

Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 3 квартал 2017 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. и №07-12/0182 от 19 мая 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	АО «Самрук-Энерго»	78,64%	-
2	АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	13,54%	-
3	ТОО «Казахстанские коммунальные системы»	6,54%	-

### Международные рейтинги

Fitch Ratings/BB/негативный/В, А+(kaz), 20.12.2016 г.

### Корпоративные события

**25.09.17** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписки из протокола заседания Совета директоров от 21 сентября 2017 года

**19.09.17** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZP08Y10B666 (KZ2C00003432, MREKb9)

## АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

- 14.09.17** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZ2C0Y01F525 (KZ2C00003937, MREKb10) за период с 14 по 20 июня 2017 года
- 14.09.17** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP07Y10B668 (KZ2C00002707, MREKb8) за период с 15 января по 14 июля 2017 года
- 07.09.17** Национальный Банк РК утвердил отчёт об итогах размещения облигаций Эмитента НИН KZP07Y10B668 за период с 15 января 2017 года по 14 июля 2017 года
- 07.09.17** Национальный Банк РК утвердил отчёт об итогах размещения облигаций Эмитента НИН KZ2C0Y01F525 за период с 14 по 20 июня 2017 года
- 25.08.17** АО "Евразийский Капитал" предоставило отчет представителя держателей облигаций АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за второй квартал 2017 года
- 21.08.17** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C24600013 (KZ1C00000413, MREK) за 2016 год
- 16.08.17** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 11 августа 2017 года
- 01.08.17** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 27 июля 2017 года
- 01.08.17** Опубликован годовой отчет АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за 2016 год
- 01.08.17** Опубликована финансовая отчетность АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за январь–июнь 2017 года
- 18.07.17** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате шестого купона по своим облигациям KZP07Y10B668 (KZ2C00002707, MREKb8)
- 18.07.17** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2017 года
- 17.07.17** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 04 июля 2017 года

### Характеристика ценной бумаги

<b>Тикер</b>	MREKb7
<b>Вид ценной бумаги</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Общий объем выпуска облигаций</b>	1 700 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций</b>	1 700 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) штук
<b>Количество размещенных облигаций</b>	1 678 250 000 (Один миллиард шестьсот семьдесят восемь миллионов двести пятьдесят тысяч) штук
<b>Номинальная стоимость одной облигации</b>	1 (один) тенге
<b>НИН/ISIN</b>	KZP06Y10B660/KZ2C00002020
<b>CFI</b>	DBFUFR
<b>Дата открытия торгов</b>	22.05.2013 г.
<b>Ставка купонного вознаграждения по облигациям</b>	Фиксированная, 8% годовых от номинальной стоимости облигаций
<b>Срок обращения облигаций</b>	10 (десять) лет с даты начала обращения
<b>Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)</b>	30/360
<b>Кредитный рейтинг облигации</b>	Fitch Ratings / BB
<b>Порядок выплаты вознаграждения</b>	Выплата вознаграждения производится два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения

**АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»**

<b>Тикер</b>	MREKb8
<b>Вид ценной бумаги</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Общий объем выпуска облигаций</b>	2 400 000 000 (два миллиарда четыреста миллионов) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций</b>	2 400 000 000 (два миллиарда четыреста миллионов) штук
<b>Количество размещенных облигаций</b>	2 365 020 000 (два миллиарда триста шестьдесят пять миллионов двадцать тысяч) штук
<b>Номинальная стоимость одной облигации</b>	1 (один) тенге
<b>НИН/ISIN</b>	KZP07Y10B668/KZ2C00002707
<b>CFI</b>	DBFUFR
<b>Дата открытия торгов</b>	31.07.2014 г.
<b>Ставка купонного вознаграждения по облигациям</b>	Фиксированная, 9% годовых от номинальной стоимости облигаций
<b>Срок обращения облигаций</b>	10 (десять) лет с даты начала обращения
<b>Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)</b>	30/360
<b>Кредитный рейтинг облигации</b>	Fitch Ratings / BB
<b>Порядок выплаты вознаграждения</b>	Выплата вознаграждения производится два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения

<b>Тикер</b>	MREKb9
<b>Вид ценной бумаги</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Общий объем выпуска облигаций</b>	2 464 500 000 (два миллиарда четыреста шестьдесят четыре миллиона) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций</b>	2 464 500 000 (два миллиарда четыреста шестьдесят четыре миллиона) штук
<b>Количество размещенных облигаций</b>	2 464 500 000 (два миллиарда четыреста шестьдесят четыре миллиона) штук
<b>Номинальная стоимость одной облигации</b>	1 (один) тенге
<b>НИН/ISIN</b>	KZP08Y10B666 / KZ2C00003432
<b>CFI</b>	DBFUFR
<b>Дата открытия торгов</b>	14.09.2015 г.
<b>Ставка купонного вознаграждения по облигациям</b>	Фиксированная, 8% годовых от номинальной стоимости облигаций
<b>Срок обращения облигаций</b>	10 (десять) лет с даты начала обращения
<b>Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)</b>	30/360
<b>Кредитный рейтинг облигации</b>	Fitch Ratings / BB
<b>Порядок выплаты вознаграждения</b>	Выплата вознаграждения производится два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения

<b>Тикер</b>	MREKb10
<b>Вид ценной бумаги</b>	Коммерческие облигации
<b>Общий объем выпуска облигаций</b>	1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций</b>	1 500 000 (один миллион пятьсот тысяч) штук
<b>Количество размещенных облигаций</b>	1 500 000 (один миллион пятьсот тысяч) штук

**АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»**

<b>Номинальная стоимость одной облигации</b>	1 000 (одна тысяча тенге) тенге
<b>НИН/ISIN</b>	KZ2C0Y01F525 / KZ2C00003937
<b>CFI</b>	DBFUFR
<b>Дата открытия торгов</b>	26.06.2017 г.
<b>Ставка купонного вознаграждения по облигациям</b>	Фиксированная, 15% годовых от номинальной стоимости облигаций
<b>Срок обращения облигаций</b>	1 (один) год с даты начала обращения
<b>Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)</b>	30/360
<b>Кредитный рейтинг облигации</b>	Fitch Ratings / BB
<b>Порядок выплаты вознаграждения</b>	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**

<b>№</b>	<b>Содержание ограничения</b>	<b>Отметка о соблюдении/нарушении</b>
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 размещенных облигаций 20 000 000 шт., в отчетном периоде размещения не производились.

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

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

По коммерческим облигациям НИН KZ2C0Y01F525 размещенных облигаций нет, в отчетном периоде размещения не производились. Привлеченные средства будут затрачены на реализацию утверждённой инвестиционной программы Эмитента, предусмотренной в 2017 году, а именно:

- Строительство ЛЭП-220кВ «Актау-Каражанбас» с автотрансформатором 1x125МВА на УРПС Каражанбас;

- Строительство ЛЭП-110кВ от ПС «Узень» - 220кВ до ПС 110/35/6кВ Плато с заменой трансформатора 1x40МВА;

- Замена силовых трансформаторов на ПС 35/6кВ «БКНС-2» мощностью 2x6,3МВА на 20x10МВА;

- Замена силовых трансформаторов на ПС 35/6кВ «БКНС-3» мощностью 2x6,3МВА на 20x10МВА;

## АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

- Модернизация (реконструкция) оборудования ЗРУ-6кВ ПС 35/6кВ «Глинзавод» и ПС-35/6кВ «Восточная»;
- Модернизация (реконструкция) оборудования ЗРУ-6кВ ПС-110/6кВ «Карамандыбас», ПС-110/6кВ «Термальная»;
- Модернизация (реконструкция) оборудования ОРУ-110кВ на ПС 220/110/10кВ «Узень»;
- Модернизация РУ-6кВ на ПС 110/6кВ «ПТВ»;
- Модернизация (реконструкция) оборудования ОРУ-35кВ ПС 35/6кВ «БКНС-3», «БКНС-4», «БКНС-5», «Тасбулат».

### 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 сентября 2017 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 30.09.2017 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>	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.09.2017</b>
<b>Внеоборотные активы</b>					
Основные средства	31 519 656	36 282 420	36 557 247	38 047 270	38 883 757
Нематериальные активы	232 363	389 783	371 891	199 137	187 719
Прочие внеоборотные активы	1 333 881	278 556	15 960	462 872	372 703
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>33 085 900</b>	<b>36 950 758</b>	<b>36 945 098</b>	<b>38 709 279</b>	<b>39 444 179</b>
<b>Оборотные активы</b>					
Товарно-материальные запасы	268 578	194 926	227 687	365 025	299 207
Дебиторская задолженность	580 260	323 812	388 716	264 180	314 422
Предоплата по подоходному налогу	0	24 327	26 615	29 006	0
Денежные средства и их эквиваленты	601 403	833 039	357 471	714 154	330 684
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	-	606 944	398 404	365 848	272 739
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>1 450 241</b>	<b>1 983 048</b>	<b>1 398 893</b>	<b>1 738 212</b>	<b>1 217 052</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>34 536 141</b>	<b>38 933 806</b>	<b>38 343 991</b>	<b>40 447 491</b>	<b>40 661 231</b>
<b>КАПИТАЛ</b>					
Акционерный капитал	1 756 762	1 712 762	1 712 762	1 712 762	1 712 762
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-82 924	-38 924	-38 924	-38 924	-38 924
Резерв по переоценке	13 073 734	12 890 125	12 890 124	12 648 006	12 523 724
Нераспределенная прибыль	1 644 285	2 473 707	3 428 081	3 904 507	4 398 263

**АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»**

<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>16 391 857</b>	<b>17 037 670</b>	<b>17 992 043</b>	<b>18 226 351</b>	<b>18 595 826</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Займы	10 592 400	12 770 034	12 799 190	12 168 753	12 381 570
Долгосрочные резервы	80 758	88 622	88 622	94 130	96 883
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	3 304 759	3 329 295	3 329 294	3 395 396	3 395 396
Прочие долгосрочные обязательства	1 523 501	1 506 719	1 489 937	1 472 318	1 455 536
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>15 501 418</b>	<b>17 694 670</b>	<b>17 707 043</b>	<b>17 130 597</b>	<b>17 329 385</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>					
Займы	258 760	1 573 194	1 165 312	3 009 620	2 579 538
Кредиторская задолженность	1 120 116	1 539 072	719 665	341 806	640 351
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	-			232 820	276 823
Краткосрочные резервы	92 156	79 147	79 147	99 742	0
Вознаграждения работникам	60 097	73 008	75 616	64 293	69 125
Прочие краткосрочные обязательства	1 111 738	937 046	605 164	1 342 261	1 170 183
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>2 642 866</b>	<b>4 201 467</b>	<b>2 644 904</b>	<b>5 090 542</b>	<b>4 736 020</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>18 144 284</b>	<b>21 896 137</b>	<b>20 351 947</b>	<b>22 221 139</b>	<b>22 065 405</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>34 536 141</b>	<b>38 933 806</b>	<b>38 343 991</b>	<b>40 447 491</b>	<b>40 661 231</b>



По состоянию на 30 сентября 2017 года активы Эмитента составили 40 661,2 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 4,4%. Долгосрочные активы выросли на 6,7%, составив 39 444,2 млн. тенге. Краткосрочные активы снизились на 38,6% из-за снижения денежных средств и их эквивалентов на 60,3% до 330,7 млн. тенге, а также снижения прочих краткосрочных активов на 55,1% до 272,7 млн. тенге. Дебиторская задолженность снизилась на 2,9% и составила 314,4 млн. тенге.



Собственный капитал Эмитента на 30 сентября 2017 года составил 18 595,8 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 9,1%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 77,8%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 1 924,6 млн. тенге. В целом с 2014 г. продолжается положительная динамика роста собственного капитала Эмитента.



Обязательства Эмитента на 30 сентября 2017 года составили 22 065,4 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года увеличились на 1,5%. Это связано с ростом краткосрочных обязательств на 21,2% до 4 736,0 млн. тенге, а именно с ростом прочих краткосрочных финансовых обязательств на 91,3%. Долгосрочные обязательства на отчетную дату уменьшились по сравнению с началом года на 2,1% и составили 17 329,4 млн. тенге.

### Отчет о доходах и расходах

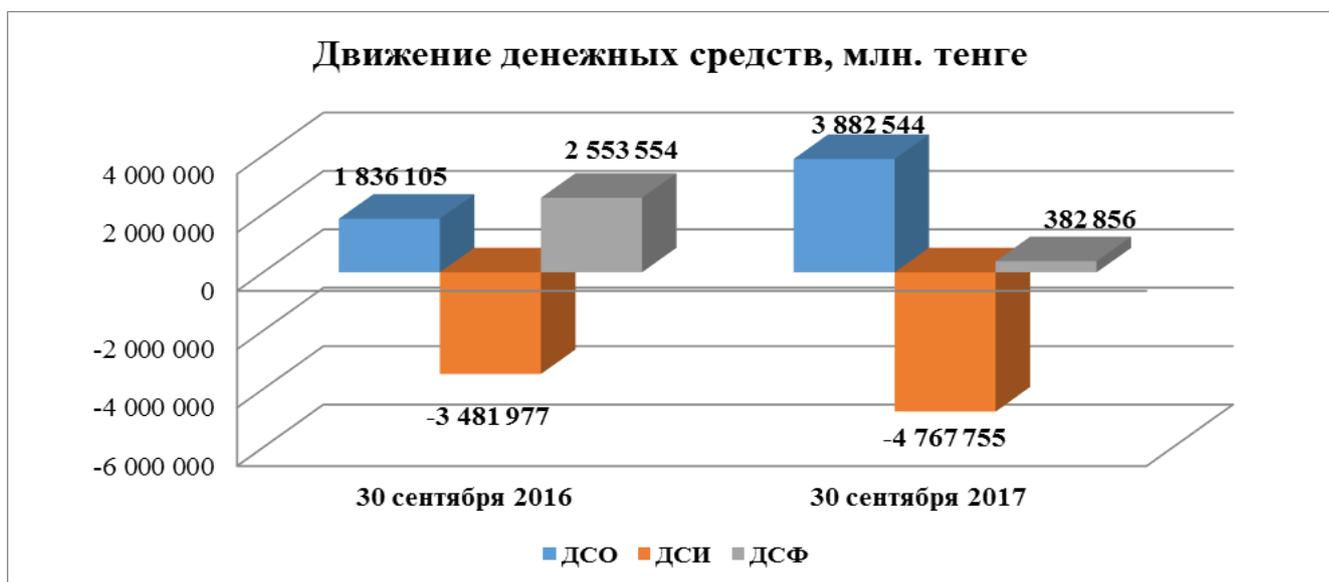
<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017
Выручка	7 512 371	10 354 328	3 019 478	5 633 781	8 380 065
Себестоимость продаж	-4 795 938	-6 736 956	-1 619 149	-3 203 395	-4 851 162
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 716 433</b>	<b>3 617 373</b>	<b>1 400 328</b>	<b>2 430 386</b>	<b>3 528 903</b>
Общие административные расходы	-749 847	-1 002 735	-281 852	-555 734	-841 682
Расходы по реализации	-69 301	-103 751	-24 616	-46 495	-71 393
Прочие операционные доходы/расходы	88 001	27 808	23 710	262 377	28 213
<b>Операционная прибыль</b>	<b>1 985 286</b>	<b>2 538 695</b>	<b>1 117 570</b>	<b>2 090 534</b>	<b>2 644 042</b>
Доходы по финансированию	101 747	207 257	15 254	-66 703	155 587
Расходы по финансированию	-264 652	-361 290	-122 170	-194 833	-461 715
<b>Прибыль до подоходного налога</b>	<b>1 822 381</b>	<b>2 384 661</b>	<b>1 010 653</b>	<b>1 828 998</b>	<b>2 337 913</b>
Расходы по подоходному налогу	-628 530	-885 222	-56 279	-386 361	-525 802
<b>Прибыль за период</b>	<b>1 193 851</b>	<b>1 499 440</b>	<b>954 374</b>	<b>1 442 638</b>	<b>1 812 112</b>
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	0
<b>Итого совокупный доход за период</b>	<b>1 193 851</b>	<b>1 499 440</b>	<b>954 374</b>	<b>1 442 638</b>	<b>1 812 112</b>

Выручка эмитента по итогам 3 квартала 2017 года составила 8 380,1 млн. тенге, что на 11,6% больше, чем в аналогичном периоде 2016 года, итог которого составил 7 512,4 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении с аналогичным периодом 2016 г. увеличилась на 29,9% и составила 3 528,9 млн. тенге против 2 716,4 млн.

Операционная прибыль Эмитента выросла на 33,2% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составила 2 644,0 млн. тенге. Общие административные расходы выросли на 12,2%, расходы по реализации на 3,0%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 3 квартала 2017 года увеличилась на 51,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и в денежном выражении составила 1 812,1 млн. тенге.



По состоянию на 30 сентября 2017 года, денежные средства, полученные от операционной деятельности, увеличились на 111,5%, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составили 3 882,5 млн. тенге.

Выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 3 квартал 2017 г. составило 4 767,8 млн. тенге, увеличившись на 36,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Денежные средства от финансовой деятельности за 3 квартал 2017 г. составили 382,9 млн. тенге, уменьшившись на 85,0% в сравнении с аналогичным периодом 2016 года.

**Финансовые коэффициенты**

		30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017
<b>Ликвидность</b>						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,23	0,20	0,14	0,14	0,07
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,45	0,43	0,44	0,27	0,19
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,55	0,47	0,53	0,34	0,26
4	Чистый оборотный капитал	-1 192 625	-2 218 419	-1 246 011	-3 352 330	-3 518 968
5	Свободные денежные потоки	-3 078 908	-6 063 134	-6 063 134	-1 060 884	-885 211
<b>Рентабельность</b>						
1	Коэффициент валовой рентабельности	36,2%	34,9%	46,4%	43,1%	42,1%
2	Коэффициент операционной рентабельности	26,4%	24,5%	37,0%	37,1%	31,6%
3	ROA	3,5%	4,1%	2,5%	3,7%	4,5%
4	ROE	7,4%	9,1%	5,5%	8,0%	9,8%
<b>Структура собственных и заемных средств</b>						
1	Финансовый рычаг	0,66	0,86	0,78	0,83	0,80
2	Коэффициент покрытия платежей	5	4	8	7	4

**Заключение по результатам проведенного анализа:**

По итогам 3 квартала 2017 г. показатели ликвидности Эмитента снизились по сравнению со значениями на начало года из-за снижения текущих активов. Чистый оборотный капитал и свободные денежные потоки продолжают сохранять отрицательное значение.

Коэффициенты валовой и операционной рентабельности выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 42,1% и 31,6% соответственно. Рентабельность активов (ROA) составила 4,5%, рентабельность собственного капитала (ROE) составила 9,8%, в 3 квартале 2016 эти показатели составляли 3,5% и 7,4% 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.**