



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «СевКазЭнерго»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017 г.**

Цель финансового анализа	Выявление платежеспособности АО «СевКазЭнерго» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №874 от 04.11.2016, заключенного между АО «СевКазЭнерго» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.01.2017 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none">▪ АО «СевКазЭнерго» ранее (ТОО «СевКазЭнерго Петропавловск») создано в соответствии с Уставом и действует согласно законодательству Республики Казахстан. Общество зарегистрировано Департаментом юстиции Северо-Казахстанской области за № 10660-1948-АО от 13 июля 2009 года. Юридический адрес Общества: Республика Казахстан, Северо-Казахстанская область, город Петропавловск, ул. Жамбыла, 215. Адрес фактического места нахождения: Республика Казахстан, Северо-Казахстанская область, город Петропавловск, улица Жамбыла, 215, (производственная база расположена по адресу улица Я. Гашека, 28). Код по государственному классификатору ОКПО – 38878640. Вид деятельности: 35111 Производство электроэнергии тепловыми электростанциями. Бизнес идентификационный номер (БИН): 990140000186. Общество зарегистрировано в качестве налогоплательщика: г. Петропавловск с 21 января 1999 года и присвоен РНН 481400068937. Свидетельство о постановке на регистрационный учет по НДС в Налоговом Департаменте по Северо-Казахстанской области: г. Петропавловск от 08 ноября 2012 года Серия 48001 № 0005200 и подтверждает регистрацию в качестве плательщика налога на добавленную стоимость с 30 января 2002 года.▪ По состоянию на 31 декабря 2016 года Общество владеет долями в оплаченных уставных капиталах ТОО «Петропавловские Тепловые Сети» (г. Петропавловск, Северо-Казахстанская область; 100%), ТОО «Севказэнергосбыт» (г. Петропавловск, Северо-Казахстанская область; 100%), АО «Северо-Казахстанская Распределительная Электросетевая Компания» (г. Петропавловск, Северо-Казахстанская область; 100%).▪ По состоянию на 31 декабря 2016 года фактическая численность работников составила 2 465 человек (2015 г. – 2 505 чел.).▪ Основными видами деятельности Общества являются:<ul style="list-style-type: none">• производство электрической и тепловой энергии;• ремонт трубопроводов, работающих под давлением выше 0,7 кг/см² ;• обеспечение готовности к несению нагрузки во всем диапазоне рабочей мощности и выработке электроэнергии, в том числе для передачи ее в объединенную энергосистему Республики, а также транзитной передачи электроэнергии в соответствии с режимом работы;• осуществление технических и организационных мер, направленных на снижение вредных воздействий на природную среду;• эксплуатация, ремонт и техническое обслуживание электро-энергооборудования;• ремонт и эксплуатация котлов, турбин, сосудов и трубопроводов, работающих под давлением;• эксплуатация, текущий ремонт и техническое обслуживание: паровых и водогрейных котлов, сосудов работающих под давлением; котельно-вспомогательного оборудования; кислородных и азотных баллонов и трубопроводов; трубопроводов пара и горячей воды, работающих под давлением; турбин; турбинного вспомогательного оборудования; диагностика; пуско-наладочные работы; модернизация и реконструкция.
Кредитные рейтинги	Fitch: Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне «BB-», прогноз «Стабильный»; Долгосрочный РДЭ в национальной валюте на уровне «BB-», прогноз «Стабильный»; Национальный долгосрочный рейтинг на уровне «BBB+(kaz)», прогноз «Стабильный»; Приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте на уровне «BB-», рейтинг возвратности активов «RR4».

Акционеры	Наименование держателя	Доля, %
	АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация"	100

Источник: сайт KASE (<http://www.kase.kz>)

Корпоративные события

- 26 декабря 2016 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО "СЕВКАЗЭНЕРГО". Повестка дня: О заключении АО "СЕВКАЗЭНЕРГО" договоров купли-продажи объектов электроэнергетики, в которых имеется заинтересованность.
- 15 декабря 2016 г. Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило АО "СЕВКАЗЭНЕРГО" по облигациям (НИН KZ2COY01F426, ISIN KZ2C00003846) рейтинг "B+"".
- 12 декабря 2016 г. Состоялась пресс-конференция, посвященная успешному размещению на KASE 09 декабря 2016 года краткосрочных (шестимесечных) облигаций ТОО "Исткомтранс", включенных в сектор "Коммерческие облигации" официального списка KASE. Размещение краткосрочных облигаций ТОО "Исткомтранс" стало уже третьим размещением коммерческих облигаций на KASE (ранее размещались облигации АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО").
- 06 декабря 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщила о Решении Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE). С 07 декабря 2016 г. в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZ2COY01F426 (KZ2C00003846, официальный список KASE, сектор "Коммерческие облигации", SKENb2; 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 20.11.16 – 20.11.17; полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск). Точность котирования указанных облигаций в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака "чистой" цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Указанные облигации включены в сектор "Коммерческие облигации" официального списка KASE с 18 ноября 2016 г.
- 30 ноября 2016 г. В торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZ2COY01F426 (KZ2C00003846, официальный список KASE, сектор "коммерческие облигации", SKENb2; 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 20.11.16 – 20.11.17; фиксированный полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "СевКазЭнерго"(Петропавловск).
- 23 ноября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщила о том, что 30 ноября 2016 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZ2COY01F426 (KZ2C00003846, официальный список KASE, сектор "коммерческие облигации", SKENb2; 100 тенге; 1,0 млрд тенге; 20.11.16 – 20.11.17; фиксированный полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск).
- 21 ноября 2016 г. На Казахстанской фондовой бирже (KASE) состоялся медиа-брифинг, приуроченный к листингу первых краткосрочных (коммерческих) облигаций, приуроченный к листингу первых инструментов в новом секторе Биржи – краткосрочных (коммерческих) облигаций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО". В ходе мероприятия KASE анонсировала первые листинги в секторе "Коммерческие облигации", а представители эмитентов этих облигаций – АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО" представили журналистам динамику показателей деятельности своих компаний, информацию о текущих проектах и прогнозных показателях на ближайшее время, а также поделились планами по дальнейшему развитию бизнеса. Как сообщалось ранее, сектор "Коммерческие облигации" создан на KASE в целях удовлетворения потребностей листинговых компаний из числа субъектов крупного предпринимательства (включая банки) в быстром и более дешевом привлечении краткосрочного финансирования. Для таких облигаций предусмотрены ускоренная процедура регистрации в Национальном Банке и упрощенная процедура листинга на KASE, а также более низкие листинговые сборы. Данный инструмент позволит названным листинговым компаниям оперативно и по мере необходимости привлекать финансирование для пополнения оборотных средств.
- 18 ноября 2016 г. Облигации KZ2COY01F426 (KZ2C00003846, SKENb2) АО "СевКазЭнерго" включены в сектор "Коммерческие облигации" официального списка KASE.
- 17 ноября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала Решение Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 16 ноября 2016 года облигации KZ2COY01F426 (KZ2C00003846; 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 12 месяцев; полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск) включены в сектор "Коммерческие облигации" официального списка. О дате вступления в силу упомянутого решения Правления будет объявлено дополнительно после выполнения названным эмитентом условий пункта 6 статьи 5 внутреннего документа KASE "Правила включения ценных бумаг в сектор "Коммерческие облигации" официального списка". Указанным облигациям присвоено сокращенное обозначение (торговой

- код) SKENb2.
- 15 ноября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала консолидированную финансовую отчетность АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск) за январь–сентябрь 2016 г.
 - 24 октября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол заседания Совета директоров АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск) от 10 октября 2016 г.
 - 13 октября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск) от 05 октября 2016 г.
 - 13 октября 2016 г. АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2016 г. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций KZ1C57830016 компании составляет 150 000 000 штук; - размещено 143 863 799 простых акций компании; - единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация".

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	SKENb2
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y01F426
ISIN:	KZ2C00003846
Объем выпуска:	1 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	10 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	4 001 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	13,0% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Долгосрочный кредитный рейтинг «В+» /прогноз «Стабильный», kz.«ВВВ»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяца с даты начала обращения облигаций: 1) 20.05.2017 г. 2) 20.11.2017 г.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	20.11.2016 г.
Дата погашения облигаций:	24.11.2017 г.
Условия погашения облигаций	Облигации погашаются в конце срока обращения по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего вознаграждения (купона) путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций в течении 10 рабочих дней, следующих за датой определения стоимости облигаций и вознаграждения (купона). На получение основного долга и последнего вознаграждения (купона).
Способ погашения облигаций	Погашение суммы основного долга осуществляется с одновременной выплатой купонного вознаграждения перечисления денег на текущие банковские счета держателей облигаций.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Целевое назначение:	Для пополнения оборотных средств.

Источник: Протокол №10 заседания Совета директоров АО «СевКазЭнерго» от 10.10.2016 г.

Ограничения (ковенанты)

Не предусмотрены

Действия представителя держателей облигаций KZ2C0Y01F426

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №04-12/781 от 15.02.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №04-12/781 от 15.02.2017 г.	За отчетный период размещение облигаций было осуществлено.
Ковенанты	Данное условие не применимо в связи с отсутствием ковенант.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №04-12/781 от 15.02.2017 г. Согласно письму выплата купонного вознаграждения по размещенным облигациям за период с 01 октября по 30 декабря 2016 г. не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты 20.05.2017 - 30.05.2017 г.
Финансовый анализ	Аудированная финансовая отчетность за 2016 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи 29 мая 2017 г.	Подготовлен анализ финансового состояния за 2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

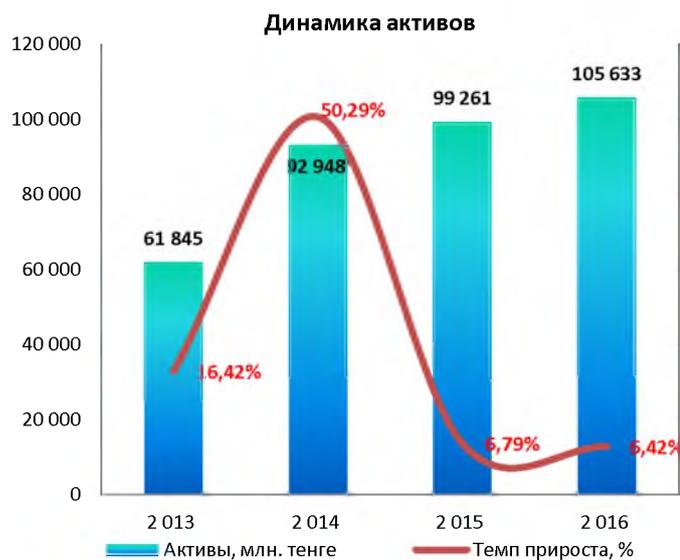
Млн.тенге

	2 013	2 014	2 015	2 016	Изм. %
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ					
Основные средства	51 769	85 242	91 887	98 437	7,13%
Авансы выданные	2 719	832	614	377	-38,70%
Нематериальные активы	17	55	138	202	46,18%
Прочие долгосрочные активы	-	-	-	294	-
Прочие финансовые активы	132	5	10	13	30,00%
Итого долгосрочные активы	54 636	86 135	92 650	99 323	7,20%
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ					
Товарно-материальные запасы	2 491	3 219	2 320	1 885	-18,74%
Торговая дебиторская задолженность	1 151	1 397	2 853	3 282	15,02%
Авансы, выданные	802	400	503	248	-50,70%
Предоплата по подоходному налогу	63	91	80	70	-13,25%
Прочие текущие активы	1 910	992	242	460	89,86%
Прочие финансовые активы	133	166	145	193	32,80%
Денежные средства и их эквиваленты	659	548	467	173	-62,96%
Итого текущие активы	7 209	6 814	6 611	6 310	-4,55%
ВСЕГО АКТИВЫ	61 845	92 948	99 261	105 633	6,42%
КАПИТАЛ					
Акционерный капитал	16 292	16 292	16 292	16 292	-
Дополнительный оплаченный капитал	277	277	277	277	-
Резерв по переоценке основных средств	4 885	24 600	23 008	21 481	-6,64%
Нераспределенная прибыль/убыток	8 259	11 096	11 541	17 954	55,56%
Итого капитал	29 713	52 264	51 118	56 004	9,56%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Выпущенные облигации	6 432	5 732	8 397	8 324	-0,86%
Долгосрочные займы	8 577	9 396	15 029	13 409	-10,78%
Отложенные налоговые обязательства	7 039	13 270	13 380	14 864	11,09%
Доходы будущих периодов	202	178	167	1 252	649,59%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	347	326	259	532	105,34%
Обязательства по вознаграждениям работникам	40	49	53	57	6,67%
Обязательства по финансовой аренде	-	-	-	303	-
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	64	73	-	-	-

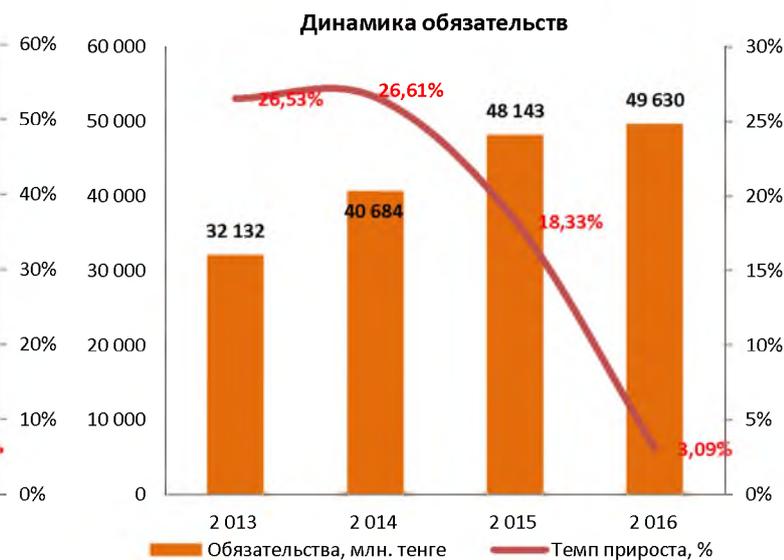
Итого долгосрочные обязательства	22 702	29 024	37 285	38 741	3,90%
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Текущая часть выпущенных облигаций	358	324	472	877	85,81%
Торговая кредиторская задолженность	2 262	2 873	5 345	4 100	-23,30%
Текущая часть долгосрочных займов и краткосрочные займы	5 802	6 715	3 500	4 281	22,31%
Авансы полученные	612	541	418	373	-10,83%
Текущая часть обязательств по рекультивации	-	-	54	98	82,48%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	4	5	5	5	-2,72%
Обязательств по финансовой аренде	-	-	-	21	-
Прочие обязательства и начисленные расходы	393	1 201	1 064	1 134	6,61%
Итого текущие обязательства	9 430	11 660	10 858	10 889	0,29%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	32 132	40 684	48 143	49 630	3,09%
ВСЕГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	61 845	92 948	99 261	105 633	6,42%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Консолидированный отчет о совокупном доходе

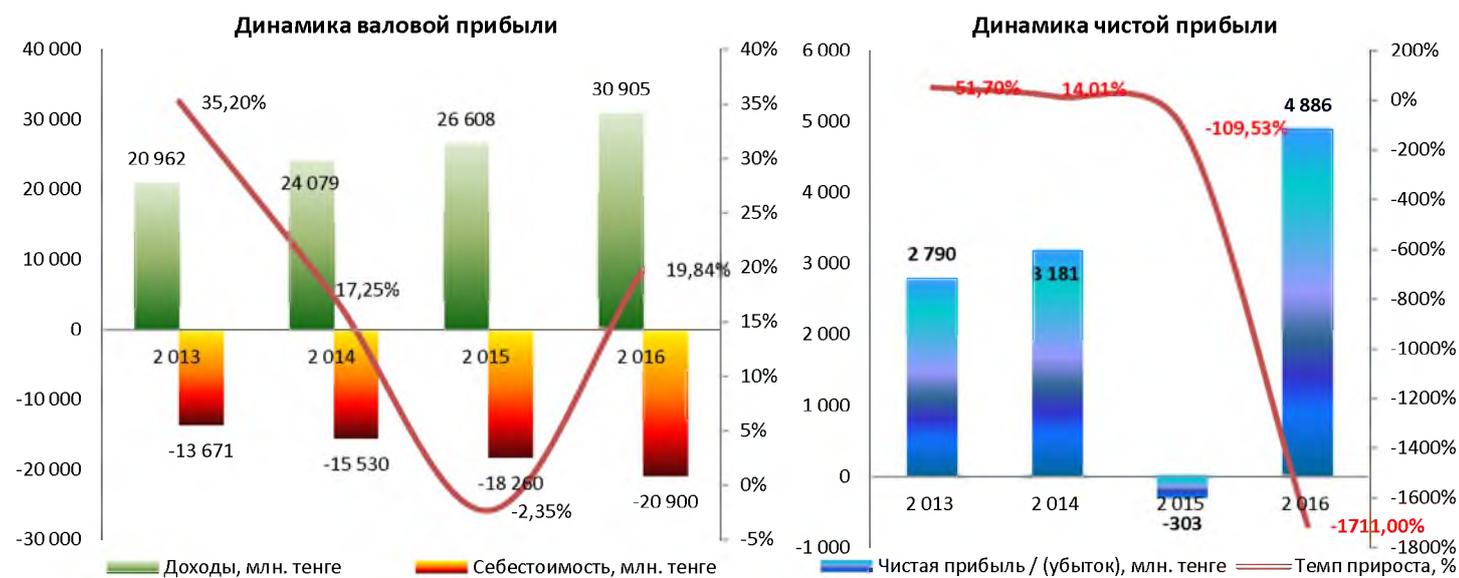
Млн. тенге

	2 013	2 014	2 015	2 016	Изм., %
Доходы	20 962	24 079	26 608	30 905	16,15%
Себестоимость	-13 671	-15 530	-18 260	-20 900	14,46%
Валовая прибыль/(убыток)	7 291	8 549	8 348	10 005	19,84%
Расходы по реализации	-248	-271	-305	-288	-5,67%
Общие и административные расходы	-1 996	-2 515	-1 897	-1 838	-3,11%

Финансовые расходы	-1 539	-1 645	-1 515	-2 010	32,65%
Финансовые доходы	210	182	201	88	-56,22%
Доходы (расходы) от курсовой разницы, нетто	26	-97	-5 183	153	-102,95%
Прочие доход/(расходы), нетто	69	244	158	260	64,17%
Убыток от обесценения основных средств	-	-72	-	-	-
Прибыль/(Убыток) до налогообложения	3 812	4 375	-193	6 370	-3403,98%
Экономия (расход) по подоходному налогу	-1 022	-1 194	-110	-1 484	1243,28%
Чистая прибыль/(убыток)	2 790	3 181	-303	4 886	-1711,00%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2 013	2 014	2 015	2 016
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	5 873	7 587	8 410	11 446
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-9 886	-8 522	-8 076	-12 392
Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) финансовой деятельности	4 173	765	-473	652
ИТОГО Увеличение (+), уменьшение (-) денежных средств	161	-171	-139	-294
Денежные средства на начало отчетного периода	499	659	548	467
Влияние обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-1	60	58	-
Денежные средства на конец отчетного периода	659	548	467	173

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	2 013	2 014	2 015	2 016
Оборачиваемость запасов	6	5	7	10
Количество дней	58	67	55	37
Оборачиваемость дебиторской задолженности	17	19	13	10
Количество дней	21	19	29	36
Оборачиваемость кредиторской задолженности	7	6	5	5
Количество дней	56	63	78	81
Оборачиваемость рабочего капитала	20	7	6	7
Оборачиваемость основных средств	19	54	62	52
Оборачиваемость активов	0	0	0	0
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность	0,76	0,58	0,61	0,58
Срочная ликвидность	0,19	0,17	0,31	0,32
Абсолютная ликвидность	0,07	0,05	0,04	0,02
Коэффициенты платежеспособности				
Займы/Общий капитал	0,4	0,3	0,3	0,3
Займы/Капитал	0,7	0,4	0,5	0,5
Займы/Активы	0,3	0,2	0,3	0,3
Обязательства/Капитал	1,1	0,8	0,9	0,9
Коэффициенты рентабельности				
ROA, %	4,9%	4,1%	-0,3%	4,8%

ROE, %	9,7%	7,8%	-0,6%	9,1%
Маржа валовой выручки	34,8%	35,5%	31,4%	32,4%
Маржа операционной прибыли	24,4%	24,9%	23,7%	26,3%
Маржа чистой прибыли	13,3%	13,2%	-1,1%	15,8%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Заключение:

- Согласно аудированной годовой финансовой отчетности активы Компании на конец 2016 г. выросли на 6,4% по сравнению с прошлым годом, составив 105 633 млн. тенге. Рост активов в отчетном периоде обусловлен увеличением долгосрочных активов на 7,2%. В структуре долгосрочных активов наблюдается увеличение основных средств на 7,13% до 98 437 млн. тенге и нематериальных активов на 46,2%. При этом краткосрочные активы Компании за год на конец 2016 г. снизились на 4,6%, составив 6 310 млн. тенге в результате сокращения товарно-материальных запасов на 18,7%, авансов выданных на 50,7% и денежных средств и их эквивалентов на 63%.
- Обязательства Компании на конец 2016 г. составили 49 630 млн. тенге, увеличившись на 3,1% по сравнению с прошлым годом. В структуре обязательств наблюдается рост отложенных налоговых обязательств на 11,1%, текущей части долгосрочных займов и краткосрочных займов на 22,3% и доходов будущих периодов в 7 раз.
- Капитал Компании на конец 2016 г. составил 56 004 млн. тенге, увеличившись на 9,6% по сравнению с прошлым годом. В отчетном периоде наблюдается увеличение нераспределенной прибыли на 55,6% и сокращение резервов по переоценке основных средств на 6,6%.
- Согласно аудированной годовой финансовой отчетности Компания в 2016 г. получила чистую прибыль в размере 4 886 млн. тенге против убытка годом ранее в размере 303 млн. тенге. Фиксация прибыли в отчетном периоде связана с ростом валовой прибыли на 19,8% и получением дохода от курсовой разницы в размере 153 млн. тенге против убытка в 2015 г. 5 183 млн. тенге вследствие стабилизации курса национальной валюты. Кроме того, в структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается сокращение общих и административных расходов на 3,1% и расходов по реализации на 5,7%.
- Финансовые коэффициенты Эмитента по итогам 2016 г. демонстрируют положительную динамику в связи с ростом доходов и отсутствием расходов по курсовой разнице. Так, коэффициенты рентабельности на конец 2016 г. демонстрируют положительные значения: рентабельность активов составила 4,8% и рентабельность капитала – 9,1%, маржа валовой выручки выросла с 31,4% до 32,4%, и маржа операционной прибыли с 23,7% до 26,3%. Однако коэффициенты ликвидности находятся на минимальных значениях вследствие низких текущих активов, что может свидетельствовать о том, что у Компании могут возникнуть сложности с погашением краткосрочных обязательств. При этом, показатели платежеспособности свидетельствуют о низкой долговой нагрузке.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.