



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «СевКазЭнерго»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2017 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 01.04.2017 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<p>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 местонахождения: 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.</p> <p>По состоянию на 31 марта 2017 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%).</p> <p>По состоянию на 31 марта 2017 года фактическая численность работников составила 5 125 человека.</p> <p>Основными видами деятельности Общества являются:</p> <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; пусконаладочные 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**
- 9 января 2017 г. Заседание Совета Директоров АО «СевКазЭнерго» согласно которому было решено заключить договор купли-продажи объектов энергетики на сумму 434 207 678,67 тенге.
 - 18 января 2017 г. АО "СевКазЭнерго" предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 января 2017 года.
 - 24 января 2017 г. АО "СевКазЭнерго" сообщило о выплате 23 января 2017 года 14-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2COY10D695 в размере 499 780 188 тенге.
 - 20 февраля 2017 г. АО "СевКазЭнерго" сообщило о выплате дивидендов за 2014 год в сумме 843 253 482 тенге из расчета 5,86147 тенге на одну простую акцию.
 - 2 марта 2017 г. АО "Сентрас Секьюритиз" (Алматы), являющееся представителем держателей облигаций KZ2COY01F426 (KZ2C00003846, SKENb2) АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск), которые находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE отчет представителя держателей указанных облигаций по состоянию на 01 января 2017 года.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	SKENb2
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2COY01F426
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.«BBB»
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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №03-11/2108 от 22.05.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №03-11/2108 от 22.05.2017 г.	За отчетный период размещение облигаций не производилось
Ковенанты	Данное условие не применимо в связи с отсутствием ковенант.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	За период с 1 января 2017 г. по 31 марта 2017 г. выплата купонного вознаграждения по размещенным облигациям не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты 20.05.2017 - 30.05.2017 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс.тенге

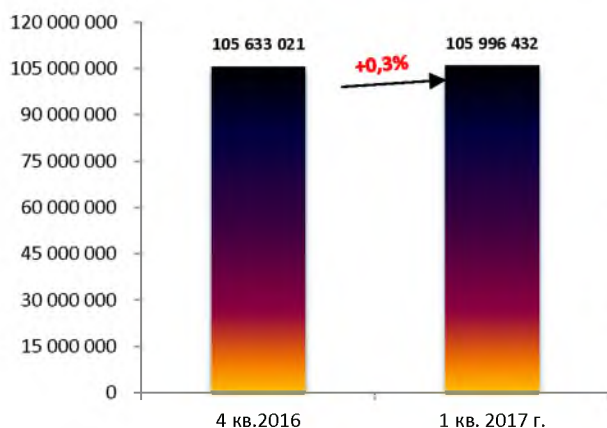
АКТИВЫ	4 кв.2016	1 кв. 2017 г.	Изм. за год, %
I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Основные средства	98 437 364	97 536 571	-0,9%
Нематериальные активы	202 025	200 854	-0,6%
Прочие долгосрочные активы	293 673	293 673	-
Авансы выданные на покупку (строительство) основных средств	376 587	360 129	-4,4%
Денежные средства, ограниченные в использовании	13 000	13 462	3,6%
Итого долгосрочные активы	99 322 649	98 404 689	-0,9%
II. ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ			
Товарно-материальные запасы	1 885 268	1 939 890	2,9%
Торговая дебиторская задолженность	3 281 502	4 030 285	22,8%
Авансы, выданные на приобретение краткосрочных активов	247 908	274 034	10,5%
Предоплата по подоходному налогу	69 663	67 079	-3,7%
Прочие текущие активы	460 397	367 353	-20,2%
Прочие финансовые активы	192 589	392 866	104,0%
Денежные средства и их эквиваленты	173 045	520 236	200,6%
Итого текущие активы	6 310 372	7 591 743	20,3%
ВСЕГО АКТИВЫ	105 633 021	105 996 432	0,3%
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
III. КАПИТАЛ			
Уставный капитал	16 291 512	16 291 512	-
Дополнительный оплаченный капитал	277 168	277 168	-
Резерв по переоценке основных средств	21 480 749	21 202 771	-1,3%
Нераспределенная прибыль/убыток	17 954 086	21 463 369	19,5%
Итого капитал	56 003 515	59 234 820	5,8%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Выпущенные облигации	8 324 298	8 306 198	-0,2%
Долгосрочные займы	13 408 554	12 886 564	-3,9%
Обязательства по финансовой аренде	302 773	302 773	-
Отложенные налоговые обязательства	14 864 231	15 228 680	2,5%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	532 213	532 213	-
Обязательства по вознаграждениям работникам	56 935	56 935	-
Доходы будущих периодов	1 251 681	1 251 681	-
Итого долгосрочные обязательства	38 740 685	38 565 044	-0,5%
V. ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Текущая часть выпущенных облигаций	877 061	639 904	-27,0%

Торговая кредиторская задолженность	4 099 627	2 294 009	-44,0%
Текущая часть долгосрочных займов и краткосрочные займы	4 280 883	3 411 638	-20,3%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	97 785	97 785	-
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	4 727	4 727	-
Авансы полученные	373 008	306 785	-17,8%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	21 380	21 380	-
Прочие обязательства и начисленные расходы	1 134 350	1 420 340	25,2%
Итого текущие обязательства	10 888 821	8 196 568	-24,7%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	49 629 506	46 761 612	-5,8%
ВСЕГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	105 633 021	105 996 432	0,3%

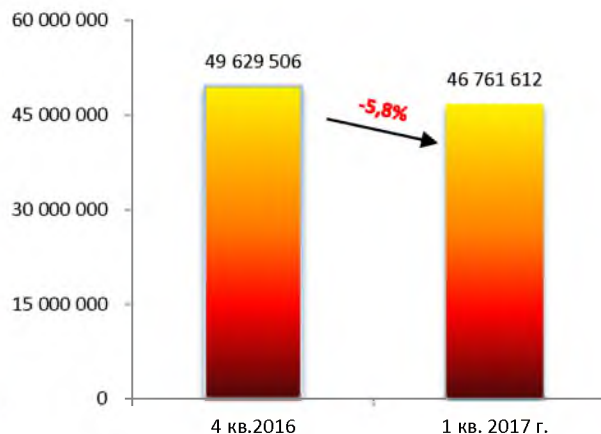
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов, тыс.тенге



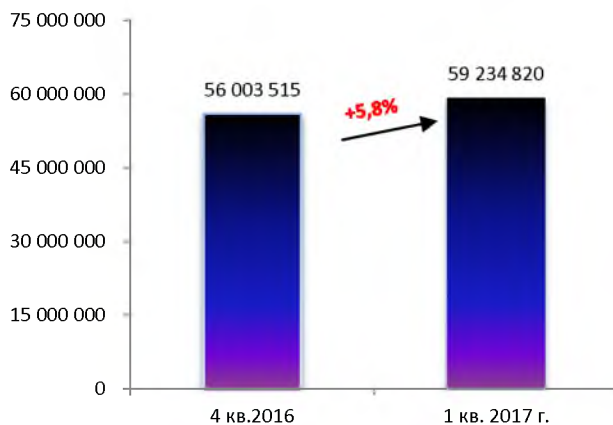
Динамика обязательств, тыс.тенге



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании

Динамика капитала, тыс.тенге



Источник: Данные Компании

Консолидированный отчет о совокупном доходе

Тыс.тенге

ОПУ	1 кв. 2016 г.	1 кв. 2017 г.	Изм. за год, %
ДОХОДЫ			
Производство электро/теплоэнергии и прочее	9 001 599	10 360 415	15,1%
СЕБЕСТОИМОСТЬ			
Производство электро/теплоэнергии и прочее	-5 091 388	-6 217 571	22,1%
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК	3 910 211	4 142 844	5,9%
Общие и административные расходы	-429 433	-421 199	-1,9%
Расходы по реализации	-74 497	-79 805	7,1%
ПРИБЫЛЬ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	3 406 281	3 641 840	6,9%
Прочие доходы (расходы), нетто	-19 149	-51 069	166,7%
Доходы (расходы) от курсовой разницы, нетто	-136 734	560 362	-509,8%
Финансовые доходы	18 255	22 157	21,4%

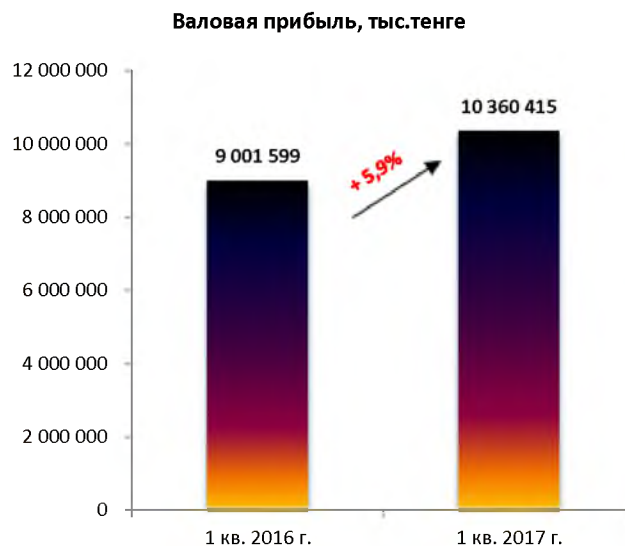
Финансовые расходы	-448 378	-576 985	28,7%
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	2 820 275	3 596 305	27,5%
Экономия (расход) по подоходному налогу	-2 318	-365 000	15646,3%
ПРИБЫЛЬ ЗА ПЕРИОД	2 817 957	3 231 305	14,7%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Финансовые коэффициенты

	1 кв. 2016 г.	1 кв. 2017
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность	1,00	0,93
Срочная ликвидность	0,38	0,56
Абсолютная ликвидность	0,06	0,06
Коэффициенты платежеспособности		
Займы/Общий капитал	0,06	0,05
Займы/Капитал	0,06	0,06
Займы/Активы	0,03	0,03
Обязательства/Капитал	0,83	0,79
Коэффициенты рентабельности		
ROA, %	2,85%	3,05%
ROE, %	5,22%	5,46%
Маржа валовой выручки	43,44%	39,99%
Маржа операционной прибыли	37,84%	35,15%
Маржа чистой прибыли	31,31%	31,19%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Заключение:

- По состоянию на 31 марта 2017 г. активы АО «Севказэнерго» составили 105 996 432 тыс. тенге, что на 0,3% выше показателя 4 кв. 2016 г. Рост активов по итогам 1 кв. 2017 г. связан с ростом текущих активов на 20,3% до 7 591 743 тыс.тенге, преимущественно, за счет увеличения торговой дебиторской задолженности на 22,8% до 4 030 285 тыс.тенге и товароматериальных запасов на 2,9% до 1 939 890 тыс.тенге. Долгосрочные активы снизились на 0,9% до 98 404 689 тыс.тенге по причине снижения стоимости основных средств на 0,9% до 97 536 571 тыс.тенге и авансов выданных на покупку основных средств на 4,4% до 360 129 тыс. тенге.
- Обязательства по итогам 1 кв. 2017 г. сократились на 5,8%, составив 46 761 612 тыс. тенге, в результате сокращения как текущих обязательств на 24,7% до 8 196 568 тыс.тенге, так и долгосрочных обязательств, которые снизились на 0,5% до 38 565 044 тыс.тенге.
- Капитал на конец 1 кв. 2017 г. увеличился на 5,8%, составив 59 234 820 тыс. тенге, за счет роста нераспределенной прибыли на 19,5% до 21 463 369 тыс. тенге. Размер уставного капитала не изменился и составил 16 291 512 тыс. тенге.
- По состоянию на 31 марта 2017 г. Эмитент зафиксировал рост чистой прибыли на 14,7% до 3 231 305 тыс. тенге. Рост чистой прибыли, преимущественно, связан с увеличением доходов на 15,1% до 10 360 415 тыс.тенге, а также фиксацией доходов от курсовой разницы до

560 362 тыс. тенге против убытка в прошлом году в размере – 136 734 тыс. тенге и снижением общих и административных расходов на 1,9%.

- Финансовые коэффициенты Эмитента по итогам 1 кв. 2017 г. не продемонстрировали значительных изменений относительно показателей годом ранее, сохранив показатели рентабельности и ликвидности на оптимальном уровне. Так, коэффициент рентабельность активов, ROA, вырос с 2,85% (1 кв. 2016 г.) до 3,05% (1 кв. 2017 г.), а коэффициент рентабельности капитала, ROE, увеличился с 5,22% (1 кв. 2016 г.) до 5,46% (1 кв. 2017 г.). Среди коэффициентов ликвидности отметим, что коэффициент текущей ликвидности составил 0,93, коэффициент срочной ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности равны 0,56 и 0,06, соответственно. Коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной 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.