

**Акт проверки финансового состояния  
ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата  
Нуржанова",  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 01.07.2016г.**

г. Алматы

июль 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 30 июня 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:

<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: "BB+ (28.12.15)
<b>Купонная ставка</b>	9%- фиксированная на весь срок обращения
<b>Срок обращения</b>	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>	
<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.

## б) Анализ финансового состояния Эмитента

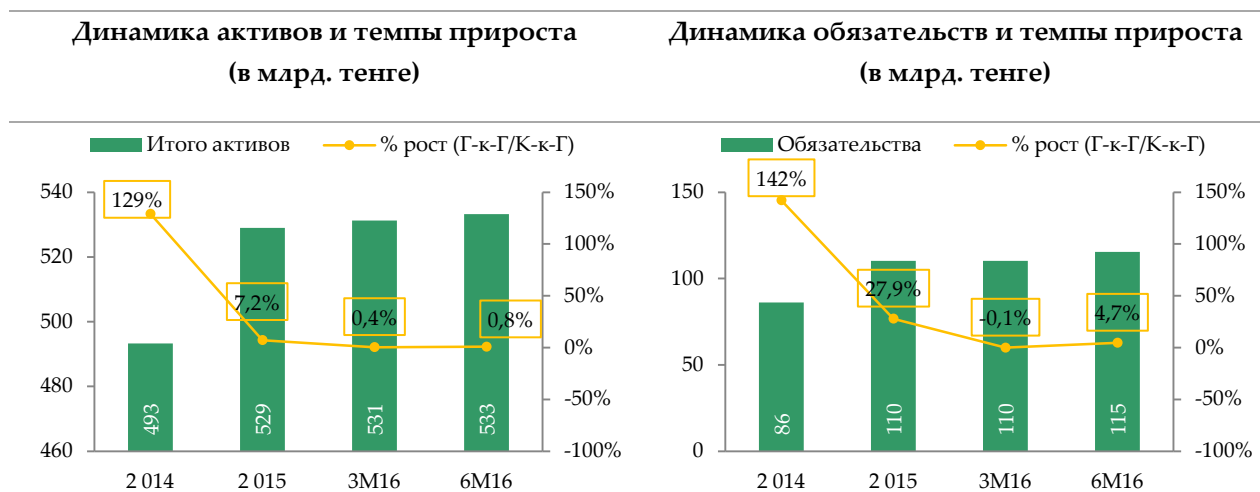
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 июня 2016 года для представления результата проверки держателям облигаций.

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

- ✓ Финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2016 года;
- ✓ Финансовая отчетность за период, закончившийся 31 марта 2016 года;
- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2015 года;

### Финансовые показатели эмитента

#### Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Общие долгосрочные активы увеличились на 2.8% с начала 2016 года до 522 848 млн. тенге – 98% от общих активов. Основные средства увеличились на 2.8% до 522 661 млн. тенге, основным активом является оборудование электропередач.

Общие текущие активы уменьшились на 48.8% до 10 422 млн. тенге. Уменьшение краткосрочных активов было связано с уменьшением денежных средств и их эквивалентов на балансе компании.

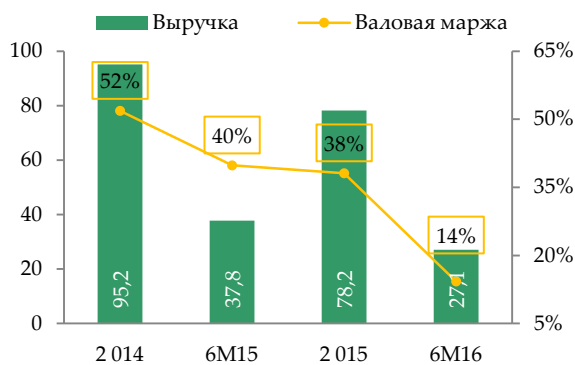
Денежные средства и их эквиваленты уменьшились с 10 120 млн. тенге (2015г.) до 602 млн. тенге (1кв2016г.). Доля денежных средств от текущих активов составляет 5.8%, а от общих активов приблизительно 0.1%.

В результате общие активы эмитента увеличились на 0.8% и по состоянию на 30 июня 2016 года составили 533 271 млн. тенге.

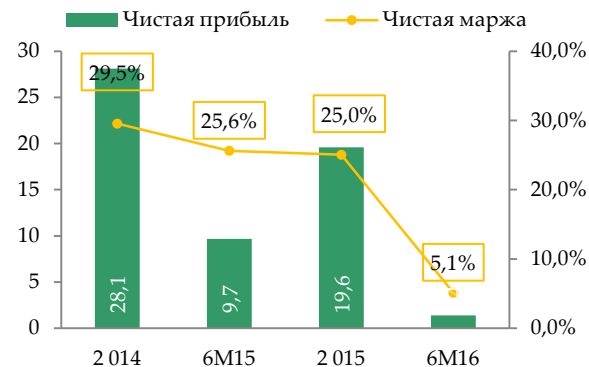
Долгосрочные обязательства увеличились на 51.3% до 103 632 млн. тенге с начала 2016 года. Отложенные налоговые обязательства составляют 66 941 млн. тенге или 65% от общих долгосрочных обязательств.

Текущие обязательства уменьшились на 71.7% и на 30 июня 2016 года составили 11 812 млн. тенге. Краткосрочные займы на 30 июня 2016 года составили 3 241 млн. тенге или 27% от краткосрочных обязательств. Текущие обязательства составляют 10.2% от общих обязательств и 2.2% от активов.

Динамика выручки (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 6 месяцев 2016 года снизилась на 28.3% с 37 805 млн. тенге до 27 097 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 2.1% с 22 745 млн. тенге до 23 231 млн. тенге. В результате валовая прибыль снизилась на 74.3% и составила 3 866 млн. тенге. Валовая маржа снизилась с 39.8% до 14.3% (Г-к-Г).

Общие и административные расходы снизились на 17.3% до 1 177 млн. тенге, а расходы по реализации увеличились на 8.0% до 1 641 млн. тенге.

Операционная прибыль за 6 месяцев 2016 года составила 1 810 млн. тенге, что на 85.2% меньше показателя за аналогичный период предыдущего года.

Доходы по финансированию увеличились до 105 млн. тенге (+80.1%) в 1 полугодие 2016 года, а расходы по финансированию увеличились до 84 млн. тенге (+11.4%).

В результате эмитент получил в 1 полугодии 2016 года чистую прибыль в размере 1 389 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 9 687 млн. тенге в 1 полугодии 2015 года.

### Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

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

		2014	6M15	2015	3M16	6M16
3.1.	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>					
3.1.1.	Налоговое бремя	0,78	0,79	0,79	0,79	0,76
3.1.2.	Долговое бремя	0,97	1,00	1,00	1,02	1,01
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,39	0,32	0,31	0,19	0,07
3.1.	Оборачиваемость активов	0,27	0,15	0,15	0,12	0,10

4.						
3.1. 5.	Коэффициент левириджа	1,21	1,24	1,23	1,26	1,27
3.1. 6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,10	0,05	0,05	2,4%	0,7%
3.2.	<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
3.2. 1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,76	0,34	0,49	0,28	0,88
3.2. 2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,43	0,16	0,31	0,14	0,43
3.2. 3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,08	0,06	0,24	0,03	0,05
3.3.	<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>					
3.3. 1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
3.3. 2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,03	0,06	0,08	0,08	0,08

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления УА

### Заключение по результатам анализа

Чистая прибыль компании в 1 полугодии 2016 года составила 1 389 млн. тенге, показав снижение на 85%. Наблюдается снижение выручки на протяжении нескольких периодов на фоне растущей себестоимости, что негативно отражается на финансовых результатах компании. Основной причиной сокращения выручки является уменьшение объемов отпуска электроэнергии казахстанским потребителям в связи с сокращением коммерческого спроса на внутреннем рынке и наличием дешевых энергоисточников, а также прекращением реализации продаж на российский рынок. Объем производства электроэнергии в 2015 году снизился на 23.9% до 10 729 млн. кВтч.

Доля денежных средств от общих активов снизилась с начала года с 1.9% до 0.1%, а от текущих активов с 49.7% до 5.8%. Текущие активы составляют 2.0% от общих активов. Наибольшую долю в активах занимают основные средства (98%).

Во 2 квартале 2016 года займы эмитента были пролонгированы и переквалифицированы в долгосрочные обязательства. Сумма займа составляет 34 852 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2016 года.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2016 года по 30 июня 2016 года финансовое состояние эмитента ухудшилось. Наблюдается снижение основных финансовых показателей на протяжении нескольких периодов в связи с изменившимися условиями рынка.

**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	2014	2015	3М16	6М16	К-к-К	К-к-Г
<b>Активы</b>						
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	1 618	10 120	1 432	602	-57,9%	-94,0%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	3 786	2 599	2 101	1 098	-47,8%	-57,8%
Текущий подоходный налог	378			420		
Запасы	6 370	7 232	5 754	5 323	-7,5%	-26,4%
Прочие краткосрочные активы	2 585	416	2 432	2 978	22,5%	615,4%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>14 737</b>	<b>20 367</b>	<b>11 719</b>	<b>10 422</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-48,8%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>						
Инвестиционное имущество	128	124	123	123	-0,6%	-1,2%
Основные средства	478 355	508 404	519 359	522 661	0,6%	2,8%
Нематериальные активы	59	57	55	65	18,5%	14,6%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>478 541</b>	<b>508 585</b>	<b>519 538</b>	<b>522 848</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>493 278</b>	<b>528 952</b>	<b>531 257</b>	<b>533 271</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Обязательство и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Займы	13 118	35 535	35 596	3 241	-90,9%	-90,9%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	4 850	4 729	4 089	5 127	25,4%	8,4%
Краткосрочные резервы	0	41	41	77	89,2%	89,2%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	0	291	71			
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	1 213	1 949	3 367	72,7%	177,6%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>19 518</b>	<b>41 808</b>	<b>41 745</b>	<b>11 812</b>	<b>-71,7%</b>	<b>-71,7%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Займы				34 852		
Долгосрочные резервы	687	1 341	1 341	1 839	37,1%	37,1%
Отложенные налоговые обязательства	66 030	67 164	67 113	66 941	-0,3%	-0,3%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>66 717</b>	<b>68 505</b>	<b>68 454</b>	<b>103 632</b>	<b>51,4%</b>	<b>51,3%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный (акционерный) капитал	31 110	31 110	31 110	31 110	0,0%	0,0%
Резервы	196 747	185 692	183 028	180 357	-1,5%	-2,9%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	179 186	201 836	206 919	206 360	-0,3%	2,2%
<b>Итого капитал, относимый на собственников материнской организации</b>	<b>407 044</b>	<b>418 638</b>	<b>421 057</b>	<b>417 828</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Всего капитал</b>	<b>407 044</b>	<b>418 638</b>	<b>421 057</b>	<b>417 828</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>493 278</b>	<b>528 952</b>	<b>531 257</b>	<b>533 271</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,8%</b>

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

в млн. тенге	2Кв15	2Кв16	Г-к-Г	6М15	6М16	Г-к-Г
Выручка	15 094	11 311	-25,1%	37 805	27 097	-28,3%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	10 926	11 108	1,7%	22 745	23 231	2,1%
<b>Валовая прибыль</b>	4 168	203	-95,1%	15 060	3 866	-74,3%
Расходы по реализации	635	892	40,6%	1 519	1 641	8,0%
Административные расходы	800	726	-9,3%	1 423	1 177	-17,3%
Прочие расходы	33	124	277,3%	94	139	48,1%
Прочие доходы	84	339	306,3%	195	900	362,4%
<b>Итого операционная прибыль</b>	2 784	-1 199		12 219	1 810	-85,2%
Доходы по финансированию	27	36	36,7%	59	105	80,1%
Расходы по финансированию	75	84		75	84	11,4%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2 736	-1 247		12 202	1 831	-85,0%
Расходы по подоходному налогу	495	-217		2 515	442	-82,4%
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	2 240	-1 030		9687	1 389	-85,7%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в тыс. тенге	2кв15	2кв16	Г-к-Г	6М15	6М16	Г-к-Г
<b>Поступление денежных средств</b>	17 945	12 453	-30,6%	43 237	29 698	-31,3%
реализация товаров и услуг	17 739	-14 774		42 893	2 338	-94,6%
авансы, полученные от покупателей, заказчиков		26 981			26 981	
полученные вознаграждения	23	36	61,0%	50	105	112,0%
прочие поступления	184	210	14,3%	294	275	-6,6%
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	13 399	694	-94,8%	24 104	20 828	-13,6%
платежи поставщикам за товары и услуги	9 363	2 243	-76,0%	16 707	6 886	-58,8%
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг		-5 570		0	6 020	



выплаты по оплате труда	752	833	10,7%	1 392	1 525	9,5%
выплата вознаграждения	550	1 742	216,7%	875	2 940	235,9%
подоходный налог и другие платежи в бюджет	2 799	1 277	-54,4%	4 935	3 176	-35,6%
прочие выплаты	-67	169		196	281	43,7%
<b>Читая сумма денежных средств от ОД</b>	<b>4 546</b>	<b>11 758</b>	<b>158,6%</b>	<b>19 133</b>	<b>8 870</b>	<b>-53,6%</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>						
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>100</b>	<b>9</b>	<b>-90,9%</b>	<b>521</b>	<b>9</b>	<b>-98,3%</b>
реализация основных средств	0	9		16	9	-42,9%
прочие поступления	100			505		
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>20 152</b>	<b>15 443</b>	<b>-23,4%</b>	<b>32 591</b>	<b>21 211</b>	<b>-34,9%</b>
приобретение основных средств	20 120	15 437	-23,3%	32 559	21 196	-34,9%
приобретение нематериальных активов	32	0		32	10	-69,7%
прочие выплаты	0	6		0	6	
<b>Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>-20 052</b>	<b>-15 433</b>	<b>-23,0%</b>	<b>-32 070</b>	<b>-21 202</b>	<b>-33,9%</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>						
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>27 000</b>	<b>26 000</b>	<b>-3,7%</b>	<b>27 000</b>	<b>26 000</b>	<b>-3,7%</b>
получение займов	27 000	26 000	-3,7%	27 000	26 000	-3,7%
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>13 132</b>	<b>23 155</b>	<b>76,3%</b>	<b>13 132</b>	<b>23 187</b>	<b>76,6%</b>
погашение займов	13 132	23 187	76,6%	13 132	23 187	76,6%
прочие выбытия		-32				
<b>Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>13 868</b>	<b>2 845</b>	<b>-79,5%</b>	<b>13 868</b>	<b>2 813</b>	<b>-79,7%</b>
<b>Влияние обменных курсов валют к тенге</b>						
	3	-1 560		7	2	-73,8%
<b>Увеличение/уменьшение денежных средств</b>	<b>-1 634</b>	<b>-2 390</b>	<b>46,3%</b>	<b>938</b>	<b>-9 517</b>	
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода		0		1 618	10 120	525,2%
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>-1 634</b>	<b>-2 390</b>	<b>46,3%</b>	<b>2 557</b>	<b>602</b>	<b>-76,4%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

## 7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE
/KASE, 22.04.16/ - Опубликованы изменения в устав ТОО "Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова" (Экибастуз), утвержденные 25 марта 2016 года, по адресу <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/EKGS/ekgsu_izm_250316.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/EKGS/ekgsu_izm_250316.pdf</a>
/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 <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/EKGS/ekgs_rating_231215.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/EKGS/ekgs_rating_231215.pdf</a>

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 существа даваемых ими рекомендаций.*