

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 4 квартал 2018 года по
купонным облигациям шестого, седьмого и восьмого
выпуска в пределах первой облигационной программы,
а также первого выпуска в пределах второй
облигационной программы 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. 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 ISIN KZ2C00002020, KZ2C00002707 и KZ2C00003432 подтверждены на уровне "BB-", исключены из списка Rating Watch "Негативный".

Корпоративные события

- 28.12.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол годового общего собрания акционеров от 27 августа 2018 года
- 30.11.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате 11-го купона по своим облигациям KZP06Y10B660 (KZ2C00002020, MREKb7)
- 22.11.18** АО "Евразийский Капитал" предоставило отчеты представителя держателей облигаций ТОО "ARLAN WAGONS", ТОО "Казахстанские коммунальные системы" и АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за третий квартал 2018 года
- 20.11.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 19 ноября 2018 года
- 02.11.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 29 октября 2018 года
- 30.10.18** С 30 октября облигации трех выпусков включены в перечень ценных бумаг, входящих в корзину НЦБ
- 29.10.18** Опубликована финансовая отчетность АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за январь–сентябрь 2018 года
- 18.10.18** Эмитент получил средства ФЗК (фонд зелёного климата) в рамках кредитного договора ЕБРР в сумме 5 300 000 долларов США
- 16.10.18** Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP07Y10B668 (KZ2C00002707, MREKb8) АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за период с 15 января по 14 июля 2018 года
- 12.10.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2018 года

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" в течение 4 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 отчётную 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

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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
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

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

	истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения
--	--

Тикер	MREKb11
Вид ценной бумаги	Именные купонные облигации без обеспечения
Общий объем выпуска облигаций	7 500 000 000 (семь миллиардов пятьсот миллионов) тенге.
Число зарегистрированных облигаций	7 500 000 (семь миллионов пятьсот тысяч) штук
Количество размещенных облигаций	-
Номинальная стоимость одной облигации	1 000 (одна тысяча) тенге
НИН/ISIN	KZP01Y05F746 / KZ2C00004216
CFI	DBFUFR
Дата открытия торгов	Не открыты
Ставка купонного вознаграждения по облигациям	Фиксированная, 14,5% годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок обращения облигаций	5 (пять) 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 первой программы ISIN KZ2C00002020 неразмещённых облигаций 20 000 000 шт., в отчётном периоде размещения не производились.

По 7-му выпуску первой программы ISIN KZ2C00002707 неразмещённых облигаций 27 780 000 шт., в отчётном периоде размещения не производились.

По 8-му выпуску первой программы ISIN KZ2C00003432 неразмещённых облигаций нет, в отчётном периоде размещения не производились.

По 1-му выпуску второй программы ISIN KZ2C00004216 неразмещённых облигаций 7 500 000 штук, в отчётном периоде размещения не производились.

Выплата купонного вознаграждения и погашение облигаций в отчётном периоде

ISIN	Торговый код	Дата выплаты купона	Сумма вознаграждения, тенге	Период погашения
KZ2C00002020	MREKb7	29.11.2018	67 130 000,00	17.05.2023 – 30.05.2023
KZ2C00002707	MREKb8	-	-	14.07.2024 – 26.07.2024
KZ2C00003432	MREKb9	-	-	09.09.2025 – 22.09.2025
KZ2C00004216	MREKb11	-	-	-

За рассматриваемый период Эмитентом были выплачены купонные вознаграждения по выпуску облигаций MREKb7. 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 31 декабря 2018 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

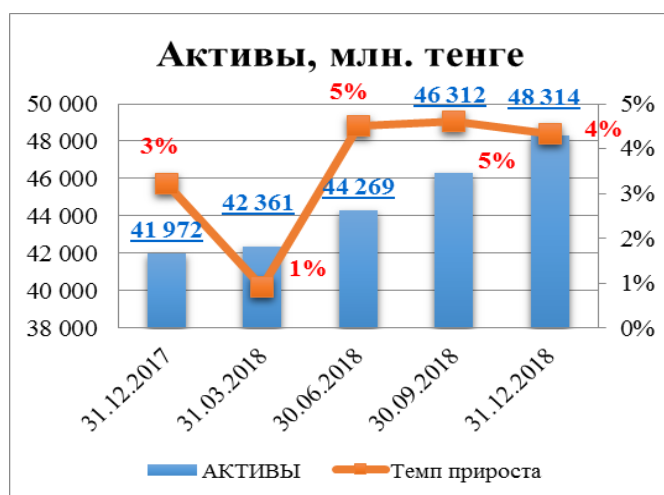
- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 31.12.2018 г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

Анализ финансового состояния эмитента**Бухгалтерский баланс**

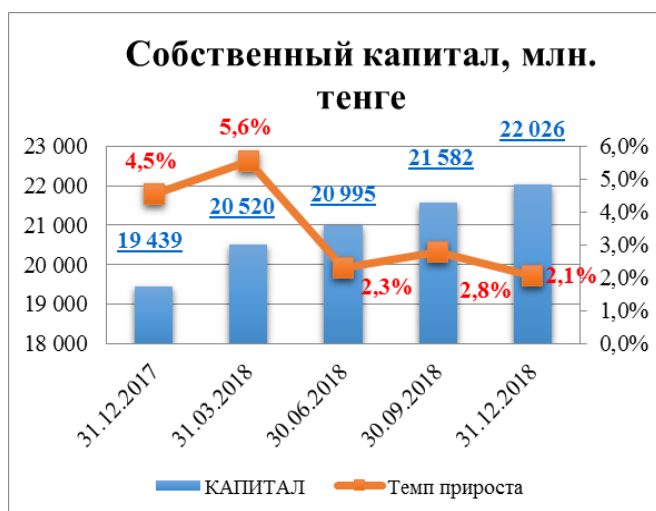
<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018
Внеоборотные активы					
Основные средства	40 412 719	40 275 904	40 526 205	42 886 086	44 456 926
Нематериальные активы	186 013	174 194	162 395	150 608	195 315
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	-	209 266	203 774
Прочие внеоборотные активы	2 500	140 375	1 222 005	719 075	188 226
Итого внеоборотные активы	40 601 232	40 590 473	41 910 605	43 965 035	45 044 240
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	253 914	245 924	295 692	207 844	181 941
Дебиторская задолженность	538 130	550 436	431 465	336 707	525 030
Предоплата по подоходному налогу	0	0	0	0	55 565
Денежные средства и их эквиваленты	400 697	813 458	1 467 976	1 605 141	2 340 490
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	178 500	160 647	163 648	197 540	167 157
Итого оборотные активы	1 371 241	1 770 465	2 358 781	2 347 232	3 270 182
ИТОГО АКТИВЫ	41 972 474	42 360 938	44 269 386	46 312 267	48 314 422
КАПИТАЛ					
Акционерный капитал	1 712 762	1 712 762	1 756 762	1 712 762	1 712 762

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

Собственные акции, выкупленные у акционеров	-38 924	-38 924	-82 924	-38 924	-38 924
Резерв по переоценке	12 406 504	12 407 272	12 232 662	12 232 662	11 926 524
Нераспределенная прибыль	5 358 744	6 439 158	7 088 926	7 675 200	8 425 715
ИТОГО КАПИТАЛ	19 439 086	20 520 267	20 995 426	21 581 700	22 026 078
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	11 765 068	11 706 217	15 446 187	16 682 041	18 814 028
Долгосрочные резервы	85 939	85 939	85 939	85 939	68 090
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	3 739 027	3 731 442	3 799 844	3 799 844	3 938 989
Прочие долгосрочные обязательства	1 441 523	1 424 741	1 409 814	1 393 032	1 376 250
Итого долгосрочные обязательства	17 031 557	16 948 339	20 741 784	21 960 856	24 197 356
Краткосрочные обязательства					
Займы	2 893 458	2 584 477	412 957	269 417	409 816
Кредиторская задолженность	2 246 600	1 715 491	1 585 054	2 133 307	1 387 087
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	50 120	50 072	115 285	114 732	-
Краткосрочные резервы	72 759	72 759	72 759	72 759	69 607
Вознаграждения работникам	90 505	77 261	72 386	74 806	84 373
Прочие краткосрочные обязательства	148 389	392 272	273 735	104 690	140 105
Итого краткосрочные обязательства	5 501 831	4 892 332	2 532 176	2 769 711	2 090 989
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	22 533 388	21 840 671	23 273 960	24 730 567	26 288 345
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	41 972 474	42 360 938	44 269 386	46 312 267	48 314 422



По состоянию на 31 декабря 2018 года активы Эмитента составили 48 314,4 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 15,1%. Долгосрочные активы увеличились на 10,9% за счёт роста основных средств, составив 45 044,2 млн. тенге. Краткосрочные активы выросли на 138,5% из-за роста денежных средств и их эквивалентов на 484,1% до 2340,5 млн. тенге. Запасы снизились на 28,3%.



Собственный капитал Эмитента на 31 декабря 2018 года составил 22 076,1 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 13,3%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 57,2%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 3 067,0 млн. тенге. В целом с 2014 г. продолжается положительная динамика роста собственного капитала Эмитента.



Обязательства Эмитента на 31 декабря 2018 года составили 26 288,3 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года увеличились на 16,7%. Это связано с ростом долгосрочных обязательств на 42,1% до 21 960,9 млн. тенге, а именно с увеличением займов на 59,9% до 18 814,0 млн. тенге, а также с увеличением обязательств по отсроченному подоходному налогу на 5,3% до 3 939,0 млн. тенге. Краткосрочные обязательства на отчетную дату значительно сократились – на 62,0% и составили 2 091,0 млн. тенге.

Отчет о доходах и расходах

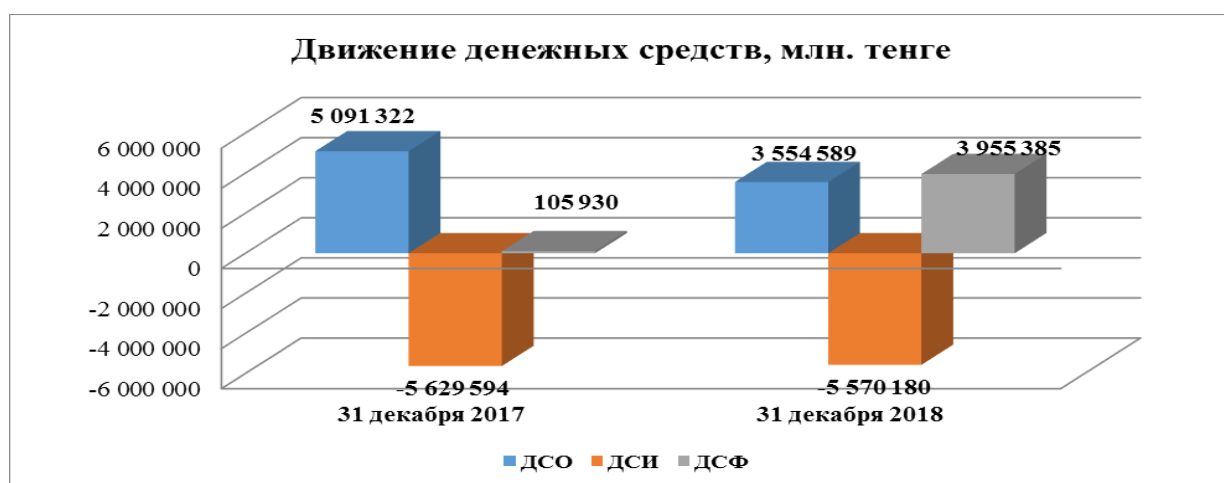
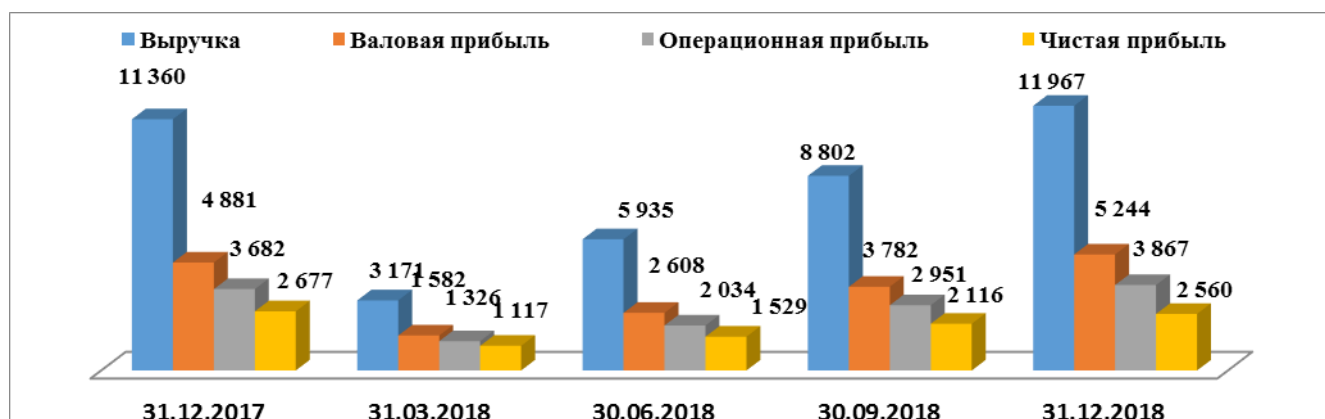
В тысячах казахстанских тенге	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018
Выручка	11 360 254	3 170 794	5 935 084	8 802 035	11 967 072
Себестоимость продаж	-6 479 647	-1 588 702	-3 327 268	-5 019 768	-6 722 969
Валовая прибыль	4 880 607	1 582 092	2 607 815	3 782 267	5 244 103
Общие административные расходы	-1 126 852	-266 646	-540 817	-806 894	-1 092 547
Расходы по реализации	-92 086	-23 640	-55 980	-92 815	-140 819
Прочие операционные доходы/расходы	20 268	33 814	23 229	68 325	-144 117
Операционная прибыль	3 681 937	1 325 621	2 034 248	2 950 883	3 866 620
Доходы по финансированию	252 102	96 877	138 640	209 158	258 113
Расходы по финансированию	-547 514	-242 652	-279 677	-599 495	-924 573
Прибыль до подоходного налога	3 386 525	1 179 846	1 893 211	2 560 546	3 200 160
Расходы по подоходному налогу	-709 922	-62 878	-363 809	-444 870	-640 107
Прибыль за период	2 676 603	1 116 968	1 529 402	2 115 676	2 560 053
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	0
Итого совокупный доход за период	2 676 603	1 116 968	1 529 402	2 115 676	2 560 053

Выручка эмитента по итогам 2018 года составила 11 967,1 млн. тенге, что на 5,3% больше, чем в 2017 году, итог которого составил 11 360,3 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении с 2017 годом увеличилась на 7,4% и составила 5 244,1 млн. тенге против 4 880,6 млн.

Операционная прибыль Эмитента выросла на 5,0% по сравнению с 2017 годом и составила 3 866,6 млн. тенге. Расходы по реализации выросли на 52,9% при снижении общих административных расходов на 3,0%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 2018 года оказалась ниже на 4,4% по сравнению с 2017 годом и в денежном выражении составила 2 560,1 млн. тенге. Снижение произошло по причине увеличения расходов по финансированию на 68,9%.



По состоянию на 31 декабря 2018 года, денежные средства, полученные от операционной деятельности, уменьшились на 30,2%, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составили 3 554,6 млн. тенге.

Выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 2018 г. составило 5 570,2 млн. тенге, снизившись на 1,1% по сравнению с 2017 годом.

Сумма денежных средств, полученных от финансовой деятельности за 2018 г. составила 3 955,4 млн. тенге, увеличившись в 37 раз по сравнению с 2017 годом.

Финансовые коэффициенты

		31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018
Ликвидность						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,17	0,58	0,58	1,12
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,20	0,31	0,81	0,77	1,48

3	Коэффициент текущей ликвидности	0,25	0,36	0,93	0,85	1,56
4	Чистый оборотный капитал	-4 130 590	-3 121 867	-173 395	-422 479	1 179 193
5	Свободные денежные потоки	-538 272	694 334	-75 635	-893 718	-2 015 591
Рентабельность						
1	Коэффициент валовой рентабельности	43,0%	49,9%	43,9%	43,0%	43,8%
2	Коэффициент операционной рентабельности	32,4%	41,8%	34,3%	33,5%	32,3%
3	ROA	6,5%	2,6%	3,5%	4,6%	5,3%
4	ROE	14,1%	5,6%	7,3%	9,8%	11,6%
Структура собственных и заемных средств						
1	Финансовый рычаг	0,75	0,70	0,76	0,79	0,87
2	Коэффициент покрытия платежей	5	5	5	4	3

Закключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 2018 г. показатели ликвидности Эмитента значительно улучшились по сравнению со значениями на начало года из-за значительного роста текущих активов и значительного сокращения текущих обязательств. Чистый оборотный капитал на конец года имеет положительное значение.

Коэффициенты валовой и операционной рентабельности по итогам 2018 года изменились незначительно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 43,8% и 32,3% соответственно. Рентабельность активов (ROA) составила 5,3%, рентабельность собственного капитала (ROE) составила 11,6%, по итогам 2017 года эти показатели составляли 6,5% и 14,1% 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