

Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 2 квартал 2018 года по купонным облигациям шестого, седьмого и восьмого выпуска в пределах первой облигационной программы, а также коммерческим облигациям АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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. №07-12/0182 от 19 мая 2017 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 НИН KZP06Y10B660, KZP07Y10B668, KZP08Y10B666 и KZ2C0Y01F525 подтверждены на уровне "BB-", исключены из списка Rating Watch "Негативный".

Корпоративные события

- 29.06.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 28 июня 2018 года
- 28.06.18** С 29 июня 2018 года на KASE открываются торги новыми инструментами на рынке автоматического репо с НЦБ
- 26.06.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о погашении своих облигаций KZ2C0Y01F525 (KZ2C00003937, MREKb10)
- 18.06.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок компании и ее облигаций, прогноз "Стабильный"
- 14.06.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 08 июня 2018 года
- 14.06.18** Облигации KZ2C0Y01F525 (KZ2C00003937, MREKb10) АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения
- 13.06.18** KASE исключила из представительского списка индикаторов серии KASE_BM* облигации KZ2C0Y01F525 (KZ2C00003937) АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" в связи с истечением их срока обращения
- 07.06.18** Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за 2017 год
- 30.05.18** Опубликована финансовая отчетность АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за 2017 год
- 30.05.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате десятого купона по своим облигациям KZP06Y10B660 (KZ2C00002020, MREKb7)
- 28.05.18** АО "Евразийский Капитал" предоставило отчет представителя держателей облигаций АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за первый квартал 2018 года
- 11.05.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 10 мая 2018 года
- 02.05.18** Опубликована финансовая отчетность АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за январь–март 2018 года
- 17.04.18** Произведено рефинансирование займа АО «Банк ЦентрКредит», общая сумма основного долга и вознаграждения составила 5 029 057 255,40 тенге
- 11.04.18** Эмитент получил первую выборку в рамках кредитного договора ЕБРР в сумме 7 000 000 000 тенге
- 11.04.18** Международное рейтинговое агентство «FitchRatings» подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта Эмитента («РДЭ») в иностранной валюте на уровне «ВВ-» и исключило его из списка Rating Watch «Негативный». Прогноз по РДЭ – «Стабильный»
- 10.04.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 10 апреля 2018 года
- 10.04.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 09 апреля 2018 года
- 10.04.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 года

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" в течение 2 квартала 2018 года не происходило.

Основные риски, подверженность которым может повлиять на способность Эмитента отвечать по своим обязательствам:

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

- 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 положительное с учётом улучшения прогноза Fitch и погашением коммерческих облигаций MREKb10.

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 / 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

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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

Тикер	MREKb10
Вид ценной бумаги	Коммерческие облигации
Общий объем выпуска облигаций	1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) тенге
Число зарегистрированных облигаций	1 500 000 (один миллион пятьсот тысяч) штук
Количество размещенных облигаций	1 500 000 (один миллион пятьсот тысяч) штук
Номинальная стоимость одной облигации	1 000 (одна тысяча тенге) тенге
НИН/ISIN	KZ2C0Y01F525 / KZ2C00003937
CFI	DBFUFR
Дата открытия торгов	26.06.2017 г.
Ставка купонного вознаграждения по облигациям	Фиксированная, 15% годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок обращения облигаций	1 (один) год 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
---	------------------------	--------------------------------

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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 НИН KZP06Y10B660 размещённых облигаций 20 000 000 шт., в отчётном периоде размещения не производились.

По 7-му выпуску НИН KZP07Y10B668 размещённых облигаций 27 780 000 шт., в отчётном периоде размещения не производились.

По 8-му выпуску НИН KZP08Y10B666 размещённых облигаций нет, в отчётном периоде размещения не производились.

По коммерческим облигациям НИН KZ2C0Y01F525 размещённых облигаций нет, в отчётном периоде размещения не производились. В отчетном периоде данный выпуск облигаций был погашен.

Выплата купонного вознаграждения и погашение облигаций в отчётном периоде

НИН	Торговый код	Дата выплаты купона	Сумма вознаграждения, тенге	Период погашения
KZP06Y10B660	MREKb7	29.05.2018	67 130 000,00	17.05.2023 – 30.05.2023
KZP07Y10B668	MREKb8	-	-	14.07.2024 – 26.07.2024
KZP08Y10B666	MREKb9	-	-	09.09.2025 – 22.09.2025
KZ2C0Y01F525	MREKb10	22.06.2018	112 500 000,00	14.06.2018 – 23.06.2018

За рассматриваемый период Эмитентом были выплачены купонные вознаграждения по двум выпускам облигаций – MREKb7 и MREKb10. Во втором квартале 2018 года осуществлено погашение облигаций MREKb10. 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 30 июня 2018 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 30.06.2018 г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

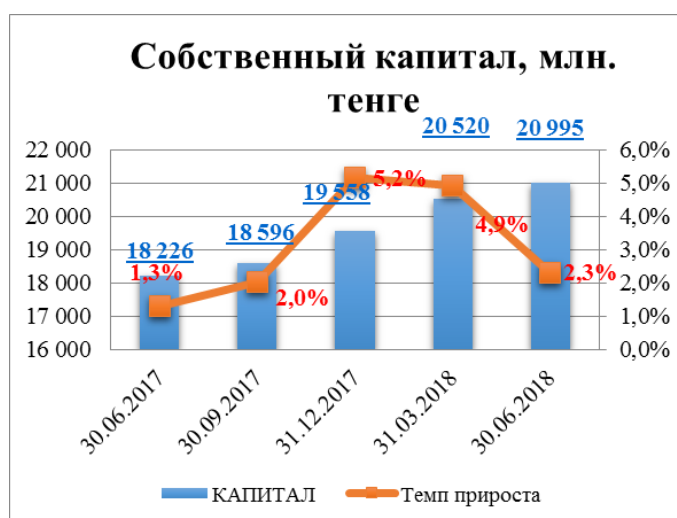
Анализ финансового состояния эмитента

Бухгалтерский баланс

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
Внеоборотные активы					
Основные средства	38 047 270	38 883 757	40 412 719	40 275 904	40 526 205
Нематериальные активы	199 137	187 719	186 013	174 194	162 395
Прочие внеоборотные активы	462 872	372 703	103 694	140 375	1 222 005
Итого внеоборотные активы	38 709 279	39 444 179	40 702 426	40 590 473	41 910 605
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	365 025	299 207	253 914	245 924	295 692
Дебиторская задолженность	264 180	314 422	528 710	550 436	431 465
Предоплата по подоходному налогу	29 006	0	0	0	0
Денежные средства и их эквиваленты	714 154	330 684	400 697	813 458	1 467 976
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	
Прочие краткосрочные активы	365 848	272 739	202 942	160 647	163 648
Итого оборотные активы	1 738 212	1 217 052	1 386 263	1 770 465	2 358 781
ИТОГО АКТИВЫ	40 447 491	40 661 231	42 088 690	42 360 938	44 269 386
КАПИТАЛ					
Акционерный капитал	1 712 762	1 712 762	1 712 762	1 712 762	1 756 762
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-38 924	-38 924	-38 924	-38 924	-82 924
Резерв по переоценке	12 648 006	12 523 724	12 406 504	12 407 272	12 232 662
Нераспределенная прибыль	3 904 507	4 398 263	5 477 914	6 439 158	7 088 926
ИТОГО КАПИТАЛ	18 226 351	18 595 826	19 558 257	20 520 267	20 995 426
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	12 168 753	12 381 570	11 765 068	11 706 217	15 446 187
Долгосрочные резервы	94 130	96 883	85 939	85 939	85 939
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	3 395 396	3 395 396	3 588 512	3 731 442	3 799 844
Прочие долгосрочные обязательства	1 472 318	1 455 536	1 441 523	1 424 741	1 409 814
Итого долгосрочные обязательства	17 130 597	17 329 385	16 881 042	16 948 339	20 741 784
Краткосрочные обязательства					
Займы	3 009 620	2 579 538	2 893 458	2 584 477	412 957
Кредиторская задолженность	341 806	640 351	2 396 360	1 715 491	1 585 054
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	232 820	276 823	51 447	50 072	115 285
Краткосрочные резервы	99 742	0	72 759	72 759	72 759
Вознаграждения работникам	64 293	69 125	90 505	77 261	72 386
Прочие краткосрочные обязательства	1 342 261	1 170 183	144 862	392 272	273 735
Итого краткосрочные обязательства	5 090 542	4 736 020	5 649 391	4 892 332	2 532 176
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	22 221 139	22 065 405	22 530 433	21 840 671	23 273 960
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	40 447 491	40 661 231	42 088 690	42 360 938	44 269 386



По состоянию на 30 июня 2018 года активы Эмитента составили 44 269,4 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 5,2%. Долгосрочные активы увеличились на 3,0%, составив 41 910,6 млн. тенге. Краткосрочные активы выросли на 70,2% из-за роста денежных средств и их эквивалентов на 266,4% до 1 468,0 млн. тенге. Прочие краткосрочные активы снизились на 19,4% и составили 163,6 млн. тенге.



Собственный капитал Эмитента на 30 июня 2018 года составил 20 995,4 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 7,3%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 29,4%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 1 611,0 млн. тенге. В целом с 2014 г. продолжается положительная динамика роста собственного капитала Эмитента.



Обязательства Эмитента на 30 июня 2018 года составили 23 274,0 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года увеличились на 3,3%. Это связано с ростом долгосрочных обязательств на 22,9% до 20 741,8 млн. тенге, а именно с увеличением займов на 31,3% до 15 446,2 млн. тенге, а также с увеличением обязательств по отсроченному подоходному налогу на 5,9% до 3 799,8 млн. тенге. Краткосрочные обязательства на отчетную дату значительно сократились – на 55,2% и составили 2 532,2 млн. тенге.

Отчет о доходах и расходах

В тысячах казахстанских тенге	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
Выручка	5 633 781	8 380 065	11 344 609	3 170 794	5 935 084
Себестоимость продаж	-3 203 395	-4 851 162	-6 521 692	-1 588 702	-3 327 268
Валовая прибыль	2 430 386	3 528 903	4 822 917	1 582 092	2 607 815

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

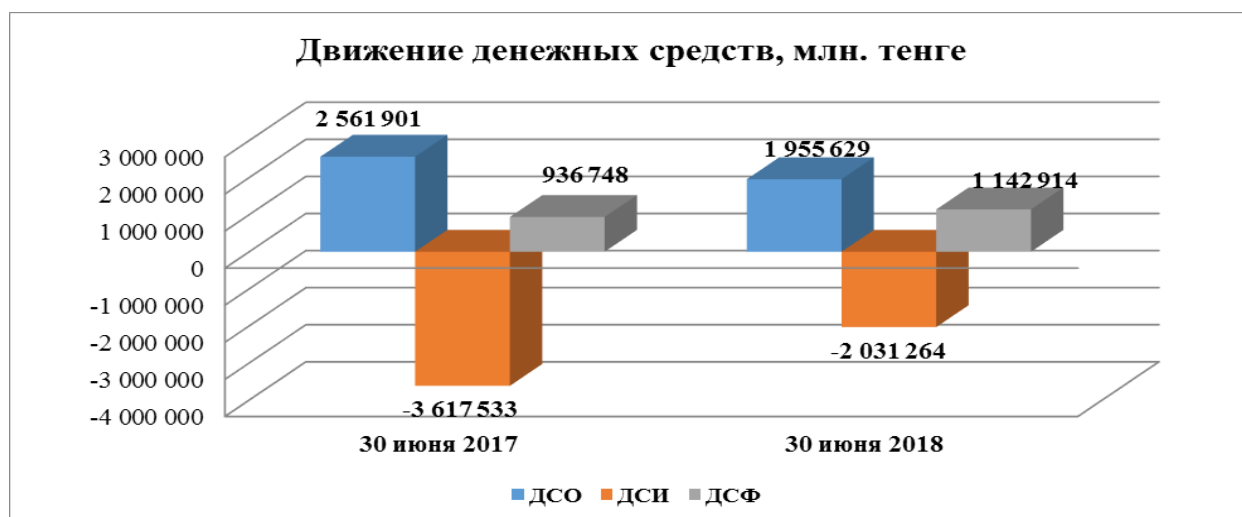
Общие административные расходы	-555 734	-841 682	-1 124 022	-266 646	-540 817
Расходы по реализации	-46 495	-71 393	-92 086	-23 640	-55 980
Прочие операционные доходы/расходы	262 377	28 213	45 110	33 814	23 229
Операционная прибыль	2 090 534	2 644 042	3 651 919	1 325 621	2 034 248
Доходы по финансированию	-66 703	155 587	252 102	96 877	138 640
Расходы по финансированию	-194 833	-461 715	-547 514	-242 652	-279 677
Прибыль до подоходного налога	1 828 998	2 337 913	3 356 508	1 179 846	1 893 211
Расходы по подоходному налогу	-386 361	-525 802	-560 734	-62 878	-363 809
Прибыль за период	1 442 638	1 812 112	2 795 774	1 116 968	1 529 402
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	0
Итого совокупный доход за период	1 442 638	1 812 112	2 795 774	1 116 968	1 529 402

Выручка эмитента по итогам 2 квартала 2018 года составила 5 935,1 млн. тенге, что на 5,3% больше, чем в аналогичном периоде 2017 года, итог которого составил 5 633,8 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении с аналогичным периодом 2017 г. увеличилась на 7,3% и составила 2 607,8 млн. тенге против 2 430,4 млн.

Операционная прибыль Эмитента снизилась на 2,7% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составила 2 034,2 млн. тенге. Это было обусловлено снижением прочих операционных доходов на 91,1%. Расходы по реализации выросли на 20,4%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 2 квартала 2018 года увеличилась на 6,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и в денежном выражении составила 1 529,4 млн. тенге.



По состоянию на 30 июня 2018 года, денежные средства, полученные от операционной деятельности, уменьшились на 23,7%, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составили 1 955,6 млн. тенге.

Выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 2 квартал 2018 г. составило 2 031,3 млн. тенге, снизившись на 43,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Сумма денежных средств, полученных от финансовой деятельности за 2 квартал 2018 г. составила 1 142,9 млн. тенге, увеличившись на 22,0% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года.

Финансовые коэффициенты

		30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
Ликвидность						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,14	0,07	0,07	0,17	0,58
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,27	0,19	0,20	0,31	0,81
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,34	0,26	0,25	0,36	0,93
4	Чистый оборотный капитал	-3 352 330	-3 518 968	-4 263 128	-3 121 867	-173 395
5	Свободные денежные потоки	-1 060 884	-885 211	-538 272	694 334	-75 635
Рентабельность						
1	Коэффициент валовой рентабельности	43,1%	42,1%	42,5%	49,9%	43,9%
2	Коэффициент операционной рентабельности	37,1%	31,6%	32,2%	41,8%	34,3%
3	ROA	3,7%	4,5%	6,8%	2,6%	3,5%
4	ROE	8,0%	9,8%	14,7%	5,6%	7,3%
Структура собственных и заемных средств						
1	Финансовый рычаг	0,83	0,80	0,75	0,70	0,76
2	Коэффициент покрытия платежей	7	4	5	5	5

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 2 квартала 2018 г. показатели ликвидности Эмитента улучшились по сравнению со значениями на начало года из-за роста текущих активов и значительного сокращения текущих обязательств. Чистый оборотный капитал сохранил отрицательное значение, но показатель значительно улучшился. Свободные денежные потоки в минусе, но значение превышает показатели 2017 года.

Коэффициенты валовой и операционной рентабельности изменились незначительно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 43,9% и 34,3% соответственно. Рентабельность активов (ROA) составила 3,5%, рентабельность собственного капитала (ROE) составила 7,3%, во 2 квартале 2017 эти показатели составляли 3,7% и 8,0% 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