Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 1 квартал 2017 года по купонным облигациям шестого, седьмого и восьмого выпуска в пределах первой облигационной программы АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

Цель проведения данного анализа:

Выявление способности АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» (Далее – Эмитент, Компания), отвечать по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.

Основание:

1. Статья 20 «Функции и обязанности представителя держателей облигаций» закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»;

2. Постановление Национального Банка Республики Казахстан № 88 от 24.02.2012 г. «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций»;

3. Договор об оказании услуг представителя держателей облигаций (без обеспечения) №07/82 от 28 марта 2013 года и №07-03-01/0246 от 13 мая 2014 года, заключенного между АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» и АО «Евразийский Капитал».

Общая информация об Эмитенте

В 1962 году с созданием Министерства энергетики Казахской ССР начались объединения электростанций и отдельных энергоузлов в крупные энергосистемы, которые были завершены в 1971 году.
Так в 1965 году образовалось Мангышлакское предприятие электрических сетей (МПЭС). За время существования МПЭС была проделана большая работа по вводу в эксплуатацию новых сетей и оборудования, повышению уровня эксплуатации и надежности работы.
В октябре 1996 года на базе МПЭС регистрируется АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания».
Эмитент на сегодняшний день осуществляет передачу, распределение и реализацию электроэнергии предприятиям и населению Мангистауской области через принадлежащие обществу электрические сети и является единственной компанией, обеспечивающей транспортировку электрической энергии потребителям Мангистауской области РК, кроме города Актау.
Эмитент является субъектом естественной монополии, и поэтому его деятельность регулируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий.

Акционеры

№	Наименование организации	Простые акции	Привилегированные акции
1	АО «Самрук-Энерго»	78,64%	-
2	АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	13,54%	-
3	ТОО «Казахстанские коммунальные системы»	6,54%	-

Международные рейтинги

Fitch Ratings/BB/негативный/B, A+(kaz), 20.12.2016 г.

Корпоративные события

29.03.17 АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 27 марта 2017 года
18.03.17 С 17 марта облигации четырех выпусков исключены из числа ценных бумаг, входящих в корзину НЦБ

17.03.17 АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZP08Y10B666 (KZ2C00003432, MREKb9)
13.03.17 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP07Y10B668 (KZ2C00002707, MREKb8) АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за период с 15 июля 2016 года по 14 января 2017 года
03.03.17 27 марта 2017 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"
02.03.17 АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 27 февраля 2017 года
23.02.17 АО "Евразийский Капитал" предоставило отчет представителя держателей облигаций АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за четвертый квартал 2016 года
07.02.17 KASE СФОРМИРОВАЛА ПЕРЕЧЕНЬ ЦЕННЫХ БУМАГ, ВХОДЯЩИХ В КОРЗИНУ НЦБ, ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В КАЧЕСТВЕ ПРЕДМЕТОВ ОПЕРАЦИЙ АВТОМАТИЧЕСКОГО РЕПО
01.02.17 18 марта 2017 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "AMF Group" посредством заочного голосования
20.01.17 АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZP07Y10B668 (KZ2C00002707, MREKb8)
18.01.17 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP06Y10B660 (KZ2C00002020, MREKb7) АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за период с 18 мая по 17 ноября 2016 года
18.01.17 АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 13 декабря 2016 года
18.01.17 АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 16 января 2017 года
16.01.17 АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о решении Совета директоров об утверждении отчета об исполнении плана работы Совета директоров за 2016 год
16.01.17 АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2017 года

Характеристика ценной бумаги

Тикер	MREKb7
Вид ценной бумаги	Купонные облигации без обеспечения
Общий объем выпуска облигаций	1 700 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) тенге
Число зарегистрированных облигаций	1 700 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) штук
Количество размещенных облигаций	1 678 250 000 (Один миллиард шестьсот семьдесят восемь миллионов двести пятьдесят тысяч) штук
Номинальная стоимость одной облигации	1 (один) тенге
НИН/ISIN	KZP06Y10B660/KZ2C00002020
CFI	DBFUFR
Дата открытия торгов	22.05.2013г
Ставка купонного вознаграждения по облигациям	Фиксированная, 8% годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок обращения облигаций	10 (десять) лет с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)	30/360
Кредитный рейтинг облигации	Fitch Ratings / BB
Порядок выплаты вознаграждения	Выплата вознаграждения производится два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения

	облигаций в течение всего срока обращения

Тикер	MREKb8
Вид ценной бумаги	Купонные облигации без обеспечения
Общий объем выпуска облигаций	2 400 000 000 (два миллиарда четыреста миллионов) тенге
Число зарегистрированных облигаций	2 400 000 000 (два миллиарда четыреста миллионов) штук
Количество размещенных облигаций	2 365 020 000 (два миллиарда триста шестьдесят пять миллионов двадцать тысяч) штук
Номинальная стоимость одной облигации	1 (один) тенге
НИН/ISIN	KZP07Y10B668/KZ2C00002707
CFI	DBFUFR
Дата открытия торгов	31.07.2014г
Ставка купонного вознаграждения по облигациям	Фиксированная, 9% годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок обращения облигаций	10 (десять) лет с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)	30/360
Кредитный рейтинг облигации	Fitch Ratings / BB
Порядок выплаты вознаграждения	Выплата вознаграждения производится два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения

Тикер	MREKb9
Вид ценной бумаги	Купонные облигации без обеспечения
Общий объем выпуска облигаций	2 464 500 000 (два миллиарда четыреста шестьдесят четыре миллиона) тенге
Число зарегистрированных облигаций	2 464 500 000 (два миллиарда четыреста шестьдесят четыре миллиона) штук
Количество размещенных облигаций	2 464 500 000 (два миллиарда четыреста шестьдесят четыре миллиона) штук
Номинальная стоимость одной облигации	1 (один) тенге
НИН/ISIN	KZP08Y10B666 / KZ2C00003432
CFI	DBFUFR
Дата открытия торгов	14.09.2015г
Ставка купонного вознаграждения по облигациям	Фиксированная, 8% годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок обращения облигаций	10 (десять) лет с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)	30/360
Кредитный рейтинг облигации	Fitch Ratings / BB
Порядок выплаты вознаграждения	Выплата вознаграждения производится два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения

<u>Ограничения (ковенанты), принимаемые эмитентом</u>

№	Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/нарушении

1	Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения	Соблюдается
2	Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций	Соблюдается
3	Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента	Соблюдается
4	Не изменять организационно-правовую форму	Соблюдается

Сведения о целевом использовании денежных средств

По 6-му выпуску НИН KZP06Y10B660 неразмещённых облигаций 20 000 000 шт., в отчётном периоде размещения не производились.

По 7-му выпуску НИН KZP07Y10B668 неразмещённых облигаций 27 780 000 шт., в отчётном периоде размещения не производились.

По 8-му выпуску НИН KZP08Y10B666 неразмещённых облигаций нет, в отчётном периоде размещения не производились.

Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций

За рассматриваемый период меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе, посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных пунктами 3-6, а также нарушения сроков предоставления отчетности, указанных в пунктах 1-2 на 3 месяца и более Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31 марта 2017 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

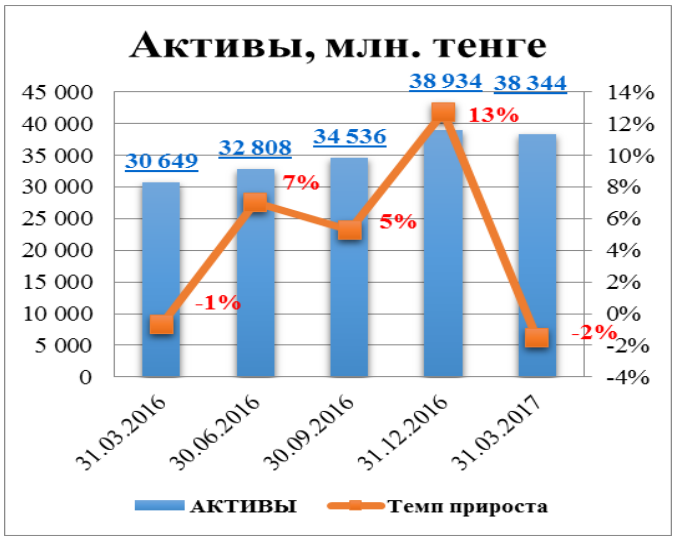
- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 31.03.2017 г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

Анализ финансового состояния эмитента

Бухгалтерский баланс

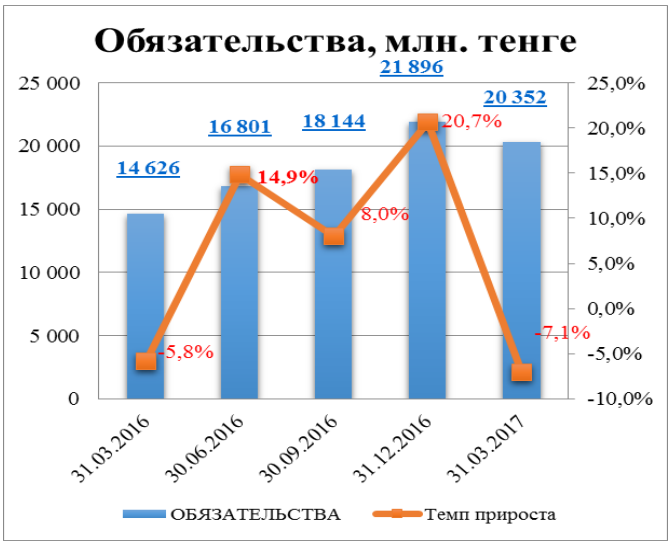
В тысячах казахстанских тенге	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017
Внеоборотные активы					
Основные средства	28 433 590	29 001 299	31 519 656	36 282 420	36 557 247
Нематериальные активы	250 040	239 533	232 363	389 783	371 891
Прочие внеоборотные активы	60 874	2 113 313	1 333 881	278 556	15 960
Итого внеоборотные активы	**28 744 504**	**31 354 144**	**33 085 900**	**36 950 758**	**36 945 098**
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	247 398	249 888	268 578	194 926	227 687
Дебиторская задолженность	493 074	449 111	580 260	323 812	388 716
Предоплата по подоходному налогу	294 756	47 533	0	24 327	26 615

Денежные средства и их эквиваленты	868 936	707 294	601 403	833 039	357 471
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	-	-	-	606 944	398 404
Итого оборотные активы	**1 904 164**	**1 453 826**	**1 450 241**	**1 983 048**	**1 398 893**
ИТОГО АКТИВЫ	**30 648 667**	**32 807 970**	**34 536 141**	**38 933 806**	**38 343 991**
КАПИТАЛ					
Акционерный капитал	1 712 762	1 712 762	1 756 762	1 712 762	1 712 762
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-38 924	-38 924	-82 924	-38 924	-38 924
Резерв по переоценке	6 366 278	13 174 479	13 073 734	12 972 989	12 890 124
Нераспределенная прибыль	7 982 254	1 158 883	1 644 285	2 019 387	3 428 081
ИТОГО КАПИТАЛ	**16 022 370**	**16 007 200**	**16 391 857**	**16 666 214**	**17 992 043**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	7 839 828	7 744 129	10 592 400	12 770 034	12 799 190
Долгосрочные резервы	77 607	79 708	80 758	88 622	88 622
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	3 041 707	3 377 543	3 304 759	3 670 750	3 329 294
Прочие долгосрочные обязательства	1 561 305	1 540 283	1 523 501	1 506 719	1 489 937
Итого долгосрочные обязательства	**12 520 447**	**12 741 663**	**15 501 418**	**18 036 124**	**17 707 043**
Краткосрочные обязательства					
Займы	202 883	2 417 696	258 760	1 573 194	1 165 312
Кредиторская задолженность	788 983	481 728	1 120 116	1 539 072	719 665
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	-	-	-		
Краткосрочные резервы	73 825	90 043	92 156	79 147	79 147
Вознаграждения работникам	71 517	63 310	60 097	73 008	75 616
Прочие краткосрочные обязательства	968 642	1 006 329	1 111 738	937 046	605 164
Итого краткосрочные обязательства	**2 105 851**	**4 059 106**	**2 642 866**	**4 201 467**	**2 644 904**
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	**14 626 298**	**16 800 769**	**18 144 284**	**22 237 591**	**20 351 947**
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	**30 648 667**	**32 807 970**	**34 536 141**	**38 933 806**	**38 343 991**



По состоянию на 31 марта 2017 года активы Эмитента составили 38 344,0 млн. тенге. По сравнению с началом года активы незначительно уменьшились – на 1,5%. Долгосрочные активы остались на прежнем уровне, составив 36 945,1 млн. тенге. Краткосрочные активы снизились на 29,5% из-за снижения денежных средств и их эквивалентов на 57,1%. Дебиторская задолженность выросла на 20,0% и составила 388,7 млн. тенге. Прочие краткосрочные активы уменьшились на 34,4% и составили 398,4 млн. тенге.

Собственный капитал Эмитента на 31 марта 2017 года составил 17 992,0 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 8,0%. Увеличение произошло за счет увеличения нераспределенной прибыли на 69,8%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 1 408,7 млн. тенге. В целом с 2014 г. продолжается положительная динамика роста собственного капитала Эмитента.



Обязательства Эмитента на 31 марта 2017 года составили 20 351,9 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года уменьшились на 7,1%. Это связано со снижением краткосрочных обязательств – кредиторская задолженность снизилась на 53,2%, прочие краткосрочные финансовые обязательства – на 25,9% и прочие краткосрочные обязательства – на 35,4%.

Долгосрочные обязательства на отчетную дату увеличились по сравнению с началом года незначительно – на 0,1% и составили 17 707,0 млн. тенге.

Отчет о доходах и расходах

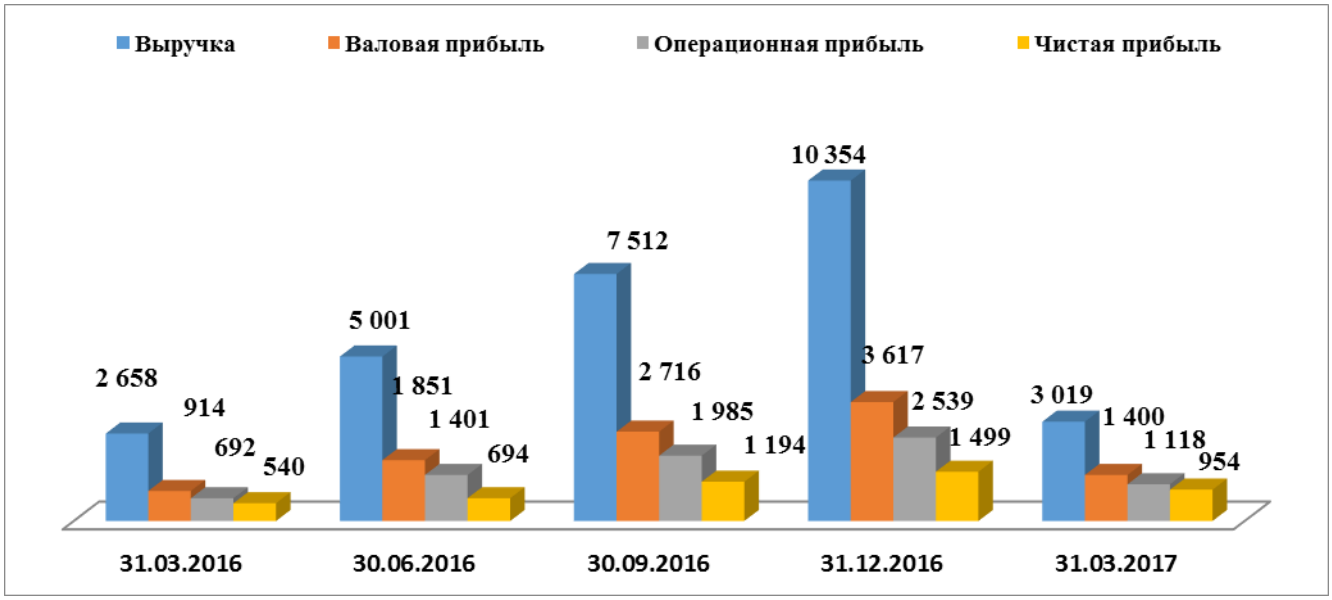
В тысячах казахстанских тенге	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017
Выручка	2 658 375	5 001 357	7 512 371	10 354 328	3 019 478
Себестоимость продаж	-1 743 912	-3 150 751	-4 795 938	-6 736 956	- 1 619 149
Валовая прибыль	**914 463**	**1 850 606**	**2 716 433**	**3 617 373**	**1 400 328**
Общие административные расходы	-226 068	-453 422	-749 847	-1 002 735	- 281 852
Расходы по реализации	-24 605	-46 901	-69 301	-103 751	-24 616
Прочие операционные доходы/расходы	27 719	50 304	88 001	27 808	23 710
Операционная прибыль	**691 508**	**1 400 587**	**1 985 286**	**2 538 695**	**1 117 570**
Доходы по финансированию	36 162	61 322	101 747	207 257	15 254
Расходы по финансированию	-111 744	-154 304	-264 652	-361 290	-122 170
Прибыль до подоходного налога	**615 927**	**1 307 605**	**1 822 381**	**2 384 661**	**1 010 653**
Расходы по подоходному налогу	-75 697	-613 637	-628 530	-885 222	-56 279
Прибыль за период	**540 230**	**693 968**	**1 193 851**	**1 499 440**	**954 374**
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	0
Итого совокупный доход за период	**540 230**	**693 968**	**1 193 851**	**1 499 440**	**954 374**

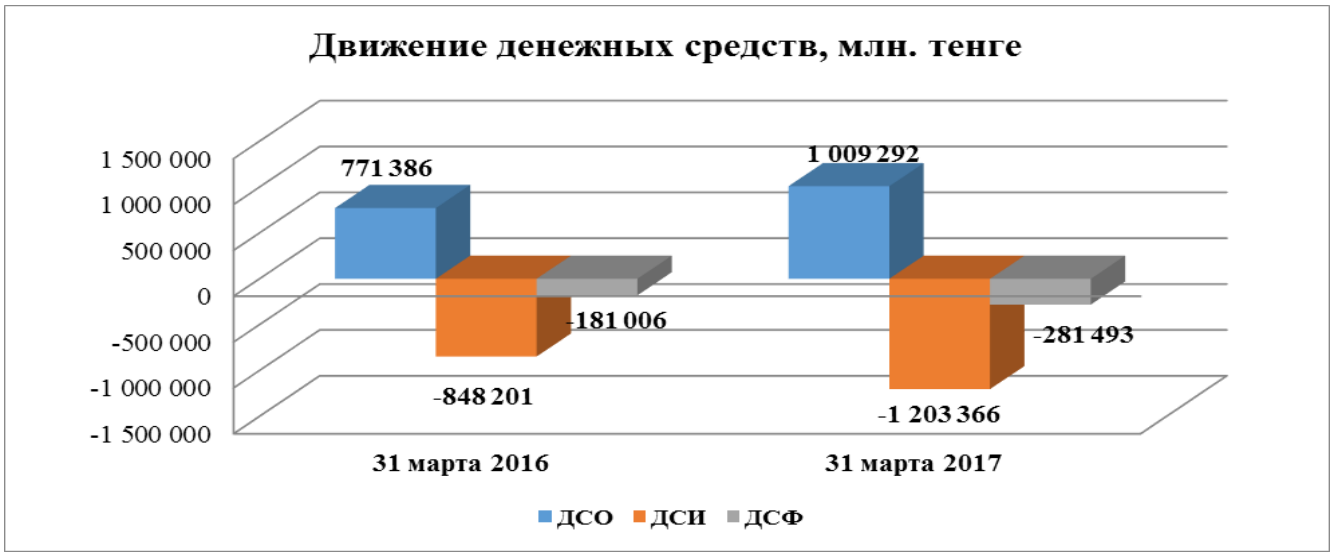
Выручка эмитента по итогам 1 квартала 2017 года составила 3 019,5 млн. тенге, что на 13,6% больше, чем в аналогичном периоде 2016 года, итог которого составил 2 658,4 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении с аналогичным периодом 2016 г. увеличилась на 53,1% и составила 1 400,3 млн. тенге против 914,5 млн. При этом себестоимость продаж снизилась на 7,2% и составила 1 619,1 млн. тенге.

Операционная прибыль Эмитента выросла на 61,6% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составила 1 117,6 млн. тенге. Общие административные расходы выросли на 24,7%, расходы по реализации остались на прежнем уровне.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 1 квартала 2017 года увеличилась на 76,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и в денежном выражении составила 954,4 млн. тенге.





По состоянию на 31 марта 2017 года, денежные средства, полученные от операционной деятельности, увеличились на 30,8%, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составили 1 009,3 млн. тенге.

Выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 1 квартал 2017 г. составило 1 203,4 млн. тенге, увеличившись на 41,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Денежные средства от финансовой деятельности за 1 квартал 2017 г. составили -281,5 млн. тенге, выбытие увеличилось на 55,5% в сравнении с аналогичным периодом 2016 года.

Финансовые коэффициенты

		31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017
	Ликвидность					
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,41	0,17	0,23	0,20	0,14
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,65	0,28	0,45	0,42	0,28
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,90	0,36	0,55	0,47	0,53
4	Чистый оборотный капитал	-201 687	-2 605 280	-1 192 625	-2 218 419	-1 246 011

5	Свободные денежные потоки	-76 815	-2 190 267	-3 078 908	-6 063 134	-6 063 134
	Рентабельность					
1	Коэффициент валовой рентабельности	34,4%	37,0%	36,2%	34,9%	46,4%
2	Коэффициент операционной рентабельности	26,0%	28,0%	26,4%	24,5%	37,0%
3	ROA	1,8%	2,2%	3,5%	4,1%	2,5%
4	ROE	3,4%	4,3%	7,4%	9,1%	5,5%
	Структура собственных и заемных средств					
1	Финансовый рычаг	0,50	0,63	0,66	0,86	0,78
2	Коэффициент покрытия платежей	5	4	5	4	8

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 1 квартала 2017 г. показатели ликвидности Эмитента снизились по сравнению со значениями на начало года из-за снижения денежных средств и их эквивалентов и текущих активов в целом. Чистый оборотный капитал и свободные денежные потоки продолжают сохранять отрицательное значение.

Коэффициент валовой и операционной рентабельности выросли, составив 46,4% и 37,0% соответственно. Рентабельность активов (ROA) составила 2,5%, рентабельность собственного капитала (ROE) составила 5,5%, в 1 квартале 2016 эти показатели составляли 1,8% и 3,4% соответственно.

По результатам проведенного анализа, мы считаем, что финансовое состояние Эмитента является устойчивым. Эмитент в силах отвечать по своим обязательствам.

Представителем на отчетную дату не выявлены события и обстоятельства, которые нарушают права и интересы держателей облигаций. Эмитент соблюдает принятые на себя ограничения (ковенанты).

Председатель правления
АО «Евразийский Капитал» **Айткожа А.А.**

Евразийский Капитал