

Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 1 квартал 2020 года по купонным облигациям шестого, седьмого и восьмого выпуска в пределах первой облигационной программы, а также первого выпуска в пределах второй облигационной программы АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

Цель проведения данного анализа:

Выявление способности АО «Мангистауская региональная 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. Договоры об оказании услуг представителя держателей облигаций (без обеспечения) №07/82 от 28 марта 2013 г., №07-03-01/0246 от 13 мая 2014 г., №07-12/0253 от 16 июля 2015 г. и №24-16/0241 от 29 ноября 2017 г., заключенные между АО «Мангистауская региональная 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».

С 2019 года наименование акционерного общества изменено на «Мангистауская региональная 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	ТОО «Казахстанские коммунальные системы»	50,19%	-
2	ТОО «KBI ENERGY»	43,96%	-

Международные рейтинги

Fitch Ratings: B+, стабильный, 20.03.2020 г.

20 марта 2020 года международное рейтинговое агентство "FitchRatings" (далее – Fitch) подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта Эмитента ("РДЭ") в иностранной и национальной валюте на уровне "B+". Прогноз по РДЭ – "Стабильный". Приоритетные необеспеченные рейтинги в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровнях "B+".

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

Рейтинг внутренних облигаций Эмитента НИН KZP06Y10B660, KZP07Y10B668 и KZP08Y10B666 подтверждены на уровне "B+".

Корпоративные события

26.03.20 АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" сообщило о выплате девятого купона по своим облигациям KZ2C00003432 (MREKb9)

05.03.20 Ибрагимов М.Ж. избран Председателем Правления АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"

24.01.20 АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" сообщило о выплате 11-го купона по своим облигациям KZ2C00002707 (MREKb8)

21.01.20 Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" по состоянию на 01 января 2020 года

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" в течение 1 квартала 2020 года не происходило.

Основные риски, подверженность которым может повлиять на способность Эмитента отвечать по своим обязательствам:

- стратегические риски;
- финансовые риски;
- правовые риски;
- операционные (производственные) риски;
- судебные разбирательства по искам контрагентов.

На отчетную дату событий, влияющих на увеличение данных рисков не зафиксировано.

В целом мы оцениваем совокупное влияние произошедших корпоративных событий на способность Эмитента выполнять свои обязательства как нейтральное.

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	22.05.2013 г.
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 / B+
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

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

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	31.07.2014 г.
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 / B+
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	14.09.2015 г.
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 / B+
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	MREKb11
Вид ценной бумаги	Именные купонные облигации без обеспечения
Общий объем выпуска облигаций	7 500 000 000 (семь миллиардов пятьсот миллионов) тенге.
Число зарегистрированных облигаций	7 500 000 (семь миллионов пятьсот тысяч) штук
Количество размещенных облигаций	-
Номинальная стоимость одной	1 000 (одна тысяча) тенге

облигации	
НИН/ISIN	KZP01Y05F746 / KZ2C00004216
CFI	DBFUFR
Дата открытия торгов	Не открыты
Ставка купонного вознаграждения по облигациям	Фиксированная, 14,5% годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок обращения облигаций	5 (пять) лет с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)	30/360
Кредитный рейтинг облигации	Fitch Ratings / B+
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

Ограничения (кованты), принимаемые эмитентом

№	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 первой программы ISIN KZ2C00002020 неразмещённых облигаций 20 000 000 шт., в отчётном периоде размещения не производились.

По 7-му выпуску первой программы ISIN KZ2C00002707 неразмещённых облигаций 27 780 000 шт., в отчётном периоде размещения не производились.

По 8-му выпуску первой программы ISIN KZ2C00003432 неразмещённых облигаций нет, в отчётном периоде размещения не производились.

По 1-му выпуску второй программы ISIN KZ2C00004216 неразмещённых облигаций 7 500 000 штук, в отчётном периоде размещения не производились.

Выплата купонного вознаграждения и погашение облигаций в отчётном периоде

ISIN	Торговый код	Дата выплаты купона	Сумма вознаграждения, тенге	Период погашения
KZ2C00002020	MREKb7	-	-	17.05.2023 – 30.05.2023
KZ2C00002707	MREKb8	23.01.2020	106 425 900,00	14.07.2024 – 26.07.2024
KZ2C00003432	MREKb9	19.03.2020	158 183 052,64	09.09.2025 – 22.09.2025
KZ2C00004216	MREKb11	-	-	-

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

За рассматриваемый период Эмитентом было выплачено купонное вознаграждение по выпускам облигаций MREKb8 и MREKb9. Риск просрочки выплат в предстоящем купонном периоде не предвидится.

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 2020 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 31.03.2020 г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.
-

Анализ финансового состояния эмитента

Бухгалтерский баланс

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020
Долгосрочные активы					
Основные средства	44 374 252	46 398 672	47 699 174	53 295 918	52 884 243
Нематериальные активы	172 566	149 817	138 028	272 260	256 147
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	198 282	0	0	0	0
Прочие долгосрочные активы	208 997	2 015 582	2 114 810	622 946	780 702
Итого долгосрочные активы	44 954 096	48 564 071	49 952 012	54 191 124	53 921 091
Краткосрочные активы					
Товарно-материальные запасы	213 135	278 728	202 431	171 440	167 266
Дебиторская задолженность	753 049	447 689	373 903	917 963	1 053 237
Предоплата по подоходному налогу	96 284	0	0	0	0
Денежные средства и их эквиваленты	2 853 382	1 856 557	3 611 839	1 021 554	1 900 174
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	352 457	305 703	165 866	272 721	583 926
Итого краткосрочные активы	4 268 308	2 888 676	4 354 040	2 383 678	3 704 603
ИТОГО АКТИВЫ	49 222 404	51 452 747	54 306 052	56 574 802	57 625 693
КАПИТАЛ					
Акционерный капитал	1 712 762	1 712 762	1 712 762	1 712 762	1 712 762
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-38 924	-38 924	-38 924	-38 924	-38 924
Резерв по переоценке	11 926 524	13 166 326	12 582 201	12 463 583	12 463 570
Нераспределенная прибыль	9 482 726	9 603 646	10 927 224	13 119 672	13 380 956
ИТОГО КАПИТАЛ	23 083 088	24 443 810	25 183 263	27 257 093	27 518 364
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

Долгосрочные обязательства					
Займы	18 906 805	18 345 446	20 502 063	18 755 458	19 736 441
Долгосрочные резервы	68 390	68 390	68 390	35 504	35 504
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	3 938 989	4 168 600	4 168 600	4 348 494	4 348 494
Прочие долгосрочные обязательства	1 359 467	1 705 789	1 607 364	1 534 671	1 585 017
Итого долгосрочные обязательства	24 273 651	24 288 225	26 346 416	24 674 127	25 705 456
Краткосрочные обязательства					
Займы	260 593	393 791	210 301	2 003 560	2 080 682
Кредиторская задолженность	1 017 315	1 859 666	2 109 794	1 144 727	1 096 256
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	0	123 582	114 325	173 784	14 386
Краткосрочные резервы	69 607	10 384	10 384	48 995	48 995
Вознаграждения работникам	106 189	130 713	126 527	28 617	141 217
Прочие краткосрочные обязательства	411 960	202 575	205 042	1 243 899	1 020 338
Итого краткосрочные обязательства	1 865 664	2 720 711	2 776 372	4 643 582	4 401 873
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	26 139 315	27 008 936	29 122 788	29 317 709	30 107 329
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	49 222 404	51 452 747	54 306 052	56 574 802	57 625 693



По состоянию на 31 марта 2020 года активы Эмитента составили 57 625,7 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 1,9%. Долгосрочные активы снизились на 0,5% за счёт снижения основных средств на 0,8% и нематериальных активов на 5,9%. Краткосрочные активы выросли на 55,4% в основном за счёт роста денежных средств и их эквивалентов на 86,0% до 1 900,2 млн. тенге. При этом дебиторская задолженность выросла на 14,7%.



Собственный капитал Эмитента на 31 марта 2020 года составил 27 518,4 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 1,0%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 2,0%. На отчетную дату нераспределенная прибыль Эмитента составляет 13 381,0 млн. тенге. Эмитент с 2014 г. продолжает показывать положительную динамику роста собственного капитала.



Обязательства Эмитента на 31 марта 2020 года составили 30 107,3 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года выросли на 2,7%. Это связано с ростом долгосрочных обязательств на 4,2%, а именно займов на 5,2%. Краткосрочные обязательства снизились на 5,2% за счет уменьшения обязательств по корпоративному подоходному налогу на 91,7% и прочих краткосрочных обязательств на 18,0%.

Отчет о доходах и расходах

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020
Выручка	3 058 188	6 102 065	9 146 958	4 719 292	4 106 163
Себестоимость продаж	-1 493 923	-3 124 609	-4 760 395	-1 775 565	-1 860 039
Валовая прибыль	1 564 265	2 977 456	4 386 563	2 943 727	2 246 124
Общие административные расходы	-287 647	-550 980	-1 030 434	-436 586	-289 589
Расходы по реализации	-38 705	-83 699	-126 053	-45 387	-62 311
Прочие операционные доходы/расходы	61 566	84 783	65 526	33 640	-1 023 629
Операционная прибыль	1 299 479	2 427 560	3 295 601	2 495 394	870 595
Доходы по финансированию	98 694	179 628	232 998	122 528	36 826
Расходы по финансированию	-65 235	-205 268	-280 765	-40 043	-491 331
Прибыль до подоходного налога	1 332 938	2 401 920	3 247 834	2 577 879	416 091
Расходы по подоходному налогу	-116 965	-486 974	-584 012	-304 780	-154 821
Прибыль за период	1 215 973	1 914 946	2 663 823	2 273 099	261 271
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	0

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

Итого совокупный доход за период	1 215 973	1 914 946	2 663 823	2 273 099	261 271
---	------------------	------------------	------------------	------------------	----------------

Выручка эмитента по итогам 1 квартала 2020 года составила 4 106,2 млн. тенге, что на 34,3% больше, чем в аналогичном квартале 2019 года, итог которого составил 3 058,2 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении с 4 кварталом 2018 года выросла на 44,8% и составила 2 246,1 млн. тенге против 1 564,3 млн.

Операционная прибыль Эмитента снизилась на 32,4% по сравнению с 1 кварталом 2019 года и составила 870,6 млн. тенге. Расходы по реализации выросли на 61,0% при росте общих административных расходов на 1,1%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 1 квартала 2020 года оказалась значительно – более чем в 4,6 раза ниже аналогичного периода предыдущего года и в денежном выражении составила 261,3 млн. тенге. Такому снижению чистой прибыли способствовали прочие операционные расходы в размере 1 023,6 млн. тенге, в аналогичном квартале 2019 г прочие операционные доходы превысили расходы на 61,6 млн. тенге.



Финансовые коэффициенты

		31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020
Ликвидность						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	1,53	0,68	1,30	0,40	0,43
2	Коэффициент быстрой ликвидности	2,17	0,96	1,50	0,76	0,80
3	Коэффициент текущей ликвидности	2,29	1,06	1,57	0,82	0,84
4	Чистый оборотный капитал	2 402 644	167 965	1 577 668	-465 450	-697 270
5	Свободные денежные потоки	603 570	-287 709	-484 100	-3 008 189	923 282
Рентабельность						
1	Коэффициент валовой рентабельности	51,2%	48,8%	48,0%	62,4%	54,7%
2	Коэффициент операционной рентабельности	42,5%	39,8%	36,0%	52,9%	21,2%
3	ROA	2,5%	3,7%	4,9%	4,0%	0,5%
4	ROE	5,3%	7,8%	10,6%	8,3%	0,9%
Структура собственных и заемных средств						
1	Финансовый рычаг	0,83	0,77	0,82	0,78	0,79
2	Коэффициент покрытия платежей	19	9	9	57	1

