

Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 4 квартал 2020 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 региональная электросетевая компания»

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

Цель проведения данного анализа:

Выявление способности АО «Мангистауская региональная 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 региональная 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».

С 2019 года наименование акционерного общества изменено на «Мангистауская региональная 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»	50,19%	-
2	ТОО «KBI ENERGY»	43,96%	-

Международные рейтинги

Fitch Ratings: B+, стабильный, 20.03.2020 г.

20 марта 2020 года международное рейтинговое агентство "FitchRatings" (далее – Fitch) подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта Эмитента ("РДЭ") в иностранной и национальной валюте на уровне "B+". Прогноз по РДЭ – "Стабильный". Приоритетные необеспеченные рейтинги в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровнях "B+".

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

Рейтинг внутренних облигаций Эмитента НИН KZP06Y10B660, KZP07Y10B668 и KZP08Y10B666 подтверждены на уровне "B+".

Корпоративные события

30.12.20 С 14 января на KASE будут приостановлены торги облигациями KZ2C00002020 (MREKb7) АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"

29.12.20 14 января состоится общее собрание держателей облигаций KZ2C00002020 (MREKb7) АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"

15.12.20 Карменов А.Т. избран заместителем Председателя Правления АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"

15.12.20 11 января состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"

27.11.20 АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" сообщило о выплате 15-го купона по своим облигациям KZ2C00002020 (MREKb7)

20.10.20 Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" по состоянию на 01 октября 2020 года

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" в течение 4 квартала 2020 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
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 / B+

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

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 / B+
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 / B+
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	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

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

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 / B+
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
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	26.11.2020	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	-	-	-

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

За рассматриваемый период Эмитентом было выплачено купонное вознаграждение 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 2020 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

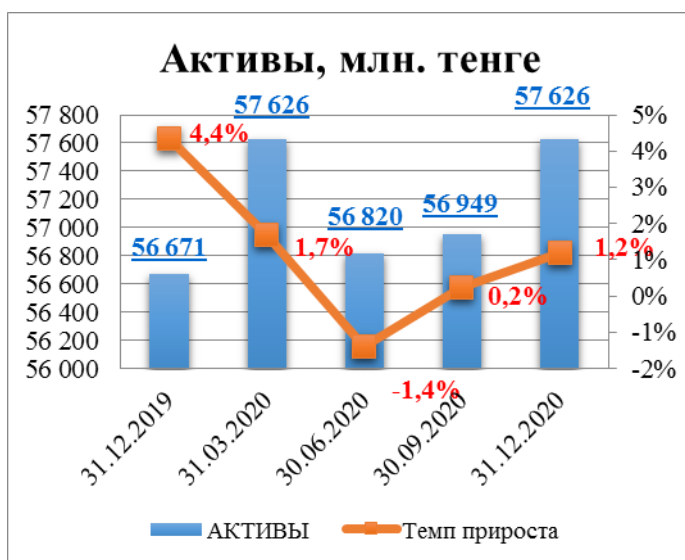
- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 30.09.2020 г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

Анализ финансового состояния эмитента

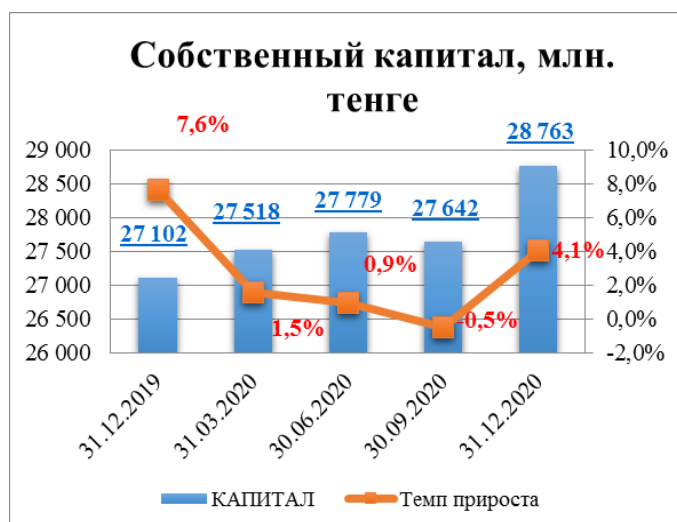
Бухгалтерский баланс

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020
Долгосрочные активы					
Основные средства	53 404 189	52 884 243	53 174 079	53 197 798	53 431 214
Нематериальные активы	272 260	256 147	238 100	220 903	205 661
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные активы	622 946	780 702	750 388	239 328	196 046
Итого долгосрочные активы	54 299 395	53 921 091	54 162 567	53 658 029	53 832 921
Краткосрочные активы					
Товарно-материальные запасы	171 440	167 266	204 792	190 547	163 868
Дебиторская задолженность	917 963	1 053 237	667 642	1 000 992	915 984
Предоплата по подоходному налогу	0	0	29 667	35 822	534 666
Денежные средства и их эквиваленты	1 021 554	1 900 174	1 632 115	1 682 866	1 790 497
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-		
Прочие краткосрочные финансовые активы				2 473	7 133
Прочие краткосрочные активы	260 547	583 926	123 092	378 608	381 294
Итого краткосрочные активы	2 371 504	3 704 603	2 657 308	3 291 308	3 793 442
ИТОГО АКТИВЫ	56 670 899	57 625 693	56 819 874	56 949 336	57 626 363
КАПИТАЛ					
Акционерный капитал	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
Резерв по переоценке	12 463 583	12 463 570	12 013 580	12 013 580	11 762 572
Нераспределенная прибыль	12 964 139	13 380 956	14 092 041	13 954 152	15 326 988

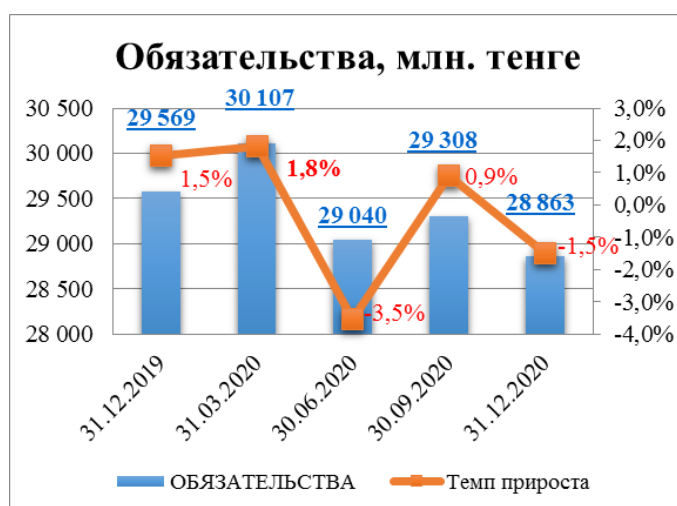
ИТОГО КАПИТАЛ	27 101 560	27 518 364	27 779 460	27 641 570	28 763 398
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	18 755 458	19 736 441	19 081 076	17 801 721	17 753 149
Долгосрочные резервы	35 504	35 504	35 504	35 504	38 847
Обязательство по отсроченному подходному налогу	4 451 260	4 348 494	4 608 471	4 444 747	4 788 949
Прочие долгосрочные обязательства	1 534 671	1 585 017	1 491 811	1 491 811	1 443 684
Итого долгосрочные обязательства	24 776 893	25 705 456	25 216 862	23 773 783	24 024 628
Краткосрочные обязательства					
Займы	2 003 560	2 080 682	1 291 345	2 768 737	2 259 764
Кредиторская задолженность	1 252 785	1 096 256	1 980 632	1 218 462	1 010 782
Обязательства по корпоративному подходному налогу	194 720	14 386	35 197	35 180	0
Краткосрочные резервы	48 995	48 995	49 424	49 424	0
Вознаграждения работникам	28 617	141 217	135 005	134 655	258 656
Дивиденды к оплате	26 051	0	0	25 296	27 209
Прочие краткосрочные обязательства	1 237 718	1 020 338	331 949	1 302 229	1 281 926
Итого краткосрочные обязательства	4 792 445	4 401 873	3 823 553	5 533 983	4 838 337
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	29 569 338	30 107 329	29 040 415	29 307 766	28 862 965
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	56 670 898	57 625 693	56 819 874	56 949 336	57 626 363



По состоянию на 31 декабря 2020 года активы Эмитента составили 57 626,4 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 1,7%. Долгосрочные активы снизились на 0,9% за счёт снижения прочих долгосрочных активов на 68,5%. Краткосрочные активы выросли на 60,0% в основном за счёт роста денежных средств и их эквивалентов на 75,3% до 1 790,5 млн. тенге. Предоплата по подоходному налогу составила 534,7 млн. тенге, товарно-материальные запасы снизились на 4,4% и составили 163,9 млн. тенге.



Собственный капитал Эмитента на 31 декабря 2020 года составил 28 763,4 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 6,1%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 18,2%. На отчетную дату нераспределенная прибыль Эмитента составляет 15 327,0 млн. тенге. Эмитент с 2014 г. продолжает показывать положительную динамику роста собственного капитала.



Обязательства Эмитента на 31 декабря 2020 года составили 28 863,0 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года снизились на 2,4%. При этом краткосрочные обязательства увеличились на 1,0%, а долгосрочные обязательства снизились на 3,0% в основном за счет уменьшения займов на 5,3%. В денежном выражении снижение займов составило 1 002,3 млн. тенге.

Отчет о доходах и расходах

В тысячах казахстанских тенге	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020
Выручка	4 719 292	4 106 163	7 349 066	10 422 581	14 076 775
Себестоимость продаж	-1 775 565	-1 860 039	-3 758 301	-5 767 075	-7 915 204
Валовая прибыль	2 943 727	2 246 124	3 590 765	4 655 506	6 161 571
Общие административные расходы	-436 586	-289 589	-615 312	-866 428	-1 294 232
Расходы по реализации	-45 387	-62 311	-124 385	-182 837	-249 228
Прочие операционные доходы/расходы	33 640	-1 023 629	-711 126	-725 588	-187 716
Операционная прибыль	2 495 394	870 595	2 139 942	2 880 653	4 430 395
Доходы по финансированию	122 528	36 826	90 383	131 418	180 389
Расходы по финансированию	-40 043	-491 331	-954 551	-1 850 452	-2 322 321
Прибыль до подоходного налога	2 577 879	416 091	1 275 774	1 161 618	2 288 464
Расходы по подоходному налогу	-304 780	-154 821	-541 962	-621 608	-626 206
Прибыль за период	2 273 099	261 271	733 812	540 010	1 662 257
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	-419
Итого совокупный доход за период	2 273 099	261 271	733 812	540 010	1 661 838

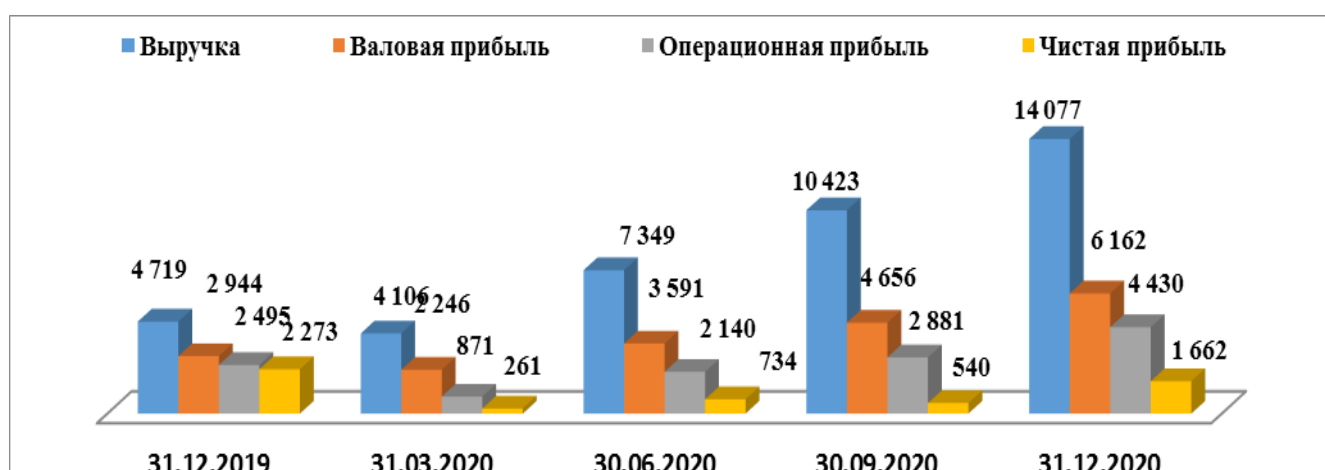
АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

Выручка эмитента по итогам 4 квартала 2020 года составила 14 076,8 млн. тенге, что почти в 3 раза больше, чем в аналогичном квартале 2019 года, итог которого составил 4 719,3 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении со 4 кварталом 2019 года выросла на 109,3% и составила 6 161,6 млн. тенге.

Операционная прибыль Эмитента выросла на 77,5% по сравнению со 4 кварталом 2019 года и составила 4 430,4 млн. тенге. Расходы по реализации выросли более чем в 5 раз при росте общих административных расходов в 3 раза.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 4 квартала 2020 года оказалась на 26,9% ниже аналогичного периода предыдущего года и в денежном выражении составила 1 661,8 млн. тенге. Такому снижению чистой прибыли способствовали расходы по финансированию в размере 2 322,3 млн. тенге, в аналогичном квартале 2019 г расходы по финансированию составили 40,0 млн. тенге.



Финансовые коэффициенты

		31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020
Ликвидность						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,40	0,43	0,43	0,30	0,37
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,76	0,80	0,64	0,56	0,75
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,82	0,84	0,69	0,59	0,78
4	Чистый оборотный капитал	-465 450	-697 270	-1 166 245	-2 242 675	-1 044 895
5	Свободные денежные потоки	-3 008 189	923 282	1 528 830	1 604 090	2 569 727
Рентабельность						
1	Коэффициент валовой рентабельности	62,4%	54,7%	48,9%	44,7%	43,8%
2	Коэффициент операционной рентабельности	52,9%	21,2%	29,1%	27,6%	31,5%
3	ROA	4,0%	0,5%	1,3%	0,9%	2,9%
4	ROE	8,3%	0,9%	2,6%	2,0%	5,8%
Структура собственных и заемных средств						
1	Финансовый рычаг	0,78	0,79	0,73	0,74	0,70
2	Коэффициент покрытия платежей	57	1	1	0	1

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 4 квартала 2020 г. показатели ликвидности Эмитента незначительно снизились по сравнению со значениями на начало года, сохранив при этом высокие значения.

Коэффициенты рентабельности по итогам 4 квартала 2020 года значительно снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года из-за снижения чистой прибыли. Рентабельность активов (ROA) составила 2,9%, рентабельность собственного капитала (ROE) составила 5,8%, по итогам 4 квартала 2019 года эти показатели составляли 4,0% и 8,3% 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.