

Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 3 квартал 2018 года по купонным облигациям шестого, седьмого и восьмого выпуска в пределах первой облигационной программы, а также коммерческим облигациям АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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. 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. №07-12/0182 от 19 мая 2017 г. и №24-16/0241 от 29 ноября 2017 г., заключенные 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	ТОО «Казахстанские коммунальные системы»	52,63%	-
2	ТОО «KBI ENERGY»	46,09%	-

Международные рейтинги

Fitch Ratings: BB-, стабильный, 11.04.2018 г.

11 апреля 2018 года международное рейтинговое агентство "FitchRatings" подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта Эмитента ("РДЭ") в иностранной валюте на уровне "BB-" и исключило его из списка Rating Watch "Негативный". Прогноз по РДЭ – "Стабильный".

Рейтинг внутренних облигаций Эмитента НИН KZP06Y10B660, KZP07Y10B668 и KZP08Y10B666 подтверждены на уровне "BB-", исключены из списка Rating Watch "Негативный".

Корпоративные события

- 27.09.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 25 сентября 2018 года
- 26.09.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате шестого купона по своим облигациям KZP08Y10B666 (KZ2C00003432, MREKb9)
- 25.09.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" получило вторую выборку в рамках кредитного договора ЕБРР в сумме 1 000 000 000 тенге.
- 18.09.18** С 18 сентября 2018 года на KASE открыты торги новыми инструментами на рынке автоматического репо с НЦБ
- 03.09.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах погашения облигаций KZ2C0Y01F525 (KZ2C00003937, MREKb10)
- 28.08.18** АО "Евразийский Капитал" предоставило отчеты представителя держателей облигаций ТОО "ARLAN WAGONS", ТОО "Казахстанские коммунальные системы" и АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за второй квартал 2018 года
- 02.08.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP06Y10B660 (KZ2C00002020, MREKb7) за период с 18 ноября 2017 года по 17 мая 2018 года
- 02.08.18** Опубликована финансовая отчетность АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за январь–июнь 2018 года
- 01.08.18** /ИЗМЕНЕНО/ Опубликован годовой отчет АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за 2017 год
- 01.08.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 30 июля 2018 года
- 31.07.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате восьмого купона по своим облигациям KZP07Y10B668 (KZ2C00002707, MREKb8)
- 27.07.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 27 июля 2018 года
- 25.07.18** С 25 июля облигации KZP07Y10B668 (KZ2C00002707, MREKb8) АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" исключены из числа разрешенных к использованию в качестве предметов операций автоматического репо
- 12.07.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2018 года

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" в течение 3 квартала 2018 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 / 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	31.07.2014 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 / 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

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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 / 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

Ограничения (ковенанты), 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 НИН KZP06Y10B660 размещенных облигаций 20 000 000 шт., в отчетном периоде размещения не производились.

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

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

Выплата купонного вознаграждения и погашение облигаций в отчетном периоде

НИН	Торговый код	Дата выплаты купона	Сумма вознаграждения, тенге	Период погашения
KZP06Y10B660	MREKb7	-	-	17.05.2023 – 30.05.2023
KZP07Y10B668	MREKb8	25.07.2018	106 425 900,00	14.07.2024 – 26.07.2024
KZP08Y10B666	MREKb9	21.09.2018	151 003 511,81	09.09.2025 – 22.09.2025

За рассматриваемый период Эмитентом были выплачены купонные вознаграждения по двум 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 30 сентября 2018 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 30.09.2018 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>	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
Внеоборотные активы					
Основные средства	38 883 757	40 412 719	40 275 904	40 526 205	42 886 086
Нематериальные активы	187 719	186 013	174 194	162 395	150 608
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность					209 266
Прочие внеоборотные активы	372 703	2 500	140 375	1 222 005	719 075
Итого внеоборотные активы	39 444 179	40 601 232	40 590 473	41 910 605	43 965 035
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	299 207	253 914	245 924	295 692	207 844
Дебиторская задолженность	314 422	538 130	550 436	431 465	336 707
Предоплата по подоходному налогу	0	0	0	0	0
Денежные средства и их эквиваленты	330 684	400 697	813 458	1 467 976	1 605 141
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	272 739	178 500	160 647	163 648	197 540
Итого оборотные активы	1 217 052	1 371 241	1 770 465	2 358 781	2 347 232
ИТОГО АКТИВЫ	40 661 231	41 972 474	42 360 938	44 269 386	46 312 267
КАПИТАЛ					
Акционерный капитал	1 712 762	1 712 762	1 712 762	1 756 762	1 712 762
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-38 924	-38 924	-38 924	-82 924	-38 924
Резерв по переоценке	12 523 724	12 406 504	12 407 272	12 232 662	12 232 662
Нераспределенная прибыль	4 398 263	5 358 744	6 439 158	7 088 926	7 675 200
ИТОГО КАПИТАЛ	18 595 826	19 439 086	20 520 267	20 995 426	21 581 700
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	12 381 570	11 765 068	11 706 217	15 446 187	16 682 041
Долгосрочные резервы	96 883	85 939	85 939	85 939	85 939
Обязательство по отсроченному	3 395 396	3 739 027	3 731 442	3 799 844	3 799 844

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

подходному налогу					
Прочие долгосрочные обязательства	1 455 536	1 441 523	1 424 741	1 409 814	1 393 032
Итого долгосрочные обязательства	17 329 385	17 031 557	16 948 339	20 741 784	21 960 856
Краткосрочные обязательства					
Займы	2 579 538	2 893 458	2 584 477	412 957	269 417
Кредиторская задолженность	640 351	2 246 600	1 715 491	1 585 054	2 133 307
Обязательства по корпоративному подходному налогу	276 823	50 120	50 072	115 285	114 732
Краткосрочные резервы	0	72 759	72 759	72 759	72 759
Вознаграждения работникам	69 125	90 505	77 261	72 386	74 806
Прочие краткосрочные обязательства	1 170 183	148 389	392 272	273 735	104 690
Итого краткосрочные обязательства	4 736 020	5 501 831	4 892 332	2 532 176	2 769 711
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	22 065 405	22 533 388	21 840 671	23 273 960	24 730 567
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	40 661 231	41 972 474	42 360 938	44 269 386	46 312 267



По состоянию на 30 сентября 2018 года активы Эмитента составили 46 312,3 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 10,3%. Долгосрочные активы увеличились на 8,3%, составив 43 965,0 млн. тенге. Краткосрочные активы выросли на 71,2% из-за роста денежных средств и их эквивалентов на 300,6% до 1 605,1 млн. тенге. Прочие краткосрочные активы увеличились на 10,7% и составили 197,5 млн. тенге. Запасы снизились на 18,1%.



Собственный капитал Эмитента на 30 сентября 2018 года составил 21 582,0 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 11,0%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 43,2%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 2 316,5 млн. тенге. В целом с 2014 г. продолжается положительная динамика роста собственного капитала Эмитента.



Обязательства Эмитента на 30 сентября 2018 года составили 24 730,6 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года увеличились на 9,8%. Это связано с ростом долгосрочных обязательств на 28,9% до 21 960,9 млн. тенге, а именно с увеличением займов на 41,8% до 16 682,0 млн. тенге, а также с увеличением обязательств по отсроченному подоходному налогу на 1,6% до 3 799,8 млн. тенге. Краткосрочные обязательства на отчетную дату значительно сократились – на 49,7% и составили 2 769,7 млн. тенге.

Отчет о доходах и расходах

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
Выручка	8 380 065	11 344 609	3 170 794	5 935 084	8 802 035
Себестоимость продаж	-4 851 162	-6 521 692	-1 588 702	-3 327 268	-5 019 768
Валовая прибыль	3 528 903	4 822 917	1 582 092	2 607 815	3 782 267
Общие административные расходы	-841 682	-1 124 022	-266 646	-540 817	-806 894
Расходы по реализации	-71 393	-92 086	-23 640	-55 980	-92 815
Прочие операционные доходы/расходы	28 213	45 110	33 814	23 229	68 325
Операционная прибыль	2 644 042	3 651 919	1 325 621	2 034 248	2 950 883
Доходы по финансированию	155 587	252 102	96 877	138 640	209 158
Расходы по финансированию	-461 715	-547 514	-242 652	-279 677	-599 495
Прибыль до подоходного налога	2 337 913	3 356 508	1 179 846	1 893 211	2 560 546
Расходы по подоходному налогу	-525 802	-560 734	-62 878	-363 809	-444 870
Прибыль за период	1 812 112	2 795 774	1 116 968	1 529 402	2 115 676
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	
Итого совокупный доход за период	1 812 112	2 795 774	1 116 968	1 529 402	2 115 676

Выручка эмитента по итогам 3 квартала 2018 года составила 8 802,0 млн. тенге, что на 5,0% больше, чем в аналогичном периоде 2017 года, итог которого составил 8 380,1 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении с аналогичным периодом 2017 г. увеличилась на 7,2% и составила 3 782,3 млн. тенге против 3 528,9 млн.

Операционная прибыль Эмитента выросла на 11,6% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составила 2 950,9 млн. тенге. Этому также способствовало увеличение прочих операционных доходов на 142,2%. Расходы по реализации выросли на 30,0%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 3 квартала 2018 года увеличилась на 16,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и в денежном выражении составила 2 115,7 млн. тенге.



По состоянию на 30 сентября 2018 года, денежные средства, полученные от операционной деятельности, уменьшились на 48,1%, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составили 2 640,6 млн. тенге.

Выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 3 квартал 2018 г. составило 3 534,3 млн. тенге, снизившись на 37,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Сумма денежных средств, полученных от финансовой деятельности за 3 квартал 2018 г. составила 2 098,2 млн. тенге, увеличившись в 20 раз по сравнению с аналогичным периодом 2017 года.

Финансовые коэффициенты

		30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
Ликвидность						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,07	0,17	0,58	0,58
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,19	0,20	0,31	0,81	0,77
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,26	0,25	0,36	0,93	0,85
4	Чистый оборотный капитал	-3 518 968	-4 130 590	-3 121 867	-173 395	-422 479
5	Свободные денежные потоки	-885 211	-538 272	694 334	-75 635	-893 718
Рентабельность						
1	Коэффициент валовой рентабельности	42,1%	42,5%	49,9%	43,9%	43,0%
2	Коэффициент операционной рентабельности	31,6%	32,2%	41,8%	34,3%	33,5%
3	ROA	4,5%	6,8%	2,6%	3,5%	4,6%
4	ROE	9,8%	14,7%	5,6%	7,3%	9,8%
Структура собственных и заемных средств						

1	Финансовый рычаг	0,80	0,75	0,70	0,76	0,79
2	Коэффициент покрытия платежей	4	5	5	5	4

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 3 квартала 2018 г. показатели ликвидности Эмитента улучшились по сравнению со значениями на начало года из-за роста текущих активов и значительного сокращения текущих обязательств. Чистый оборотный капитал сохранил отрицательное значение, но показатель значительно улучшился.

Коэффициенты валовой и операционной рентабельности изменились незначительно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 43,0% и 33,5% соответственно. Рентабельность активов (ROA) составила 4,6%, рентабельность собственного капитала (ROE) составила 9,8%, в 3 квартале 2017 эти показатели составляли 4,5% и 9,8% 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»**



Айтқожа А.А