

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 3 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

23.09.20 АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" сообщило о выплате десятого купона по своим облигациям KZ2C00003432 (MREKb9)

14.09.20 АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" намерено выплатить дивиденды по привилегированным акциям за 2019 год

11.09.20 05 октября состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"

05.08.20 Акционеры АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" утвердили финансовую отчетность компании и приняли решение не выплачивать дивиденды по простым акциям за 2019 год

28.07.20 АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" сообщило о выплате 12-го купона по своим облигациям KZ2C00002707 (MREKb8)

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

13.07.20 АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" выплатило ежеквартальное вознаграждение по кредитному договору, заключенному с Европейским Банком Реконструкции и Развития.

07.07.20 30 июля состоится годовое общее собрание акционеров АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" в течение 3 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 отчетную 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	DBFUFRR

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

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+
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

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

	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
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 (ковенанты), 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	-	-	17.05.2023 – 30.05.2023
KZ2C00002707	MREKb8	27.07.2020	106 425 900,00	14.07.2024 – 26.07.2024
KZ2C00003432	MREKb9	21.09.2020	170 222 652,20	09.09.2025 – 22.09.2025
KZ2C00004216	MREKb11	-	-	-

За рассматриваемый период Эмитентом было выплачено купонное вознаграждение по выпускам облигаций MREKb8 и MREKb9. 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 сентября 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>	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020
Долгосрочные активы					
Основные средства	47 699 174	53 404 189	52 884 243	53 174 079	53 197 798
Нематериальные активы	138 028	272 260	256 147	238 100	220 903
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	0	0	0	0	0
Прочие долгосрочные активы	2 114 810	622 946	780 702	750 388	239 328
Итого долгосрочные активы	49 952 012	54 299 395	53 921 091	54 162 567	53 658 029
Краткосрочные активы					
Товарно-материальные запасы	202 431	171 440	167 266	204 792	190 547
Дебиторская задолженность	373 903	917 963	1 053 237	667 642	1 000 992
Предоплата по подоходному налогу	0	0	0	29 667	35 822
Денежные средства и их эквиваленты	3 611 839	1 021 554	1 900 174	1 632 115	1 682 866
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные финансовые активы					2 473
Прочие краткосрочные активы	165 866	260 547	583 926	123 092	378 608

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

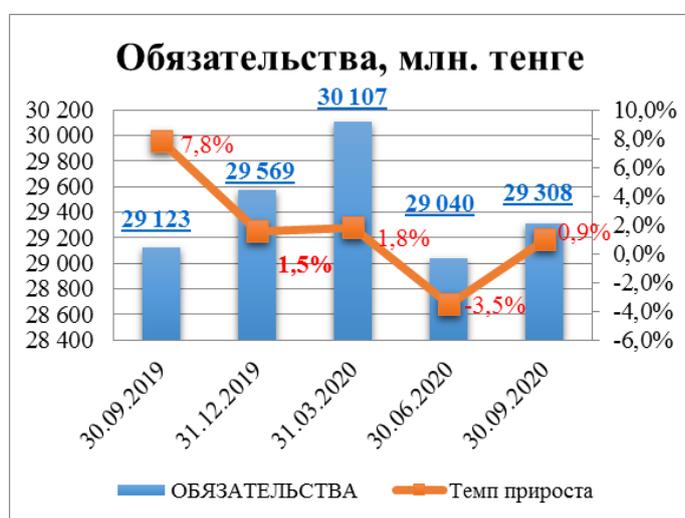
Итого краткосрочные активы	4 354 040	2 371 504	3 704 603	2 657 308	3 291 308
ИТОГО АКТИВЫ	54 306 052	56 670 899	57 625 693	56 819 874	56 949 336
КАПИТАЛ					
Акционерный капитал	1 712 762	1 712 762	1 712 762	1 712 762	1 712 762
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-38 924	-38 924	-38 924	-38 924	-38 924
Резерв по переоценке	12 582 201	12 463 583	12 463 570	12 013 580	12 013 580
Нераспределенная прибыль	10 927 224	12 964 139	13 380 956	14 092 041	13 954 152
ИТОГО КАПИТАЛ	25 183 263	27 101 560	27 518 364	27 779 460	27 641 570
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	20 502 063	18 755 458	19 736 441	19 081 076	17 801 721
Долгосрочные резервы	68 390	35 504	35 504	35 504	35 504
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	4 168 600	4 451 260	4 348 494	4 608 471	4 444 747
Прочие долгосрочные обязательства	1 607 364	1 534 671	1 585 017	1 491 811	1 491 811
Итого долгосрочные обязательства	26 346 416	24 776 893	25 705 456	25 216 862	23 773 783
Краткосрочные обязательства					
Займы	210 301	2 003 560	2 080 682	1 291 345	2 768 737
Кредиторская задолженность	2 109 794	1 252 785	1 096 256	1 980 632	1 218 462
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	114 325	194 720	14 386	35 197	35 180
Краткосрочные резервы	10 384	48 995	48 995	49 424	49 424
Вознаграждения работникам	126 527	28 617	141 217	135 005	134 655
Дивиденды к оплате	0	26 051	0	0	25 296
Прочие краткосрочные обязательства	205 042	1 237 718	1 020 338	331 949	1 302 229
Итого краткосрочные обязательства	2 776 372	4 792 445	4 401 873	3 823 553	5 533 983
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	29 122 788	29 569 338	30 107 329	29 040 415	29 307 766
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	54 306 052	56 670 898	57 625 693	56 819 874	56 949 336



По состоянию на 30 сентября 2020 года активы Эмитента составили 56 949,3 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 0,5%. Долгосрочные активы снизились на 1,2% за счёт снижения прочих долгосрочных активов на 61,6%. Краткосрочные активы выросли на 38,8% в основном за счёт роста денежных средств и их эквивалентов на 64,7% до 1 682,9 млн. тенге. Дебиторская задолженность увеличилась на 9,0%, прочие краткосрочные активы на 45,3%.



Собственный капитал Эмитента на 30 сентября 2020 года составил 27 641,6 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 2,0%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 7,6%. На отчетную дату нераспределенная прибыль Эмитента составляет 13 954,2 млн. тенге. Эмитент с 2014 г. продолжает показывать положительную динамику роста собственного капитала.



Обязательства Эмитента на 30 сентября 2020 года составили 29 307,8 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года снизились на 0,9%. При этом краткосрочные обязательства увеличились на 15,5%, а долгосрочные обязательства снизились на 4,0% в основном за счет уменьшения займов на 5,1%. В денежном выражении снижение займов составило 953,7 млн. тенге.

Отчет о доходах и расходах

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020
Выручка	9 146 958	4 719 292	4 106 163	7 349 066	10 422 581
Себестоимость продаж	-4 760 395	-1 775 565	-1 860 039	-3 758 301	-5 767 075
Валовая прибыль	4 386 563	2 943 727	2 246 124	3 590 765	4 655 506
Общие административные расходы	-1 030 434	-436 586	-289 589	-615 312	-866 428
Расходы по реализации	-126 053	-45 387	-62 311	-124 385	-182 837
Прочие операционные доходы/расходы	65 526	33 640	-1 023 629	-711 126	-725 588
Операционная прибыль	3 295 601	2 495 394	870 595	2 139 942	2 880 653
Доходы по финансированию	232 998	122 528	36 826	90 383	131 418
Расходы по финансированию	-280 765	-40 043	-491 331	-954 551	-1 850 452
Прибыль до подоходного налога	3 247 834	2 577 879	416 091	1 275 774	1 161 618
Расходы по подоходному налогу	-584 012	-304 780	-154 821	-541 962	-621 608

АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

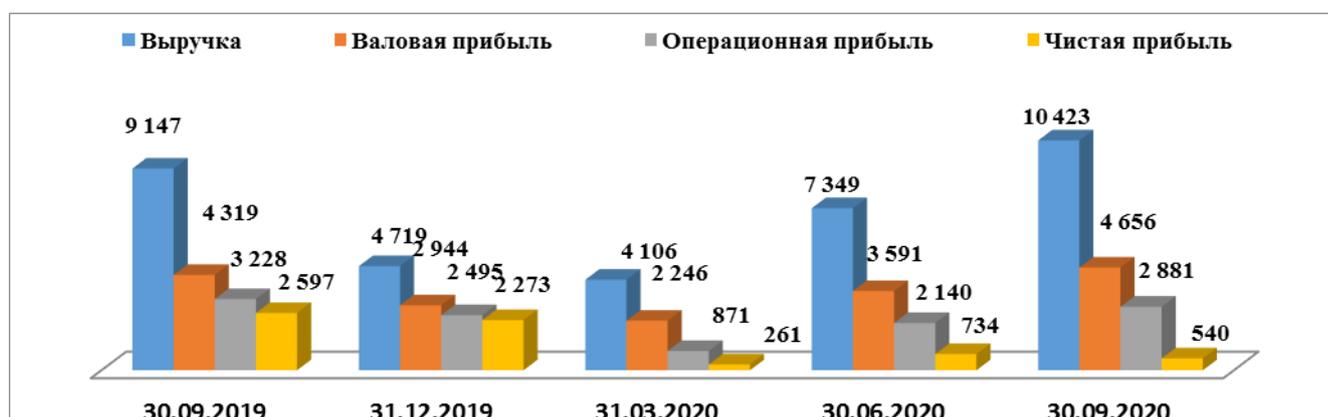
Прибыль за период	2 663 823	2 273 099	261 271	733 812	540 010
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	0
Итого совокупный доход за период	2 663 823	2 273 099	261 271	733 812	540 010

Выручка эмитента по итогам 3 квартала 2020 года составила 10 422,6 млн. тенге, что на 13,9% больше, чем в аналогичном квартале 2019 года, итог которого составил 9 147,0 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении со 3 кварталом 2019 года выросла на 7,8% и составила 4 655,5 млн. тенге против 4 319,4 млн. тенге.

Операционная прибыль Эмитента снизилась на 10,8% по сравнению со 3 кварталом 2019 года и составила 2 880,7 млн. тенге. Расходы по реализации выросли на 45,0% при снижении общих административных расходов на 15,9%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 3 квартала 2020 года оказалась на 79,2% ниже аналогичного периода предыдущего года и в денежном выражении составила 540,0 млн. тенге. Такому снижению чистой прибыли способствовали прочие операционные расходы в размере 725,6 млн. тенге, в аналогичном квартале 2019 г прочие операционные доходы превысили расходы на 65,5 млн. тенге. Также снижению чистой прибыли способствовало более чем шестикратное увеличение расходов на финансирование.



Финансовые коэффициенты

		30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020
Ликвидность						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	1,30	0,40	0,43	0,43	0,30
2	Коэффициент быстрой ликвидности	1,50	0,76	0,80	0,64	0,56
3	Коэффициент текущей ликвидности	1,57	0,82	0,84	0,69	0,59
4	Чистый оборотный капитал	1 577 668	-465 450	-697 270	-1 166 245	-2 242 675
5	Свободные денежные потоки	-484 100	-3 008 189	923 282	1 528 830	1 604 090
Рентабельность						
1	Коэффициент валовой рентабельности	48,0%	62,4%	54,7%	48,9%	44,7%
2	Коэффициент операционной рентабельности	36,0%	52,9%	21,2%	29,1%	27,6%
3	ROA	4,9%	4,0%	0,5%	1,3%	0,9%
4	ROE	10,6%	8,3%	0,9%	2,6%	2,0%
Структура собственных и заемных средств						
1	Финансовый рычаг	0,82	0,78	0,79	0,73	0,74
2	Коэффициент покрытия платежей	9	57	1	1	0

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 3 квартала 2020 г. показатели ликвидности Эмитента снизились по сравнению со значениями на начало года, сохранив при этом высокие значения.

Коэффициенты рентабельности по итогам 3 квартала 2020 года значительно снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года из-за снижения чистой прибыли. Рентабельность активов (ROA) составила 0,9%, рентабельность собственного капитала (ROE) составила 2,0%, по итогам 3 квартала 2019 года эти показатели составляли 4,9% и 10,6% 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.