

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 2 квартал 2013 года по
купонным облигациям шестого выпуска в пределах
облигационной программы АО «Мангистауская
распределительная электросетевая компания»

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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

Цель проведения данного анализа	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.			
Основание	В соответствии с Договором об оказании услуг представителя держателей облигаций (без обеспечения) №07/82 от 28 марта 2013 года, заключенного между АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» и АО «Евразийский Капитал».			
Общая информация	<p>В 1962 году с созданием Министерства энергетики Казахской ССР начались объединения электростанций и отдельных энергоузлов в крупные энергосистемы, которые были завершены в 1971 году.</p> <p>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.</p> <p>В октябре 1996 года на базе МПЭС регистрируется АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания».</p> <p>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.</p> <p>Эмитент является субъектом естественной монополии, и поэтому его деятельность регулируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий.</p>			
Акционеры	№	Наименование организации	Простые акции	Привилегированные акции
	1	АО «Самрук-Энерго»	78,59%	-
	2	АО «Открытый накопительный пенсионный фонд «Отан»	9,85%	-
	3	АО «Накопительный пенсионный фонд «Улар Умит»	6,53%	-
	4	620 человек (работающих и бывших работников эмитента)	-	100%
Международные рейтинги	Fitch Ratings/BB+/стабильный/В, AA(kaz), 22.11.2012г			
Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> • 14.02.2013г. Выплата купонного вознаграждения и погашение основного долга по облигациям (НИН: KZPC4Y05B661) • 15.02.2013г. АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» в соответствии с международным стандартом ISO 10962 присвоило коды CFI следующим бумагам Эмитента: <ul style="list-style-type: none"> - простым акциям KZ1C24600013 присвоен CFI ESVUFR; - облигациям KZP05Y05B662 присвоен CFI DBFUFR. • 03.04.2013г. Выплата купонного вознаграждения по облигациям KZP05Y05B662. • 11.04.2013г. Опубликована неполная финансовая отчетность за 1 			

	<p>квартал 2013 года.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 30.04.2013г. Опубликована финансовая отчетность с пояснительной запиской за 1 квартал 2013 года. • 30.04.2013г. Эмитент уведомил KASE о том, что 27 мая 2013 года в 15:00 часов состоится годовое общее собрание акционеров компании со следующей повесткой дня: <ul style="list-style-type: none"> - утверждение устава компании в новой редакции; - утверждение годовой финансовой отчетности компании за 2012 год; - утверждение порядка распределения чистого дохода компании за отчетный финансовый год, принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям компании и утверждение размера дивиденда в расчете на одну простую акцию компании; - определение аудиторской организации для проведения аудита компании за 2013 год. • 17.05.2013г. Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 17 мая 2013 года в официальный список KASE по категории «Долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой» включены облигации KZP06Y10B660. Финансовым консультантом Эмитента является АО «ДО АО «Нурбанк» MONEY EXPERTS». Представителем держателей облигаций является АО «Евразийский Капитал». • 22.05.2013г. Fitch Ratings (Лондон-Москва), присвоило выпуску внутренних облигаций Эмитента на сумму 1,7 млрд. тенге со ставкой вознаграждения 8,00% годовых и сроком погашения 2023 год финальный приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «BBB-» • 28.05.2013г. Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности за 2012 год. • 30.05.2013г. Эмитент официальным письмом уведомил KASE о выплате дивидендов по своим простым и привилегированным акциям. Период, за который выплачивались дивиденды – 2012 год. Дата фиксации реестра держателей ценных бумаг 00:00 часов 29.05.2013г. Срок выплаты дивидендов с 30.05.2013г по 28.06.2013г. Размер дивиденда: на одну привилегированную акцию – 58,5 тенге; на одну простую акцию – 124,36 тенге.
--	--

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	-
Номинальная стоимость одной облигации	1 (один) тенге
НИН/ISIN	KZP06Y10B660/KZ2C00002020
CFI	DBFUFRR
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 производится два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течении 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.

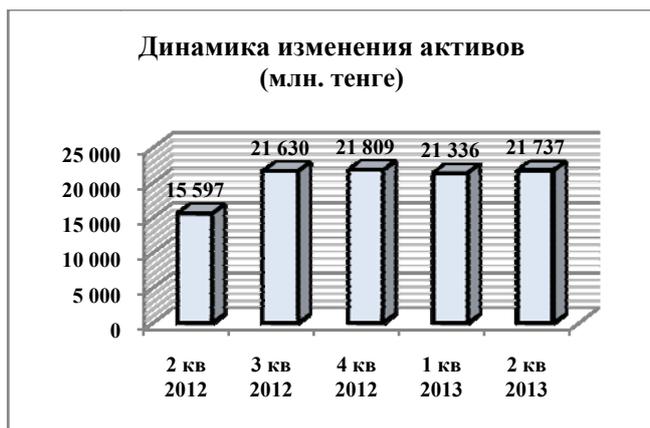
Сведения о целевом использовании денежных средств

За проверяемый период (2 квартал 2013 года) Эмитент не размещал выпущенные облигации.

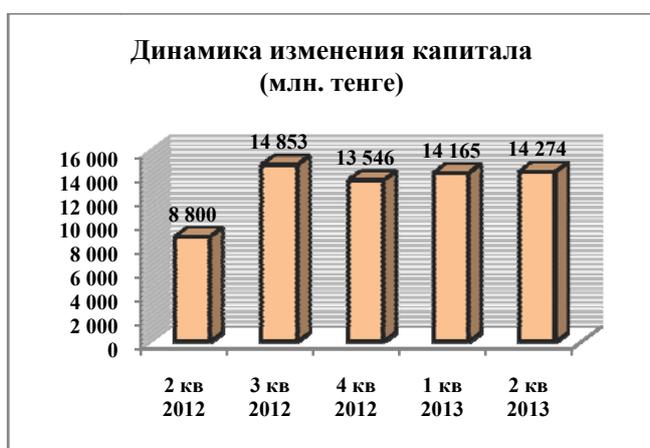
Анализ финансового состояния эмитента

Бухгалтерский баланс

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	30.06.2012	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013
АКТИВЫ					
Внеоборотные активы					
Основные средства	13 885 846	19 940 695	20 015 869	19 770 648	19 451 049
Нематериальные активы	34 139	32 011	41 621	38 977	36 332
Прочие внеоборотные активы	66 180	75 028	0	0	130 704
Итого внеоборотные активы	13 986 165	20 047 734	20 057 490	19 809 625	19 618 085
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	217 833	183 997	160 987	175 180	242 633
Дебиторская задолженность	376 024	346 385	337 516	402 019	446 112
Предоплата по подоходному налогу	25 646	82	30 303	30 306	0
Денежные средства и их эквиваленты	991 135	1 051 684	1 222 443	919 189	1 430 261
Итого оборотные активы	1 610 638	1 582 148	1 751 249	1 526 694	2 119 006
ИТОГО АКТИВЫ	15 596 803	21 629 882	21 808 739	21 336 319	21 737 091
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	3 896 026	9 941 004	8 443 674	8 269 282	8 167 828
Нераспределенная прибыль	3 230 329	3 238 275	3 428 771	4 222 350	4 431 983
ИТОГО КАПИТАЛ	8 800 193	14 853 117	13 546 283	14 165 470	14 273 649
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	1 556 022	1 593 733	1 432 452	1 469 053	607 583
Доходы будущих периодов	1 764 854	1 748 068	1 731 288	1 714 505	1 697 723
Привилегированные акции	44 000	44 000	44 000	44 000	44 000
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	1 670 735	1 651 582	2 879 307	2 879 307	2 810 786
Долгосрочные вознаграждения работникам	39 917	40 833	53 944	53 944	55 487
Итого долгосрочные обязательства	5 075 528	5 078 216	6 140 991	6 160 809	5 215 579
Краткосрочные обязательства					
Займы	981 624	934 149	1 082 174	214 748	1 033 048
Кредиторская задолженность	739 458	764 400	1 039 291	795 292	1 010 906
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	0	203 909
Итого краткосрочные обязательства	1 721 082	1 698 549	2 121 465	1 010 040	2 247 863
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	6 796 610	6 776 765	8 262 456	7 170 849	7 463 442
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	15 596 803	21 629 882	21 808 739	21 336 319	21 737 091



По состоянию на 30 июня 2013 года активы Эмитента составили 21 737 млн. тенге. По сравнению с 1 кварталом 2013 года активы увеличились на 2%. Увеличение активов связано ростом оборотных активов на 39%. Оборотные активы увеличились за счет увеличения денежных средств (+56%) и товарно-материальных запасов (+39%).



Собственный капитал Эмитента на 30 июня 2013 года составил 14 274 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с 1 кварталом 2013 года составило 1%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 5%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 209 млн. тенге. С начала 2013 года наблюдается положительная динамика роста прибыли Эмитента.



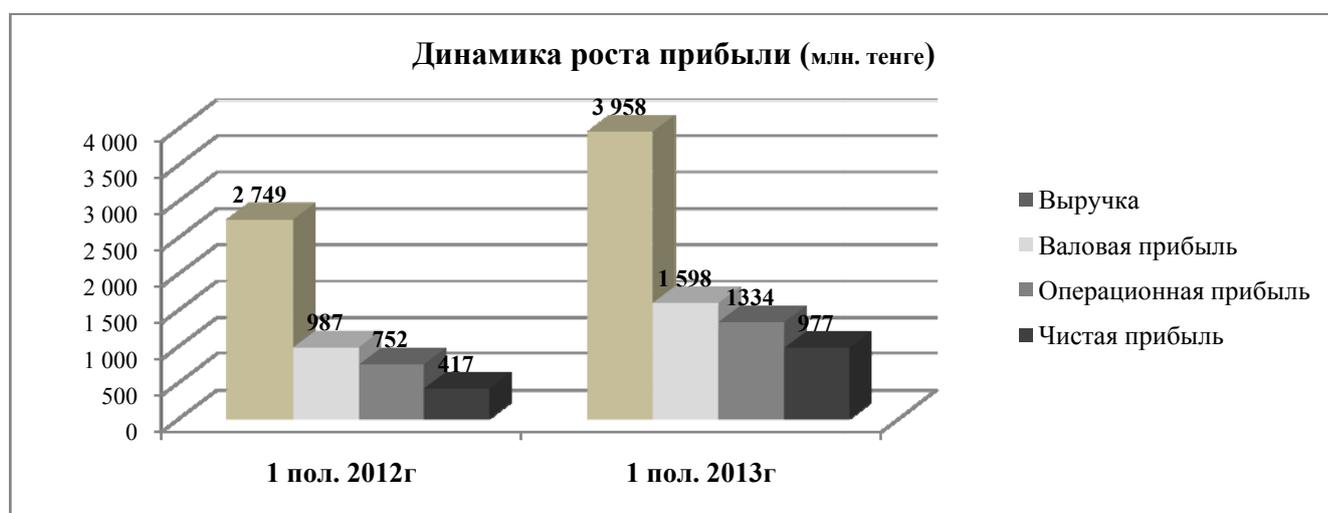
Обязательства Эмитента на 30 июня 2013 года составили 7 463 млн. тенге. Увеличение обязательств эмитента по сравнению с 1 кварталом 2013 года составило 4%. Увеличение обязательств Эмитента связано ростом кредиторской задолженности на 27%. Займы Эмитента снизились на 2,6%. Снижение обязательств по займам связано выплатой вознаграждения по облигациям MREKb6.

Отчет о доходах и расходах

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	30.06.2012	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013
Выручка	2 748 663	4 152 891	5 853 362	2 087 520	3 958 336
Себестоимость продаж	-1 762 007	-2 982 027	-4 443 208	-1 252 654	-2 360 681
Валовая прибыль	986 656	1 170 864	1 410 154	834 866	1 597 655
Общие административные расходы	-222 740	-388 020	-588 336	-131 805	-274 091
Расходы по реализации	-24 244	-39 003	-55 357	-15 788	-31 345
Прочие операционные доходы/расходы	12 026	31 974	68 123	3 061	42 206
Операционная прибыль	751 698	775 815	834 584	690 334	1 334 425
Процентные доходы	340	540	740	845	1 914
Финансовые расходы	-226 040	-328 945	-436 768	-70 909	-141 387
Прибыль до подоходного налога	525 998	447 410	398 556	620 270	1 194 952
Расходы по подоходному налогу	-109 087	-136 821	-65 322	-1 084	-217 661
Прибыль за период	416 911	310 589	333 234	619 186	977 291
Прочий совокупный доход	0	0	4 945 709	0	0
Итого совокупный доход за период	416 911	310 589	5 278 943	619 186	977 291

Выручка эмитента по итогам 1 полугодия 2013 года составила 3 958 млн. тенге, что на 44% больше чем за аналогичный период прошлого года, равного 2 749 млн. тенге. Увеличение выручки Эмитента в основном связано увеличением тарифа с 2,39 тенге до 3,10 тенге для юридических лиц за 1 кВт/час, с 03 января 2013 года. Валовая прибыль Эмитента увеличилась на 62% и составила 1 598 млн. тенге, несмотря на увеличение себестоимости продаж на 34%. Увеличение себестоимости связано ростом потерь в сетях на 23% и расходов по оплате труда и связанных затрат на 18% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года. Операционная прибыль Эмитента увеличилась на 78% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года. Несмотря на увеличение административных расходов на 23% у Эмитента наблюдается положительная динамика роста операционной прибыли. За счет погашения облигаций MREKb6 в феврале 2013 года финансовые расходы Эмитента снизились на 37%.

С учетом вышесказанного чистая прибыль Эмитента за 1 полугодие 2013 года увеличилась на 134% и в денежном выражении составила 977 млн. тенге.



Отчет о движении денежных средств

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	30.06.2012	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013
Движение денежных средств от операционной деятельности					
Прибыль до подоходного налога	525 998	447 410	398 556	620 270	1 194 952
Поправки на:					
Износ и амортизация	379 687	674 971	971 405	299 325	598 482
Финансовые расходы	150 012	328 945	436 904	70 909	68 253
Отмена дисконта приведенной стоимости	76 028		-67 128		73 134
Начисленные резервы	-35	403	4 898		980
Убыток от выбытия основных средств	794	1 510	4 479	15	16
Амортизация доходов будущих периодов	-33 562	-50 347	12 058	-16 782	-33 564
Прочие	571	-350	5 833		
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	1 099 493	1 402 542	1 767 005	973 737	1 902 253
Увеличение/(уменьшение) дебиторской задолженности по основной деятельности и прочей дебиторской задолженности	-98 646	-69 672	-52 244	-64 503	-113 849
Увеличение/(уменьшение) товарно-материальных запасов	-86 217	-52 796	-27 770	-14 193	-53 682
Увеличение/(уменьшение) НДС к возмещению					
Увеличение/(уменьшение) кредиторской задолженности по основной деятельности и прочей кредиторской задолженности	67 106	93 309	269 863	-72 083	62 966
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	981 736	1 373 383	1 956 854	822 958	1 797 688
Проценты уплаченные	-186 408	-249 624	-312 825	-63 215	-126 409
Подоходный налог уплаченный	-22 405	-42 644	-75 121	-1 086	-51 970
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	772 923	1 081 115	1 568 908	758 657	1 619 309
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:					
Приобретение основных средств	-140 275	-246 468	-554 056	-223 086	-139 767
Авансы, выплаченные на приобретение основных средств	-54 557	-60 405	-16 830		-130 704
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-194 832	-306 873	-570 886	-223 086	-270 471
Движение денежных средств от финансовой деятельности:					
Выплата дивидендов	-150	-87 729	-88 167	-166	-253 497
Погашение займов	-598 240	-500 000	-500 987	-790 190	-887 522
Продажа собственных акций, выкупленных у акционеров			-197 859		
Поступление оплаты за присоединенную мощность		-146 263		-48 469	
Чистая сумма денежных средств, полученных от финансовой деятельности	-598 390	-733 992	-787 013	-838 825	-1 141 019
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-20 299	40 250	211 009	-303 254	207 819
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	1 011 434	1 011 434	1 011 434	1 222 443	1 222 443
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	991 135	1 051 684	1 222 443	919 189	1 430 262

По состоянию на 30 июня 2013 года денежные средства, полученные от операционной деятельности увеличились на 110% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года и

составили 1 619 млн. тенге. Увеличение поступлений от операционной деятельности в основном связано ростом прибыли на 127%.

Отток денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за первое полугодие составил 270 млн. тенге увеличившись на 39% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года. Увеличение произошло за счет роста расходов на покупку основных средств.

Отток денежных средств от финансовой деятельности за первое полугодие составил 1 141 млн. тенге увеличившись на 91%. Увеличение оттока денежных средств связано погашением облигаций MREKb6.

Денежные средства эмитента на конец 1 полугодия 2013 года составили 1 430 млн. тенге, увеличившись на 44% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года.

Финансовые коэффициенты

		30.06.2012	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013
Ликвидность эмитента						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,58	0,62	0,58	0,91	0,64
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,79	0,82	0,74	1,31	0,83
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,94	0,93	0,83	1,51	0,94
4	Чистый оборотный капитал, <i>тыс. тенге</i>	-110 444	-116 401	-370 216	516 654	-128 857
5	Свободные денежные потоки, <i>тыс. тенге</i>	578 091	774 242	998 022	535 571	1 348 838
Рентабельность Компании						
1	Коэффициент валовой рентабельности	35,9%	28,2%	24,1%	40,0%	40,4%
2	Коэффициент операционной рентабельности	27,3%	18,7%	14,3%	33,1%	33,7%
3	Коэффициент чистой рентабельности	15,2%	7,5%	90,2%	29,7%	24,7%
4	ROA	2,7%	1,4%	24,2%	2,9%	4,5%
5	ROE	4,7%	2,1%	39,0%	4,4%	6,8%
Структура собственных и заемных средств						
1	Финансовый рычаг	0,29	0,17	0,19	0,12	0,11
2	Коэффициент покрытия платежей	2	1	12	9	7

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 1 полугодия 2013 года активы Эмитента увеличились на 2%. Собственный капитал Эмитента увеличился на 1% в основном за счет увеличения нераспределенной прибыли, что является хорошим показателем. Чистая прибыль Эмитента увеличилась на 134% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года, что является отличным показателем. Наблюдается улучшение 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»**



Зәкір Е.Б.