

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 4 квартал 2016 года по
купонным облигациям шестого, седьмого и восьмого
выпуска в пределах первой облигационной программы
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. 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

28.12.16 АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок компании и ее облигаций, прогноз "Негативный"

22.12.16 16 января 2017 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

- 15.12.16** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о решениях Совета директоров от 13 декабря 2016 года
- 15.12.16** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 14 декабря 2016 года
- 25.11.16** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C24600013 (KZ1C00000413, MREK) за 2015 год
- 25.11.16** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZP06Y10B660 (KZ2C00002020, MREKb7)
- 18.11.16** 14 декабря 2016 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"
- 14.11.16** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 09 ноября 2016 года
- 03.11.16** Опубликована финансовая отчетность АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за январь–сентябрь 2016 года
- 02.11.16** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 31 октября 2016 года
- 01.11.16** АО "Евразийский Капитал" предоставило отчет представителя держателей облигаций АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за третий квартал 2016 года
- 18.10.16** KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" от 14 октября 2016 года
- 07.10.16** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров, сведения об аффилированных лицах, а также сведения о лицах, имеющих доступ к инсайдерской информации по состоянию на 01 октября 2016 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

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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

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

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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 НИИ KZP06Y10B660 размещённых облигаций 20 000 000 шт., в отчётном периоде размещения не производились.

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

По 8-му выпуску НИИ KZP08Y10B666 размещённых 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 декабря 2016 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 31.12.2016 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>	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
Внеоборотные активы					
Основные средства	28 322 300	28 433 590	29 001 299	31 519 656	36 282 420
Нематериальные активы	261 873	250 040	239 533	232 363	389 783
Прочие внеоборотные активы	54 473	60 874	2 113 313	1 333 881	278 556
Итого внеоборотные активы	28 638 646	28 744 504	31 354 144	33 085 900	36 950 758
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	248 841	247 398	249 888	268 578	194 926
Дебиторская задолженность	545 206	493 074	449 111	580 260	930 756
Предоплата по подоходному налогу	289 339	294 756	47 533	0	24 327
Денежные средства и их эквиваленты	1 126 757	868 936	707 294	601 403	833 039
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	-	-	-	-	-
Итого оборотные активы	2 210 143	1 904 164	1 453 826	1 450 241	1 983 048
ИТОГО АКТИВЫ	30 848 789	30 648 667	32 807 970	34 536 141	38 933 806
КАПИТАЛ					

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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	13 375 970	6 366 278	13 174 479	13 073 734	12 972 989
Нераспределенная прибыль	272 986	7 982 254	1 158 883	1 644 285	2 019 387
ИТОГО КАПИТАЛ	15 322 794	16 022 370	16 007 200	16 391 857	16 666 214
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	7 763 897	7 839 828	7 744 129	10 592 400	12 770 034
Долгосрочные резервы	77 607	77 607	79 708	80 758	88 622
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	2 997 892	3 041 707	3 377 543	3 304 759	3 670 750
Прочие долгосрочные обязательства	1 573 902	1 561 305	1 540 283	1 523 501	1 506 719
Итого долгосрочные обязательства	12 413 298	12 520 447	12 741 663	15 501 418	18 036 124
Краткосрочные обязательства					
Займы	543 405	202 883	2 417 696	258 760	1 573 194
Кредиторская задолженность	1 430 261	788 983	481 728	1 120 116	1 539 072
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	-	-	-	-	-
Краткосрочные резервы	73 825	73 825	90 043	92 156	79 147
Вознаграждения работникам	70 085	71 517	63 310	60 097	73 008
Прочие краткосрочные обязательства	995 122	968 642	1 006 329	1 111 738	937 046
Итого краткосрочные обязательства	3 112 697	2 105 851	4 059 106	2 642 866	4 201 467
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	15 525 995	14 626 298	16 800 769	18 144 284	22 237 591
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	30 848 789	30 648 667	32 807 970	34 536 141	38 933 806



По состоянию на 31 декабря 2016 года активы Эмитента составили 38 933,8 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 26,2%. Увеличение активов связано с ростом внеоборотных активов на 29,0%, а именно со значительным увеличением основных средств до 36 282,4 млн. тенге. Оборотные активы снизились на 10,3%. Дебиторская задолженность выросла на 70,7%. В свою очередь, денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 26,1%.



Собственный капитал Эмитента на 31 декабря 2016 года составил 16 666,2 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 8,8%. Увеличение произошло за счет увеличения нераспределенной прибыли на 639,7%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 1 746,4 млн. тенге. В целом за 2014-2016 гг. наблюдается положительная динамика роста собственного капитала Эмитента.



Обязательства Эмитента на 31 декабря 2016 года составили 22 237,6 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года увеличились на 43,2%. Это связано с увеличением займов на 64,5% до 12 770,0 млн. тенге. Долгосрочные обязательства на отчетную дату увеличились по сравнению с началом года на 45,3% и составили 18 036,1 млн. тенге. Краткосрочные обязательства выросли на 35,0%.

Отчет о доходах и расходах

В тысячах казахстанских тенге	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
Выручка	8 985 664	2 658 375	5 001 357	7 512 371	10 354 328
Себестоимость продаж	-6 272 497	-1 743 912	-3 150 751	-4 795 938	-6 736 956
Валовая прибыль	2 713 167	914 463	1 850 606	2 716 433	3 617 373
Общие административные расходы	-773 757	-226 068	-453 422	-749 847	-1 002 735
Расходы по реализации	-110 264	-24 605	-46 901	-69 301	-103 751
Прочие операционные доходы/расходы	-8 909 089	27 719	50 304	88 001	27 808

Операционная прибыль	-7 079 943	691 508	1 400 587	1 985 286	2 538 695
Доходы по финансированию	99 681	36 162	61 322	101 747	207 257
Расходы по финансированию	-1 012 782	-111 744	-154 304	-264 652	-361 290
Прибыль до подоходного налога	-7 993 044	615 927	1 307 605	1 822 381	2 384 661
Расходы по подоходному налогу	1 576 278	-75 697	-613 637	-628 530	-885 222
Прибыль за период	-6 416 766	540 230	693 968	1 193 851	1 499 440
Прочий совокупный доход	7 009 691	0	0	0	0
Итого совокупный доход за период	592 925	540 230	693 968	1 193 851	1 499 440

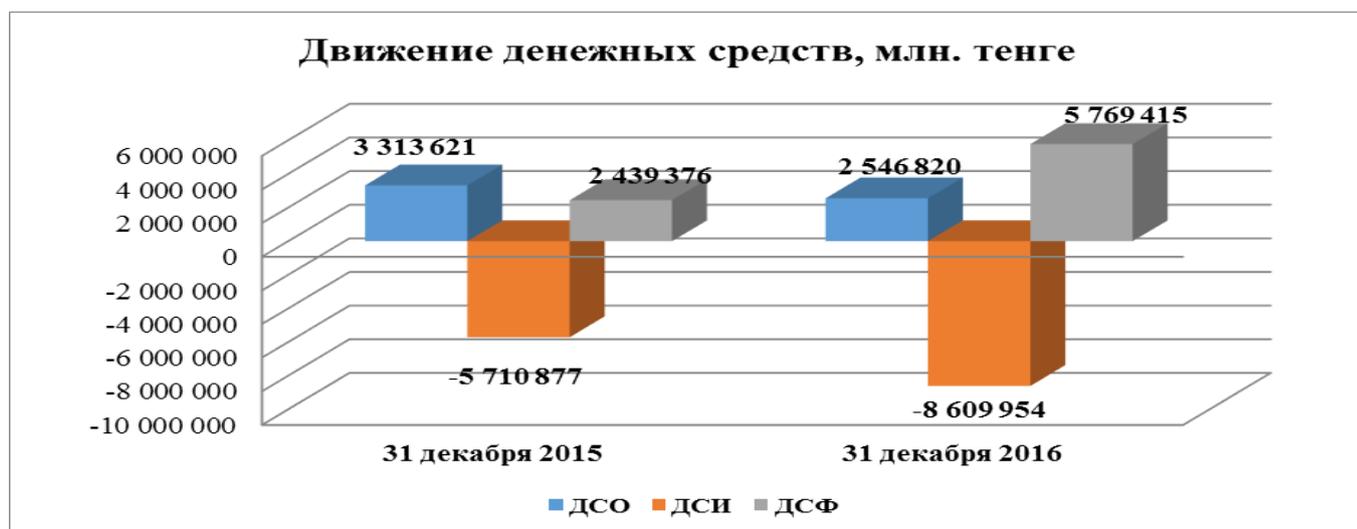
Выручка эмитента по итогам 4 квартала 2016 года составила 10 354,3 млн. тенге, что на 15,2% больше, чем в аналогичном периоде 2015 года, итог которого составил 8 985,7 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении с аналогичным периодом 2015 г. увеличилась на 33,3% и составила 3 617,4 млн. тенге против 2 713,2 млн. Себестоимость продаж выросла на 7,4% и составила 6 737,0 млн. тенге.

Операционная прибыль Эмитента выросла на 135,9% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и составила 2 538,7 млн. тенге. Общие административные расходы выросли на 29,6%, расходы по реализации снизились на 5,9%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 4 квартала 2016 года увеличилась на 152,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и в денежном выражении составила 1 499,4 млн. тенге.





По состоянию на 31 декабря 2016 года, денежные средства, полученные от операционной деятельности, уменьшились на 23,1%, по сравнению с данными предыдущего года и составили 2 546,8 млн. тенге.

Выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 4 квартал 2016 г. составило 8 610,0 млн. тенге, увеличившись на 50,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Денежные средства от финансовой деятельности за 4 квартал 2016 г. составили 5 769,4 млн. тенге, увеличившись на 136,5% в сравнении с аналогичным периодом 2015 года.

Финансовые коэффициенты

		31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
Ликвидность						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,36	0,41	0,17	0,23	0,20
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,54	0,65	0,28	0,45	0,42
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,71	0,90	0,36	0,55	0,47
4	Чистый оборотный капитал	-902 554	-201 687	-2 605 280	-1 192 625	-2 218 419
5	Свободные денежные потоки	-2 397 257	-76 815	-2 190 267	-3 078 908	-6 063 134
Рентабельность						
1	Коэффициент валовой рентабельности	30,2%	34,4%	37,0%	36,2%	34,9%
2	Коэффициент операционной рентабельности	-78,8%	26,0%	28,0%	26,4%	24,5%
3	ROA	1,9%	1,8%	2,2%	3,5%	4,1%
4	ROE	3,9%	3,4%	4,3%	7,4%	9,1%
Структура собственных и заемных средств						
1	Финансовый рычаг	0,54	0,50	0,63	0,66	0,86
2	Коэффициент покрытия платежей	1	5	4	5	4

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 4 квартала 2016 г. показатели ликвидности Компании снизились по сравнению со значениями предыдущего квартала и на начало текущего года. Чистый оборотный капитал и свободные денежные потоки уменьшились. Этому способствовало увеличение долгосрочных активов и долгосрочных и краткосрочных обязательств при снижении краткосрочных активов.

Коэффициенты рентабельности улучшились, в целом показывая положительную тенденцию. Рентабельность активов (ROA) повысилась с 1,9% до 4,1% по сравнению с показателями на 31 декабря 2015 года; рентабельность собственного капитала (ROE) увеличилась с 3,9% до 9,1%.

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.