АО «Евразийский Капитал»

Республика Казахстан
050004, г. Алматы, ул. Желтоксан, 59
тел.: +7 (727) 333 40 20
факс: +7 (727) 333 40 21
e-mail: info@ecap.kz

Евразийский Капитал

Eurasian Capital JSC

59, Zheltoksan Str., Almaty, 050004
Republic of Kazakhstan
tel.: +7 (727) 333 40 20
fax: +7 (727) 333 40 21
e-mail: info@ecap.kz

№ 84
от 02.02.2015г.

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Акционерное общество «Евразийский Капитал» (далее – Общество) предоставляет Вам ежеквартальный отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 4 квартал 2014 года по купонным облигациям шестого и седьмого выпуска в пределах первой облигационной программы АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» подготовленный согласно Договорам 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 Обществом.

Приложение:

- Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 4 квартал 2014 года по купонным облигациям шестого и седьмого выпуска в пределах первой облигационной программы АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

Председатель Правления **Турсунов А.К.**

исп: Турганбаев Аскар
тел. 333 40 20, вн. 3418

0000905

Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 4 квартал 2014 года по купонным облигациям шестого и седьмого выпуска в пределах первой облигационной программы АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

АО «Евразийский Капитал» (далее - Представитель) согласно подпункту 5 пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Представителем функций в качестве представителя держателей облигаций АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» (далее – Эмитент).

<table>
<tr><td>Цель проведения данного анализа</td><td>Данный отчет был проведен в целях мониторинга финансового состояния эмитента АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания», анализ корпоративных событий, а также ее способность отвечать по своим облигационным обязательствам, установленным в проспекте выпуска облигаций.</td></tr>
<tr><td>Основание</td><td>В соответствии с Договорами 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».</td></tr>
<tr><td>Общая информация</td><td>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.</td></tr>
<tr><td>Акционеры</td><td>
<table>
<tr><th>№</th><th>Наименование организации</th><th>Простые акции</th><th>Привилеги-рованные акции</th></tr>
<tr><td>1</td><td>АО «Самрук-Энерго»</td><td>78,64%</td><td>-</td></tr>
<tr><td>2</td><td>АО «Единый накопительный пенсионный фонд»</td><td>13,54%</td><td>-</td></tr>
<tr><td>3</td><td>АО «Накопительный пенсионный фонд «Улар Умит»</td><td>6,54%</td><td>-</td></tr>
<tr><td>4</td><td>620 человек (работающих и бывших работников эмитента)</td><td>-</td><td>100%</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>Международные рейтинги</td><td>Fitch Ratings/BB+/стабильный/B, AA(kaz), 25.11.2013г</td></tr>
<tr><td>Корпоративные события</td><td>• Эмитент предоставил для АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – Биржа) сведения об акциях и акционерах акционерного общества и сведения об облигациях, по состоянию на 01.07.2014г.;
• 03 июля 2014 года Эмитент опубликовал годовую финансовую отчетность АО «МРЭК» за 2013 год, подготовленную в целях размещения на Интернет-ресурсах ДФО т KASE;
• 04 июля 2014 Эмитент произвел выплату дивидендов по своим акциям, по итогам 2013 года;</td></tr>
</table>

	• 14 июля 2014 года, решением Листинговой комиссии KASE в официальный список KASE были включены облигации НИН KZP07Y10B668; • 16 июля 2014 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило внутренним облигациям АО «МРЭК» - НИН KZP07Y10B668, на сумму 2,4 млрд. тенге, со ставкой 9% и погашением в 2014 году, финальный приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «BBB-» • Согласно протокола внеочередного Общего собрания акционеров АО «МРЭК» от 13 августа 2014 года, произошла смена Председателя Правления Эмитента; • Эмитент предоставил на Биржу сведения об аффилированных лицах и сведения о лицах, имеющих доступ к инсайдерской информации акционерного общества по состоянию на 01.07.2013г.; • 28 июля 2014 года, в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению облигаций Эмитента НИН KZP07Y10B668; • 29 июля 2014 г. Эмитент опубликовал неполную финансовую отчетность АО «МРЭК» за январь-март 2014 года, подготовленную в целях размещения на Интернет-ресурсе ДФО и KASE; • 29 июля 2014 г. Эмитент опубликовал финансовую отчетность АО «МРЭК» за январь-июнь 2014 года. • 24 сентября 2014 г. Эмитент опубликовал финансовую отчетность АО «МРЭК» за январь-сентябрь 2014 года.

Характеристика ценной бумаги

Тиккер	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	1 680 000 000 (Один миллиард шестьсот восемьдесят миллионов) 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/BBB-
Порядок выплаты вознаграждения	Выплата вознаграждения производиться два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения

Тиккер	MREKb8
Вид ценной бумаги	Купонные облигации без обеспечения
Общий объем выпуска облигаций	2 400 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) тенге
Число зарегистрированных облигаций	2 400 000 000 (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	KZP07Y10B668/KZ2C00002707
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/BBB-
Порядок выплаты вознаграждения	Выплата вознаграждения производиться 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 допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между эмитентом облигаций и биржей	В соответствии с данными АО «Казахстанская фондовая биржа» нарушений сроков со стороны Эмитента не было
2	Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности эмитента облигаций, установленного листинговым договором, заключенным между эмитентом облигаций и биржей	В соответствии с данными АО «Казахстанская фондовая биржа» нарушений сроков со стороны Эмитента не было
3	Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения	Соблюдается
4	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
5	Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента	Соблюдается
6	Не изменять организационно-правовую форму	Соблюдается

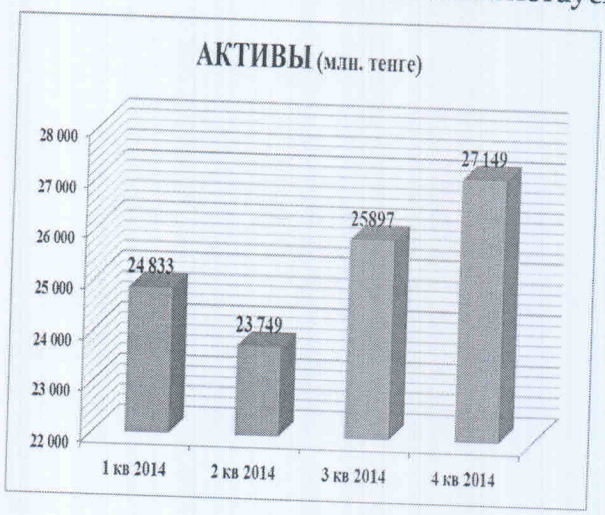
В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных пунктами 3-6, а также нарушения сроков предоставления отчетности, указанных в пунктах 1-2 на 3 месяца и более Эмитент обязан по

требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

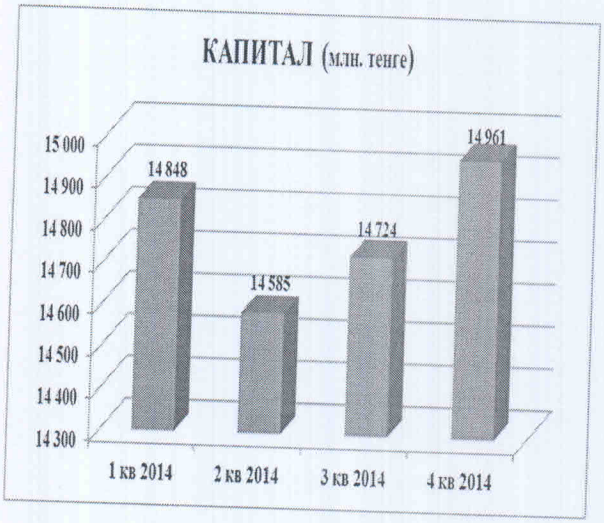
Анализ финансового состояния эмитента

Бухгалтерский баланс

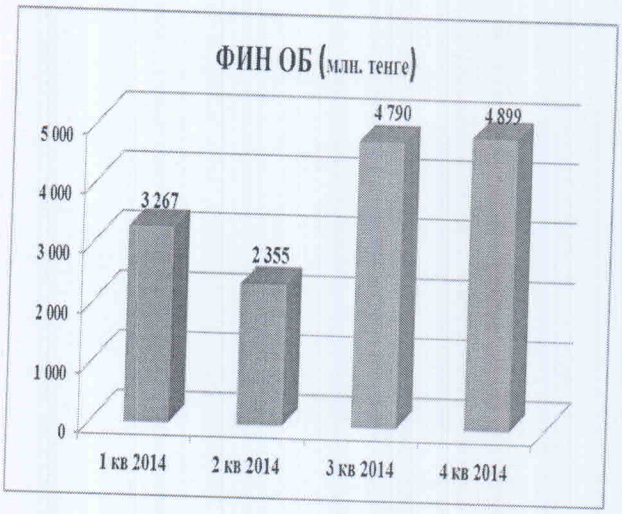
В тысячах казахстанских тенге	30.06.13	30.09.13	31.12.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14
Внеоборотные активы							
Основные средства	19 451 049	19 702 144	22 505 247	22 190 981	22 293 848	22 173 920	24 789 621
Нематериальные активы	36 332	34 033	109 033	103 865	98 271	96 447	141 019
Прочие внеоборотные активы	130 704	391 399	0	0	0	36 120	15 960
Итого внеоборотные активы	**19 618 085**	**20 127 576**	**22 614 280**	**22 294 846**	**22 392 119**	**22 306 487**	**24 946 600**
Оборотные активы							
Товарно-материальные запасы	242 633	268 037	209 303	243 725	316 954	231 697	225 472
Дебиторская задолженность	446 112	427 164	781 327	609 319	402 274	910 197	842 674
Предоплата по подоходному налогу	0	0	46 123	46 123	177	90 406	48 287
Денежные средства и их эквиваленты	1 430 261	2 922 168	1 720 310	1 639 452	637 882	2 340 511	685 637
Прочие оборотные активы	0	0	0	0	0	0	400 800
Итого оборотные активы	**2 119 006**	**3 617 369**	**2 757 063**	**2 538 619**	**1 357 287**	**3 572 811**	**2 202 870**
ИТОГО АКТИВЫ	**21 737 091**	**23 744 945**	**25 371 343**	**24 833 465**	**23 749 406**	**25 879 298**	**27 149 470**
КАПИТАЛ							
Акционерный капитал	1 712 762	1 712 762	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	-38 924	- 38 924
Резерв по переоценке	8 167 828	7 995 426	7 754 455	7 581 990	7 409 451	7 236 912	7 053 517
Нераспределенная прибыль	4 431 983	4 747 558	5 024 692	5 592 583	5 501 646	5 813 533	6 234 393
ИТОГО КАПИТАЛ	**14 273 649**	**14 416 822**	**14 452 985**	**14 848 411**	**14 584 935**	**14 724 283**	**14 961 748**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	0	0	0	0	0	0	
Долгосрочные обязательства							
Займы	607 583	2 324 150	2 166 323	2 202 233	2 140 922	4 573 063	4 584 872
Доходы будущих периодов	1 697 723	1 680 941	1 664 160	1 647 376	1 630 595	1 657 812	1 542 993
Привилегированные акции	44 000	44 000	44 000	44 000	44 000		
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	2 810 786	2 755 701	2 865 933	2 865 933	2 842 318	2 896 480	2 837 544
Долгосрочные вознаграждения работникам	55 487	56 259	57 306	57 306	58 898	59 694	60 549
Итого долгосрочные обязательства	**5 215 579**	**6 861 051**	**6 797 722**	**6 816 848**	**6 716 733**	**9 187 049**	**9 025 958**
Краткосрочные обязательства							
Займы	1 033 048	962 322	1 063 514	1 064 375	214 146	217 382	314 441
Кредиторская задолженность	1 010 906	1 135 286	3 057 122	2 103 831	2 160 041	1 438 542	2 585 313
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	203 909	301 164					
Прочие краткосрочные обязательства	0	68 300			73 551	312 042	262 010
Итого краткосрочные обязательства	**2 247 863**	**2 467 072**	**4 120 636**	**3 168 206**	**2 447 738**	**1 967 966**	**3 161 764**
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	**7 463 442**	**9 328 123**	**10 918 358**	**9 985 054**	**9 164 471**	**11 155 015**	**12 187 722**
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	**21 737 091**	**23 744 945**	**25 371 343**	**24 833 465**	**23 749 406**	**25 879 298**	**27 149 470**



По состоянию на 31 декабря 2014 года активы Эмитента составили 27 149 млн. тенге. По сравнению с 3 кварталом 2014 года активы увеличились на 5%. Увеличение активов связано с увеличением внеоборотных активов на 12%. Внеоборотные активы увеличились за счет увеличения основных средств (12%).



Собственный капитал Эмитента на 31 декабря 2014 года составил 14 961 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с 3 кварталом 2014 года составило 2%. Увеличение произошло за счет увеличения нераспределенной прибыли на 7%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 421 млн. тенге. С начала 2013 года наблюдается положительная динамика роста прибыли Эмитента.



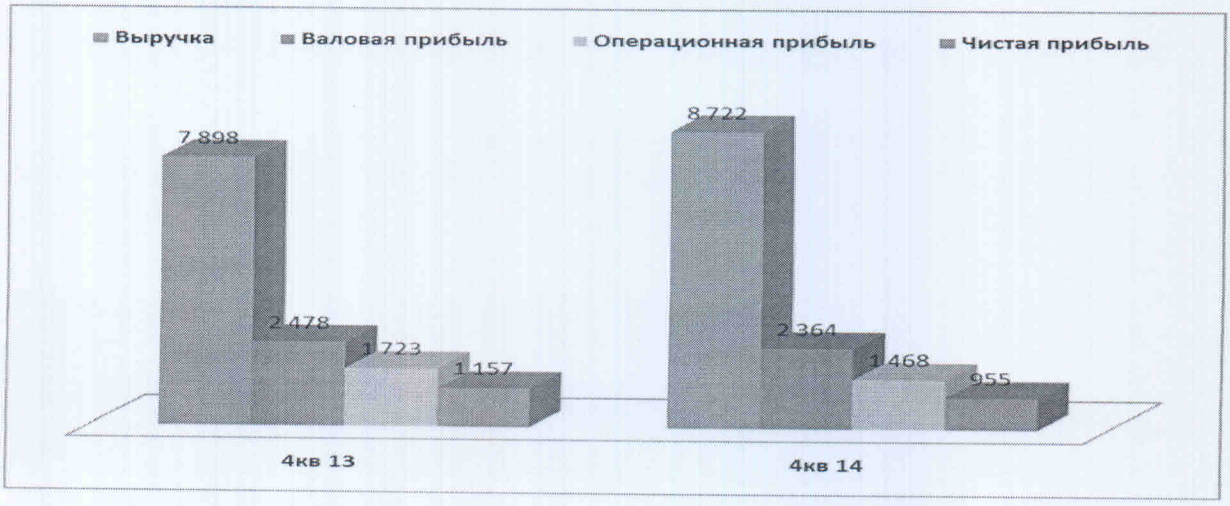
Финансовые обязательства Эмитента на 31 сентября 2014 года составили 4,9 млрд. тенге. Увеличение обязательств эмитента по сравнению с 3 кварталом 2014 года составило 2%. Увеличение обязательств Эмитента связано с увеличением долгосрочных займов на 0.3%. Краткосрочные займы увеличились на 45 %.

Отчет о доходах и расходах

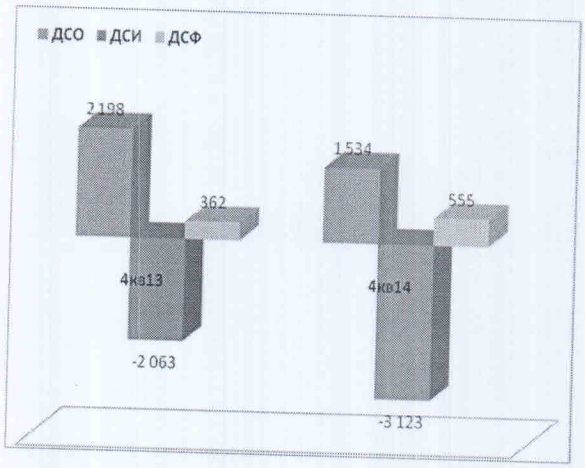
В тысячах казахстанских тенге	31.12.2013	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.2014
Выручка	7 898 226	2 335 938	4 341 686	6 374 361	8 722 339
Себестоимость продаж	-5 520 334	-1 555 217	-3 087 329	-4 686 409	-6 358 279
Валовая прибыль	**2 477 892**	**780 721**	**1 254 357**	**1 687 952**	**2 346 060**
Общие административные расходы	-734 129	-225 040	-417 958	-648 775	-879 081
Расходы по реализации	-95 768	-22 544	-43 822	-66 057	-100 635
Прочие операционные доходы/расходы	74 803	28 487	39 684	100 160	83749
Операционная прибыль	**1 722 798**	**561 624**	**832 261**	**1 073 280**	**1 468 093**
Процентные доходы	7 681	2 142	4 889	11 949	41 867
Финансовые расходы	-298 274	-85 467	-144 583	-214 696	-293 994
Прибыль до подоходного налога	**1 432 205**	**478 299**	**692 567**	**870 533**	**1 215 996**
Расходы по подоходному налогу	-275 579	-82 871	-132 197	-170 816	-261 410
Прибыль за период	**1 156 626**	**395 428**	**560 370**	**699 717**	**954 556**
Прочий совокупный доход					
Итого совокупный доход за период	**1 156 625**	**395 428**	**560 370**	**699 717**	**954 556**

Выручка эмитента по итогам 12 месяцев 2014 года составила 8 722 млн. тенге, что на 10.43% больше чем за аналогичный период прошлого года, равного 7 898 млн. тенге. Увеличение выручки Эмитента в основном связано увеличением тарифа с 3,10 тенге до 3,30 тенге для юридических лиц за 1 кВт/час, с 01 января 2014 года. Валовая прибыль Эмитента уменьшилась на 5% и составила 1 688 млн. тенге из-за увеличения себестоимости продаж на 17%. Операционная прибыль Эмитента уменьшилась на 15% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года из-за увеличения административных расходов на 20%.

С учетом вышесказанного чистая прибыль Эмитента за 12 месяца 2014 года уменьшилась на 17% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и в денежном выражении составила 954 556 млн. тенге.



Движение денежных средств



По состоянию на 31 декабря 2014 года денежные средства полученные от операционной деятельности уменьшились на 30%, по сравнению с 4 кв. прошлого года и составили 1 534 млн. тенге.

Отток денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 12 месяцев составил 3 123 млн. тенге снизившись на 54% по сравнению с 4 кварталом 2013 года.

Приток денежных средств от финансовой деятельности за 12 месяцев составил 555 млн. тенге, что на 53% больше показателей 3 квартала прошлого года.

Денежные средства эмитента на конец 4 квартала 2014 года уменьшились на 308% и составили 1 034 млн. тенге по сравнению с 4 кварталом 2013 года (498 млн. тенге).

Финансовые коэффициенты

		30.09.13	31.12.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14
	Ликвидность эмитента						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	1,18	0,42	0,52	0,26	1,19	0.22
2	Коэффициент быстрой ликвидности	1,36	0,61	0,71	0,42	1,65	0.48
3	Коэффициент текущей ликвидности	1,47	0,67	0,80	0,55	1,82	0.70
4	Чистый оборотный капитал	1 150 297	-1 363 573	-629 587	-1 090 451	1 604 845	-958 897
5	Свободные денежные потоки	1 289 823	135 496	-31 918	-190 000	-527	212
	Рентабельность Компании						
1	Коэффициент валовой рентабельности	34,2%	31,4%	33,4%	28,9%	26,5%	27.1%
2	Коэффициент операционной рентабельности	27,7%	21,8%	24,0%	19,2%	16,8%	16.8%
3	Коэффициент чистой рентабельности	19,4%	14,6%	16,9%	12,9%	11,0%	10.3%
4	ROA	4,7%	4,6%	1,6%	2,4%	2,7%	3.5%
5	ROE	7,8%	8,0%	2,7%	3,8%	4,8%	6.4%
	Структура собственных и заемных средств						
1	Финансовый рычаг	0,23	0,22	0,22	0,16	0,33	0.33
2	Коэффициент покрытия платежей	5	4	5	4	3	3

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 12 месяцев 2014 года активы Эмитента увеличились на 12%. Собственный капитал Эмитента увеличился на 2%, в основном за счет увеличения нераспределенной прибыли. Чистая прибыль Эмитента уменьшилась на 17 % по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Наблюдается ухудшение коэффициентов ликвидности, рентабельности и коэффициентов задолженности.

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» **Турсунов А.К.**