

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 3 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 20 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, АА(kaz), 22.11.2012г			
Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> Опубликована неполная финансовая отчетность АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» за 2 квартал 2013 года, подготовленная в целях размещения на интернет ресурсе ДФО и KASE (15.07.2013г); Опубликована финансовая отчетность АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» за 2 квартал 2013 года (02.08.2013г); Опубликована годовая финансовая отчетность АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» за 2012 год, подготовленная в целях размещения на интернет ресурсе ДФО и 			

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

	<p>KASE (27.08.2013г);</p> <ul style="list-style-type: none"> Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» за 2012 год, подготовленный в целях размещения на интернет ресурсе ДФО и KASE (27.08.2013г); Выплата купонного вознаграждения по облигациям НИН KZP05Y05B662 (03.10.2013г); Опубликована неполная финансовая отчетность АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» за январь-сентябрь 2013 года, подготовленная в целях размещения на интернет ресурсе ДФО и KASE (25.10.2013г).
--	---

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 тысяч) штук
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 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	Соблюдается

	связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций	
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

На дату подготовки отчета количество размещенных облигаций составили 1 680 000 000 штук. Полученные средства от размещения 6 выпуска купонных облигаций в пределах первой облигационной программы АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» (МРЕКb7) в сумме 1 601 764 тыс. тенге были направлены на реализацию инвестиционной программы, утвержденной ДАРЕМ по Мангистауской области и МИНТ РК. В августе 2013 года были заключены договора на финансирование следующих проектов на общую сумму 1 930 млн. тенге (с учетом НДС):

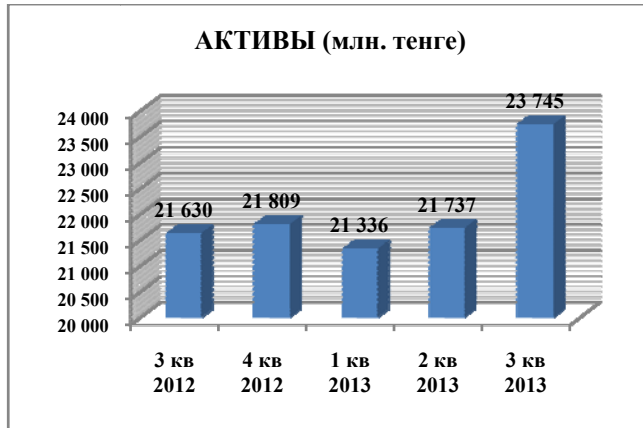
- Строительные работы по ремонту линий электропередач (Реконструкция ВЛ-110 Кв. Сай-Утес – 1,2) на сумму 1 357 млн. тенге;
- Реконструкция ПС 110/35/6 Кв. Северная с заменой КРУН-6Кв. на сумму 573 млн. тенге.

Авансовая стоимость составила – 407 млн. тенге. Ввод данных объектов в эксплуатацию ориентирован на декабрь 2013 года.

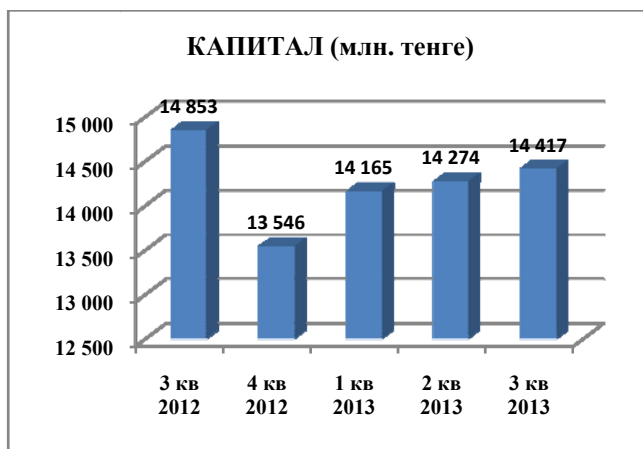
Анализ финансового состояния эмитента

Бухгалтерский баланс

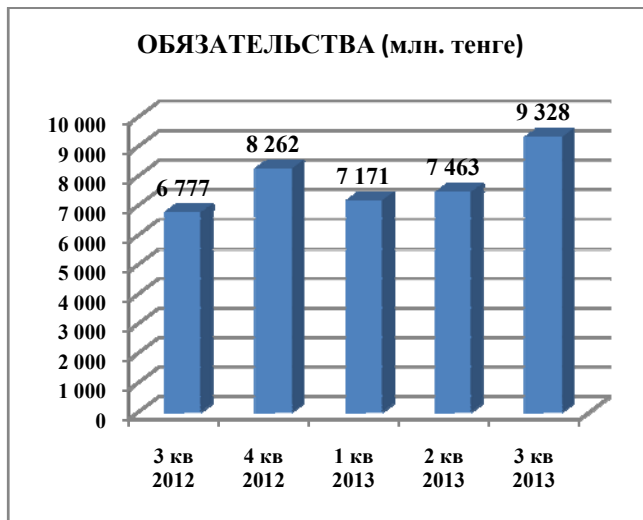
<i>в тысячах казахстанских тенге</i>	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013
АКТИВЫ					
Внеоборотные активы					
Основные средства	19 940 695	20 015 869	19 770 648	19 451 049	19 702 144
Нематериальные активы	32 011	41 621	38 977	36 332	34 033
Прочие внеоборотные активы	75 028	0	0	130 704	391 399
Итого внеоборотные активы	20 047 734	20 057 490	19 809 625	19 618 085	20 127 576
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	183 997	160 987	175 180	242 633	268 037
Дебиторская задолженность	346 385	337 516	402 019	446 112	427 164
Предоплата по подоходному налогу	82	30 303	30 306	0	0
Денежные средства и их эквиваленты	1 051 684	1 222 443	919 189	1 430 261	2 922 168
Итого оборотные активы	1 582 148	1 751 249	1 526 694	2 119 006	3 617 369
ИТОГО АКТИВЫ	21 629 882	21 808 739	21 336 319	21 737 091	23 744 945
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	9 941 004	8 443 674	8 269 282	8 167 828	7 995 426
Нераспределенная прибыль	3 238 275	3 428 771	4 222 350	4 431 983	4 747 558
ИТОГО КАПИТАЛ	14 853 117	13 546 283	14 165 470	14 273 649	14 416 822
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	1 593 733	1 432 452	1 469 053	607 583	2 324 150
Доходы будущих периодов	1 748 068	1 731 288	1 714 505	1 697 723	1 680 941
Привилегированные акции	44 000	44 000	44 000	44 000	44 000
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	1 651 582	2 879 307	2 879 307	2 810 786	2 755 701
Долгосрочные вознаграждения работникам	40 833	53 944	53 944	55 487	56 259
Итого долгосрочные обязательства	5 078 216	6 140 991	6 160 809	5 215 579	6 861 051
Краткосрочные обязательства					
Займы	934 149	1 082 174	214 748	1 033 048	962 322
Кредиторская задолженность	764 400	1 039 291	795 292	1 010 906	1 135 286
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	203 909	301 164
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0	68 300
Итого краткосрочные обязательства	1 698 549	2 121 465	1 010 040	2 247 863	2 467 072
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	6 776 765	8 262 456	7 170 849	7 463 442	9 328 123
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	21 629 882	21 808 739	21 336 319	21 737 091	23 744 945



По состоянию на 30 сентября 2013 года активы Эмитента составили 23 745 млн. тенге. По сравнению со 2 кварталом 2013 года активы увеличились на 9%. Увеличение активов связано ростом оборотных активов на 71% и увеличения внеоборотных активов на 3%. Оборотные активы увеличились за счет увеличения денежных средств (+104%) и товарно-материальных запасов (+10%).



Собственный капитал Эмитента на 30 сентября 2013 года составил 14 417 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению со 2 кварталом 2013 года составило 1%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 5%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 315 млн. тенге. С начала 2013 года наблюдается положительная динамика роста прибыли Эмитента.



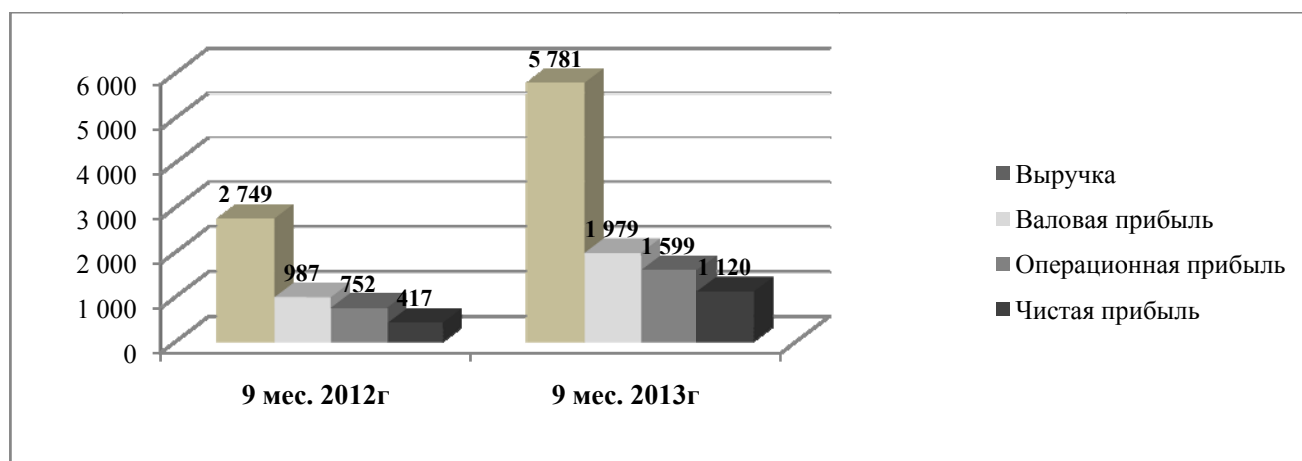
Обязательства Эмитента на 30 сентября 2013 года составили 9 328 млн. тенге. Увеличение обязательств эмитента по сравнению со 2 кварталом 2013 года составило 25%. Увеличение обязательств Эмитента связано размещением облигаций эмитента (MREKb7) на сумму 1 601 764 тыс. тенге. Также наблюдается увеличение краткосрочных обязательств Эмитента на 10%.

Отчет о доходах и расходах

<i>в тысячах казахстанских тенге</i>	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013
Выручка	4 152 891	5 853 362	2 087 520	3 958 336	5 780 968
Себестоимость продаж	-2 982 027	-4 443 208	-1 252 654	-2 360 681	-3 801 880
Валовая прибыль	1 170 864	1 410 154	834 866	1 597 655	1 979 088
Общие административные расходы	-388 020	-588 336	-131 805	-274 091	-438 767
Расходы по реализации	-39 003	-55 357	-15 788	-31 345	-56 136
Прочие операционные доходы/расходы	31 974	68 123	3 061	42 206	114 796
Операционная прибыль	775 815	834 584	690 334	1 334 425	1 598 981
Процентные доходы	540	740	845	1 914	3 901
Финансовые расходы	-328 945	-436 768	-70 909	-141 387	-215 086
Прибыль до подоходного налога	447 410	398 556	620 270	1 194 952	1 387 796
Расходы по подоходному налогу	-136 821	-65 322	-1 084	-217 661	-267 332
Прибыль за период	310 589	333 234	619 186	977 291	1 120 464
Прочий совокупный доход	0	4 945 709	0	0	0
Итого совокупный доход за период	310 589	5 278 943	619 186	977 291	1 120 464

Выручка эмитента по итогам 9 месяцев 2013 года составила 5 781 млн. тенге, что на 39,2% больше чем за аналогичный период прошлого года, равного 4 153 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 69% и составила 1 979 млн. тенге, несмотря на увеличение себестоимости продаж на 27,5%. 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 106,1% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года. Несмотря на увеличение административных расходов на 13,1% у Эмитента наблюдается положительная динамика роста операционной прибыли. За счет погашения облигаций MREKb6 в феврале 2013 года финансовые расходы Эмитента снизились на 34,6%.

С учетом вышесказанного чистая прибыль Эмитента за 9 месяцев 2013 года увеличилась на 260,8% и в денежном выражении составила 1 120 млн. тенге.



Отчет о движении денежных средств

<i>в тысячах казахстанских тенге</i>	30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013
Движение денежных средств от операционной деятельности					
Прибыль до подоходного налога	447 410	398 556	620 270	1 194 952	1 387 795
Поправки на:					
Износ и амортизация	674 971	971 405	299 325	598 482	889 398
Финансовые расходы	328 945	436 904	70 909	68 253	215 086
Отмена дисконта приведенной стоимости	0	-67 128	0	73 134	0
Начисленные резервы	403	4 898	0	980	-39 480
Убыток от выбытия основных средств	1 510	4 479	15	16	16
Амортизация доходов будущих периодов	-50 347	12 058	-16 782	-33 564	-50 347
Прочие	-350	5 833	0	0	-1 374
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	1 402 542	1 767 005	973 737	1 902 253	2 401 094
Увеличение/(уменьшение) дебиторской задолженности по основной деятельности и прочей дебиторской задолженности	-69 672	-52 244	-64 503	-113 849	-65 852
Увеличение/(уменьшение) товарно-материальных запасов	-52 796	-27 770	-14 193	-53 682	-107 862
Увеличение/(уменьшение) НДС к возмещению	0	0	0	0	0
Увеличение/(уменьшение) кредиторской задолженности по основной деятельности и прочей кредиторской задолженности	93 309	269 863	-72 083	62 966	251 396
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	1 373 383	1 956 854	822 958	1 797 688	2 478 776
Проценты уплаченные	-249 624	-312 825	-63 215	-126 409	-126 409
Подоходный налог уплаченный	-42 644	-75 121	-1 086	-51 970	-128 295
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	1 081 115	1 568 908	758 657	1 619 309	2 224 072
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:					
Приобретение основных средств	-246 468	-554 056	-223 086	-139 767	-281 692
Авансы выплаченные на приобретение основных средств	-60 405	-16 830	0	-130 704	-653 931
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-306 873	-570 886	-223 086	-270 471	-935 623
Движение денежных средств от финансовой деятельности:					
Выплата дивидендов	-87 729	-88 167	-166	-253 497	-254 414
Погашение займов	-500 000	-500 987	-790 190	-887 522	-790 190
Продажа собственных акций, выкупленных у акционеров	0	-197 859	0	0	0
Поступления от эмиссий облигаций	0	0	0	0	1 601 764
Прочие поступления	0	0	0	0	190
Поступление оплаты за присоединенную мощность	-146 263	0	-48 469	0	-146 144
Чистая сумма денежных средств, полученных от финансовой деятельности	-733 992	-787 013	-838 825	-1 141 019	411 206
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	40 250	211 009	-303 254	207 819	1 699 655
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	1 011 434	1 011 434	1 222 443	1 222 443	1 222 443
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	1 051 684	1 222 443	919 189	1 430 262	2 922 098

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

По состоянию на 30 сентября 2013 года денежные средства, полученные от операционной деятельности увеличились на 80,5% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года и составили 2 479 млн. тенге. Увеличение поступлений от операционной деятельности в основном связано ростом прибыли на 260,8%.

Отток денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 9 месяцев 2013 года составили 935 млн. тенге увеличившись на 205% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года. Увеличение произошло за счет финансирования строительных работ по ремонту линий электропередач (Реконструкция ВЛ-110 Кв. Сай-Утес – 1,2) и реконструкция ПС 110/35/6 Кв. Северная с заменой КРУН-6Кв.

Приток денежных средств от финансовой деятельности за 9 месяцев 2013 года составил 411 млн. тенге, за счет размещения облигаций MREKb7.

Денежные средства эмитента на конец 9 месяцев 2013 года составили 2 922 млн. тенге, увеличившись на 178% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года.

Финансовые коэффициенты

		30.09.2012	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013
Ликвидность эмитента						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,62	0,58	0,91	0,64	1,18
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,82	0,74	1,31	0,83	1,36
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,93	0,83	1,51	0,94	1,47
4	Чистый оборотный капитал	-116 401	-370 216	516 654	-128 857	1 150 297
5	Свободные денежные потоки	774 242	998 022	535 571	1 348 838	1 288 449
Рентабельность Компании						
1	Коэффициент валовой рентабельности	28,2%	24,1%	40,0%	40,4%	34,2%
2	Коэффициент операционной рентабельности	18,7%	14,3%	33,1%	33,7%	27,7%
3	Коэффициент чистой рентабельности	7,5%	90,2%	29,7%	24,7%	19,4%
4	ROA	1,4%	24,2%	2,9%	4,5%	4,7%
5	ROE	2,1%	39,0%	4,4%	6,8%	7,8%
Структура собственных и заемных средств						
1	Финансовый рычаг	0,17	0,19	0,12	0,11	0,23
2	Коэффициент покрытия платежей	1	12	9	7	5

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 9 месяцев 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 260,8% 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»



Имангалиев К.К.