательство и капитал					
Краткосрочные обязательства					
Займы	13 118	13 136	35 535	35 596	0,2%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	4 850	5 119	4 729	4 089	-13,5%
Краткосрочные резервы			41	41	0,0%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу		82	291	71	-75,7%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	1 588	1 213	1 949	60,7%
Итого краткосрочных обязательств	19 518	19 924	41 808	41 745	-0,2%
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные резервы	687	687	1 341	1 341	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	66 030	66 191	67 164	67 113	-0,1%
Итого долгосрочных обязательств	66 717	66 878	68 505	68 454	-0,1%
Капитал					
Уставный (акционерный) капитал	31 110	31 110	31 110	31 110	0,0%
Резервы	196 747	194 474	185 692	183 028	-1,4%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	179 186	188 907	201 836	206 919	2,5%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	407 044	414 491	418 638	421 057	0,6%
Всего капитал	407 044	414 491	418 638	421 057	0,6%
Итого капитал и обязательства	493 278	501 293	528 952	531 257	0,4%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в тыс. тенге	3М15	3М16	Г-к-Г
Выручка	22 711	15 786	-30,5%

Себестоимость реализованных товаров и услуг	11 819	12 123	2,6%
Валовая прибыль	10 892	3 663	-66,4%
Расходы по реализации	884	749	-15,3%
Административные расходы	623	452	-27,5%
Прочие расходы	61	14	-76,3%
Прочие доходы	111	561	404,6%
Итого операционная прибыль	9 434	3 009	-68,1%
Доходы по финансированию	32	69	116,4%
Прибыль (убыток) до налогообложения	9 466	3 078	-67,5%
Расходы по подоходному налогу	2 019	659	-67,4%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	7 447	2 419	-68%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Неконсолидированный отчет о движении денежных средств ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова"

в тыс. тенге	3М15	3М16	Г-к-Г
Поступление денежных средств	25 292	17 246	-31,8%
реализация товаров и услуг	25 154	17 112	-32,0%
полученные вознаграждения	27	69	154,6%
прочие поступления	110	65	-41,4%
Выбытие денежных средств, всего	10 705	20 134	88,1%
платежи поставщикам за товары и услуги	7 343	4 644	-36,8%
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	0	11 591	
выплаты по оплате труда	639	692	8,2%
выплата вознаграждения	325	1 197	268,4%
подоходный налог и другие платежи в бюджет	2 135	1 899	-11,1%
прочие выплаты	262	112	-57,3%
Читая сумма денежных средств от ОД	14 586	-2 889	-119,8%
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
Поступление денежных средств, всего	421	-	
реализация основных средств	16	-	-
прочие поступления	405	-	-
Выбытие денежных средств	12 439	5 769	-53,6%
приобретение основных средств	12 439	5 759	-53,7%
приобретение нематериальных активов	0	10	
Чистая сумма денежных средств от	-12 018	-5 769	-52,0%

инвестиционной деятельности			
Движение денежных средств от финансовой деятельности	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	-	32	-
прочие выбытия	-	32	-
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	0	-32	
Влияние обменных курсов валют к тенге	4	1 562	35643,7%
Увеличение/уменьшение денежных средств	2 572	-7 127	-377,1%
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	1 618	10 120	525,2%
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	4 191	2 993	-28,6%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE
/KASE, 12.01.16/ - Эмитент сообщил KASE о том, что выплата второго купонного вознаграждения по облигациям KZ2P0Y05E781 (KZ2C00002970, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", EKGSb2) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.
/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". 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

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.