

**Акт проверки финансового состояния  
ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата  
Нуржанова",  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 01.07.2015г.**

г. Алматы

28 сентября 2015г.

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 30 июня 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"(02.12.14)

**Информация о выпуске облигаций:**

<b>Характеристики</b>	<b>Второй выпуск НИН KZ2P0Y05E781 (EKGSb2)</b>
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	Fitch Ratings: ожидаемый рейтинг "BB+(EXP)" приоритетным необеспеченным внутренним облигациям компании "(02.12.14)
<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 (по состоянию на 01 июля 2015 года)
<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 30 июня 2015 года для представления результата проверки держателям облигаций.

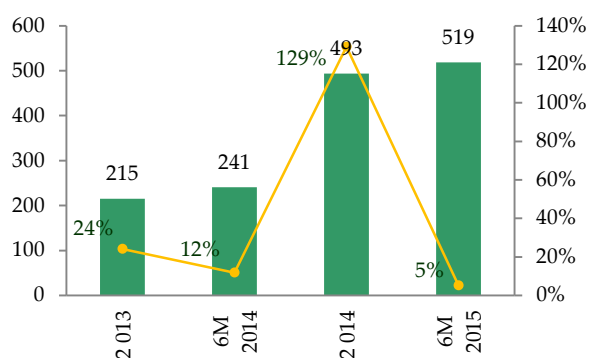
### Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Неконсолидированная финансовая отчетность эмитента за период, закончившийся 30 июня 2015 года;
- ✓ Неконсолидированная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2014 года;

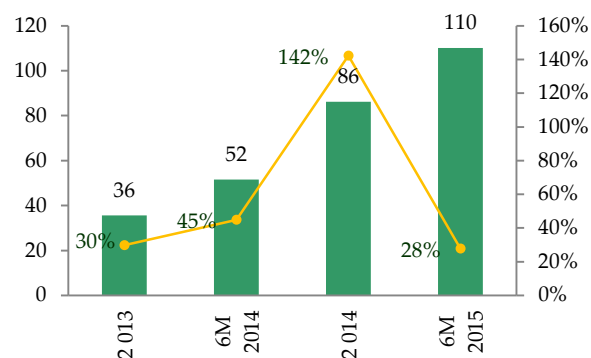
### Финансовые показатели эмитента

#### 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 5.4% с начала 2015 года до 504 417 млн. тенге – 97% от общих активов. Основные средства увеличились на 5.4% до 504 217 млн. тенге, а нематериальные активы увеличились на 26.7% до 74 млн. тенге.

Общие текущие активы уменьшились на 1.9% до 14 463 млн. тенге. Уменьшение краткосрочных активов было связано с уменьшением краткосрочной торговой дебиторской задолженности.

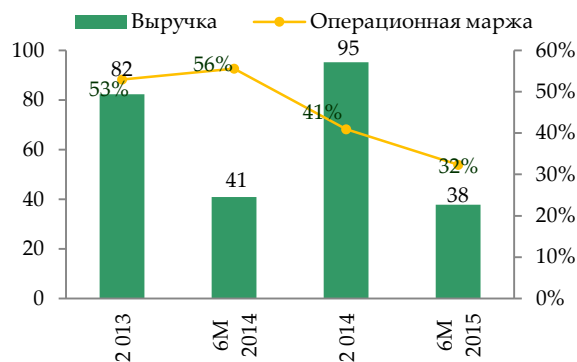
Денежные средства и их эквиваленты увеличились на 58.0% и по состоянию на 30 июня 2015 года составили 2 557 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 18%, а от общих активов приблизительно 0.5%.

В результате общие активы эмитента увеличились на 5.2% и по состоянию на 30 июня 2015 года составили 518 881 млн. тенге. Основной рост произошел в долгосрочных активах, в результате увеличения основных средств.

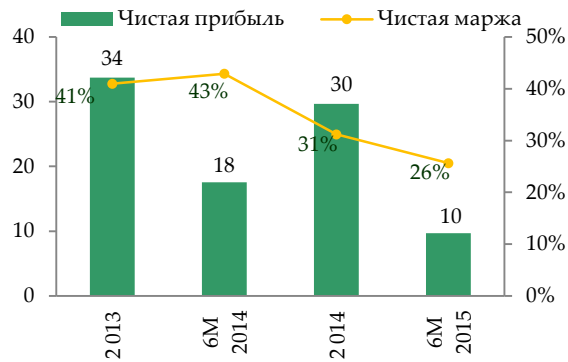
Долгосрочные обязательства увеличились на 0.6% до 67 109 млн. тенге с начала 2015 года. Отложенные налоговые обязательства составляют 66 056 млн. тенге или 98% от общих долгосрочных активов.

Текущие обязательства увеличились на 120.5% и на 30 июня 2015 года составили 43 041 млн. тенге. Займы на 30 июня 2015 года составили 26 895 млн. тенге или 62% от краткосрочных обязательств. Текущие обязательства составляют 39% от общих обязательств и 8.3% от активов.

**Динамика выручки (в млрд. тенге)**



**Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)**



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 6 месяцев 2015 года снизилась на 7.5% с 40 854 млн. тенге до 37 805 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 45% до 22 745 млн. тенге. В результате валовая прибыль снизилась на 40.1% и составила 15 060 млн. тенге.

Снижение выручки произошло за счет снижения объемов отпуска электроэнергии казахстанским потребителям на 1.3%, а также прекращения поставок электроэнергии в Россию. Из положительного можно отметить рост тарифов на электроэнергию на 11.9%.

Рост себестоимости в течение 6 месяцев 2015 года объясняется увеличением затрат на износ и амортизацию в связи с переоценкой основных средств, а также увеличением затрат на ремонтные работы.

Общие и административные расходы увеличились на 16.5% до 1 423 млн. тенге, а расходы по реализации увеличились на 15.2% до 1 519 млн. тенге.

В результате эмитент получил за 6 месяцев 2015 года чистую прибыль в размере 9 687 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 17 530 млн. тенге за 6 месяцев 2014 года. Снижение чистой прибыли на 45% связано с увеличением себестоимости реализованных товаров и услуг и снижением выручки.

## Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

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

		2013	6M14	2014	6M15
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>				
3.1.1	Налоговое бремя	0,79	0,79	0,78	0,79
3.1.2	Долговое бремя	0,98	0,98	0,97	1,00
3.1.3	Операционная рентабельность	0,53	0,56	0,41	0,32
3.1.4	Оборачиваемость активов	0,42	0,39	0,27	0,15
3.1.5	Коэффициент леввериджа	1,19	1,24	1,21	1,24
<b>3.1.6</b>	<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,10</b>	<b>0,05</b>
<b>3.2.</b>	<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
3.2.1	Коэффициент текущей ликвидности	1,41	0,49	0,76	0,34
3.2.2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,90	0,32	0,43	0,16
3.2.3	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,34	0,14	0,08	0,06
<b>3.3.</b>	<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>				
3.3.1	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,11	0,07	0,14	0,14
3.3.2	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,17	0,21	0,17	0,21

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления УА

### Заключение по результатам анализа

По нашему мнению финансовое состояние эмитента является стабильным. Чистая прибыль компании за 6 месяцев 2015 года составила 9 687 млн. тенге, показав снижение на 45%. Увеличение себестоимости реализованной продукции и снижение выручки негативно повлияли на показатель чистой прибыли.

Доля денежных средств от общих активов составляет 0.5% на 30 июня 2015 года. Текущие активы составляют 2.8% от общих активов. Наибольшую долю в активах занимают основные средства (97.2%).

Во 2 квартале 2015 года эмитент открыл возобновляемые кредитные линии для пополнения оборотных средств. Дата погашения – май 2016 г. На текущий момент займы представлены 26 895 млн. тенге, что составляет 62% от текущих обязательств и 5% от общих активов. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать обязательства по своим займам. За 6 месяцев 2015 года эмитент заработал 9 687 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 2015 года по 30 июня 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 тыс. тенге	2 013	6М 2014	2 014	6М 2015	С начала года
<b>Активы</b>					
<b>Краткосрочные активы:</b>					
Денежные средства и их эквиваленты	4 288 060	5 228 349	1 618 498	2 556 802	58,0%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	2 596 521	3 760 629	3 786 117	2 276 174	-39,9%
Текущий подоходный налог	884 892	0	377 701	782 309	107,1%
Запасы	6 322 086	6 517 108	6 369 881	7 686 247	20,7%
Прочие краткосрочные активы	3 395 136	3 273 894	2 584 790	1 161 807	-55,1%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>17 486 695</b>	<b>18 779 980</b>	<b>14 736 987</b>	<b>14 463 339</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>					
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	1 519 200	1 616 899			
Инвестиционное имущество	171 243	168 969	128 016	126 507	-1,2%
Основные средства	196 018 237	220 141 881	478 354 751	504 216 513	5,4%
Нематериальные активы	85 555	67 611	58 712	74 372	26,7%
Отложенные налоговые активы					0,0%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>197 794 235</b>	<b>221 995 360</b>	<b>478 541 479</b>	<b>504 417 392</b>	<b>5,4%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>215 280 930</b>	<b>240 775 340</b>	<b>493 278 466</b>	<b>518 880 731</b>	<b>5,2%</b>
<b>Обязательство и капитал</b>					
<b>Краткосрочные обязательства</b>					
Займы		23 725 185	13 118 319	26 895 439	105,0%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	600 000	8 000 000			
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	10 965 637	4 742 252	4 849 763	7 404 145	52,7%
Краткосрочные резервы				16 154	
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу		1 597 798			
Прочие краткосрочные обязательства	874 588	148 022	1 549 731	8 725 346	463,0%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>12 440 225</b>	<b>38 213 257</b>	<b>19 517 813</b>	<b>43 041 084</b>	<b>120,5%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	9 987 453				
Долгосрочные резервы	743 765	743 765	686 576	1 052 876	53,4%
Отложенные налоговые обязательства	12 431 074	12 608 146	66 030 417	66 055 841	0,0%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>23 162 292</b>	<b>13 351 911</b>	<b>66 716 993</b>	<b>67 108 717</b>	<b>0,6%</b>
<b>Капитал</b>					
Уставный (акционерный) капитал	31 110 120	31 110 120	31 110 120	31 110 120	0,0%
Резервы			196 747 409	191 346 332	-2,7%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	148 568 293	158 100 052	179 186 131	186 274 479	4,0%

Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	179 678 413	189 210 172	407 043 660	408 730 931	0,4%
Всего капитал	179 678 413	189 210 172	407 043 660	408 730 931	0,4%
Итого капитал и обязательства	215 280 930	240 775 340	493 278 466	518 880 732	5,2%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в тыс. тенге	2 013	6М 2014	2 014	6М 2015	Г-к-Г
Выручка	82 337 544	40 853 652	95 183 244	37 804 742	-7,5%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	33 118 195	15 721 341	44 961 412	22 745 081	44,7%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>49 219 349</b>	<b>25 132 311</b>	<b>50 221 832</b>	<b>15 059 661</b>	<b>-40,1%</b>
Расходы по реализации	2 600 921	1 318 877	3 108 208	1 518 771	15,2%
Административные расходы	3 193 612	1 221 855	2 813 877	1 423 254	16,5%
Прочие расходы	274 107	411 216	6 535 806	93 663	-77,2%
Прочие доходы	440 176	519 914	1 175 901	194 720	-62,5%
<b>Итого операционная прибыль</b>	<b>43 590 885</b>	<b>22 700 277</b>	<b>38 939 842</b>	<b>12 218 693</b>	<b>-46,2%</b>
Доходы по финансированию	306 055	138 579	371 375	58 517	-57,8%
Расходы по финансированию	1 334 788	704 854	1 448 679	75 403	-89,3%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>42 562 152</b>	<b>22 134 002</b>	<b>37 862 538</b>	<b>12 201 807</b>	<b>-44,9%</b>
Расходы по подоходному налогу	8 832 690	4 603 872	8 183 023	2 514 536	-45,4%
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	<b>33 729 462</b>	<b>17 530 130</b>	<b>29 679 515</b>	<b>9 687 271</b>	<b>-45%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в тыс. тенге	6М 2014	6М 2015	Г-к-Г
<b>Поступление денежных средств</b>	<b>43 985 913</b>	<b>43 236 661</b>	<b>-1,7%</b>
реализация товаров и услуг	43 975 519	42 892 881	-2,5%
полученные вознаграждения	10 394	49 717	378,3%
прочие поступления		294 063	
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>18 425 610</b>	<b>24 104 086</b>	<b>30,8%</b>
платежи поставщикам за товары и услуги	13 094 025	16 706 701	27,6%
выплаты по оплате труда	1 278 973	1 391 868	8,8%
выплата вознаграждения	600 000	875 167	45,9%
подоходный налог и другие платежи в бюджет	3 452 612	4 934 760	42,9%
прочие выплаты	0	195 590	
<b>Читая сумма денежных средств от ОД</b>	<b>25 560 303</b>	<b>19 132 575</b>	<b>-25,1%</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>			
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>243</b>	<b>521 366</b>	
реализация основных средств	243	15 950	6463,8%
прочие поступления		505 416	
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>37 810 390</b>	<b>32 591 075</b>	<b>-13,8%</b>



приобретение основных средств	37 305 140	32 559 401	-12,7%
приобретение нематериальных активов	191	31 674	16483,2%
прочие выплаты	505 059		
<b>Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>-37 810 147</b>	<b>-32 069 709</b>	<b>-15,2%</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>			
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>12 925 000</b>	<b>27 000 000</b>	<b>108,9%</b>
получение займов	12 925 000	27 000 000	108,9%
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>0</b>	<b>13 132 000</b>	
погашение займов		13 132 000	
<b>Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>12 925 000</b>	<b>13 868 000</b>	<b>7,3%</b>
<b>Влияние обменных курсов валют к тенге</b>			
<b>Увеличение/уменьшение денежных средств</b>	<b>675 156</b>	<b>938 304</b>	<b>39,0%</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	4 288 060	1 618 498	-62,3%
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>4 963 216</b>	<b>2 556 802</b>	<b>-48,5%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

## 7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
/KASE, 26.08.15/ - Опубликована годовая финансовая отчетность ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова" (Экибастуз) за 2014 год в соответствии с постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 72 по адресу <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/EKGS/ekgsf_2014_nb_rus.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/EKGS/ekgsf_2014_nb_rus.pdf</a>	Нейтральное
/KASE, 21.08.15/ - Опубликован годовой отчет ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова" (Экибастуз) за 2014 год по адресу <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/EKGS/ekgsp_2014_rus.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/EKGS/ekgsp_2014_rus.pdf</a>	Нейтральное
/KASE, 21.07.15/ - Эмитент сообщил KASE о том, что выплата первого 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	Нейтральное
05.01. 2015 Эмитент разместил следующую информацию: /Standard & Poor's, Москва, 30.12.14, заголовок KASE/ Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги казахстанской государственной энергетической компании АО "Самрук-Энерго" на уровне "BB+/B" и рейтинг по национальной шкале на уровне "kzAA-". Прогноз – "Негативный".	Умеренно-положительное

На основании вышеизложенного, можно судить о нейтальном 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 существа даваемых ими рекомендаций.*