

Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 2 квартал 2019 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»	52,63%	-
2	ТОО «KBI ENERGY»	46,09%	-

### Международные рейтинги

Fitch Ratings: B+, стабильный, 28.03.2019 г.

28 марта 2019 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

**24.06.19** 18 июля 2019 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"

**14.06.19** Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" за 2018 год

**29.05.19** АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" сообщило о выплате 12-го купона по своим облигациям KZ2C00002020 (MREKb7)

**22.04.19** Эмитент предоставил для KASE изменения и дополнения в проспект второй облигационной программы, зарегистрированной АО «Национальный Банк РК» от 10 апреля 2019 года

**19.04.19** АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" предоставило KASE изменения и дополнения в проспект выпуска акций, изменения и дополнения в проспект первой облигационной программы зарегистрированными АО «Национальный Банк РК» от 10 апреля 2019 года

**15.04.19** АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2019 года

**12.04.19** С 15 апреля 2019 года на KASE открываются торги новыми инструментами на рынке автоматического репо с НЦБ

**01.04.19** АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" сообщило о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок компании и ее облигаций, прогноз "Стабильный"

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" в течение 2 квартала 2019 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

<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

**АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»**

<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 / B+
<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>	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 / B+
<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 / B+

**АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»**

<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>	MREKb11
<b>Вид ценной бумаги</b>	Именные купонные облигации без обеспечения
<b>Общий объем выпуска облигаций</b>	7 500 000 000 (семь миллиардов пятьсот миллионов) тенге.
<b>Число зарегистрированных облигаций</b>	7 500 000 (семь миллионов пятьсот тысяч) штук
<b>Количество размещенных облигаций</b>	-
<b>Номинальная стоимость одной облигации</b>	1 000 (одна тысяча) тенге
<b>НИН/ISIN</b>	KZP01Y05F746 / KZ2C00004216
<b>CFI</b>	DBFUFR
<b>Дата открытия торгов</b>	Не открыты
<b>Ставка купонного вознаграждения по облигациям</b>	Фиксированная, 14,5% годовых от номинальной стоимости облигаций
<b>Срок обращения облигаций</b>	5 (пять) лет с даты начала обращения
<b>Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)</b>	30/360
<b>Кредитный рейтинг облигации</b>	Fitch Ratings / B+
<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 первой программы ISIN KZ2C00002020 неразмещенных облигаций 20 000 000 шт., в отчетном периоде размещения не производились.

По 7-му выпуску первой программы ISIN KZ2C00002707 неразмещенных облигаций 27 780 000 шт., в отчетном периоде размещения не производились.

По 8-му выпуску первой программы ISIN KZ2C00003432 неразмещенных облигаций нет, в отчетном периоде размещения не производились.

По 1-му выпуску второй программы ISIN KZ2C00004216 неразмещенных облигаций 7 500 000 штук, в отчетном периоде размещения не производились.

**Выплата купонного вознаграждения и погашение облигаций в отчетном периоде**

ISIN	Торговый код	Дата выплаты купона	Сумма вознаграждения, тенге	Период погашения
KZ2C00002020	MREKb7	28.05.2019	67 130 000,00	17.05.2023 – 30.05.2023
KZ2C00002707	MREKb8	-	-	14.07.2024 – 26.07.2024
KZ2C00003432	MREKb9	-	-	09.09.2025 – 22.09.2025
KZ2C00004216	MREKb11	-	-	-

За рассматриваемый период Эмитентом было выплачено купонное вознаграждение по выпуску облигаций MREKb7. 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 2019 г.**

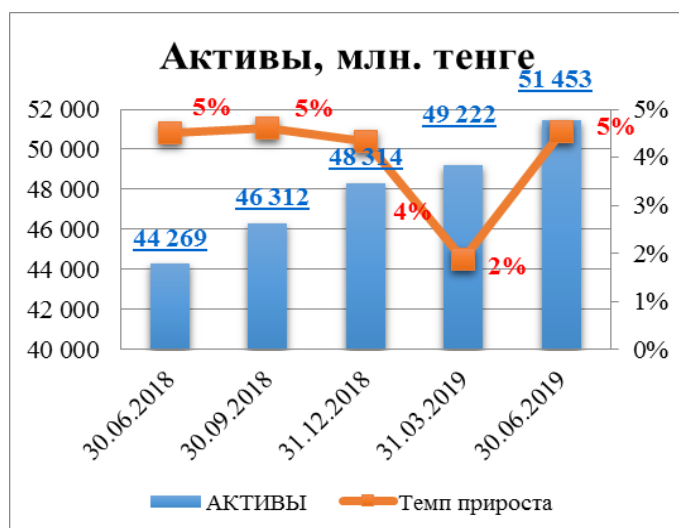
Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 30.06.2019 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>30.06.2018</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>30.06.2019</b>
<b>Долгосрочные активы</b>					
Основные средства	40 526 205	42 886 086	44 456 926	44 374 252	46 398 672
Нематериальные активы	162 395	150 608	195 315	172 566	149 817
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	-	209 266	203 774	198 282	0
Прочие долгосрочные активы	1 222 005	719 075	188 226	208 997	2 015 582
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>41 910 605</b>	<b>43 965 035</b>	<b>45 044 240</b>	<b>44 954 096</b>	<b>48 564 071</b>
<b>Краткосрочные активы</b>					
Товарно-материальные запасы	295 692	207 844	181 941	213 135	278 728
Дебиторская задолженность	431 465	336 707	525 030	753 049	447 689
Предоплата по подоходному налогу	0	0	55 565	96 284	0
Денежные средства и их эквиваленты	1 467 976	1 605 141	2 340 490	2 853 382	1 856 557
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	163 648	197 540	167 157	352 457	305 703
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>2 358 781</b>	<b>2 347 232</b>	<b>3 270 182</b>	<b>4 268 308</b>	<b>2 888 676</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>44 269 386</b>	<b>46 312 267</b>	<b>48 314 422</b>	<b>49 222 404</b>	<b>51 452 747</b>

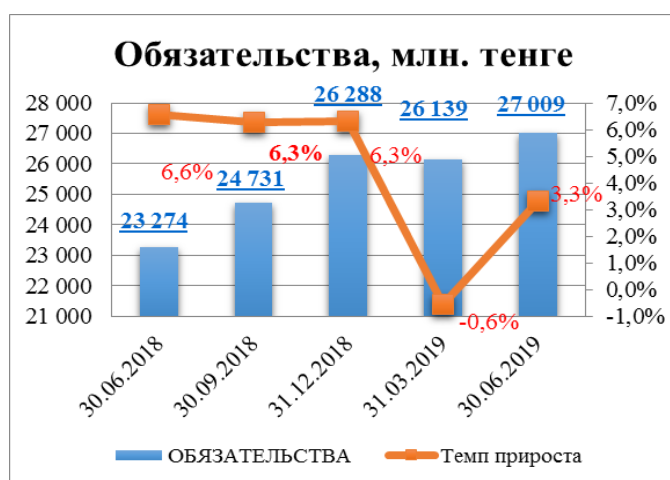
<b>КАПИТАЛ</b>					
Акционерный капитал	1 756 762	1 712 762	1 712 762	1 712 762	1 712 762
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-82 924	-38 924	-38 924	-38 924	-38 924
Резерв по переоценке	12 232 662	12 232 662	11 926 524	11 926 524	13 166 326
Нераспределенная прибыль	7 088 926	7 675 200	8 425 715	9 482 726	9 603 646
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>20 995 426</b>	<b>21 581 700</b>	<b>22 026 078</b>	<b>23 083 088</b>	<b>24 443 810</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Займы	15 446 187	16 682 041	18 814 028	18 906 805	18 345 446
Долгосрочные резервы	85 939	85 939	68 090	68 390	68 390
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	3 799 844	3 799 844	3 938 989	3 938 989	4 168 600
Прочие долгосрочные обязательства	1 409 814	1 393 032	1 376 250	1 359 467	1 705 789
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>20 741 784</b>	<b>21 960 856</b>	<b>24 197 356</b>	<b>24 273 651</b>	<b>24 288 225</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>					
Займы	412 957	269 417	409 816	260 593	393 791
Кредиторская задолженность	1 585 054	2 133 307	1 387 087	1 017 315	1 859 666
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	115 285	114 732	-	0	123 582
Краткосрочные резервы	72 759	72 759	69 607	69 607	10 384
Вознаграждения работникам	72 386	74 806	84 373	106 189	130 713
Прочие краткосрочные обязательства	273 735	104 690	140 105	411 960	202 575
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>2 532 176</b>	<b>2 769 711</b>	<b>2 090 989</b>	<b>1 865 664</b>	<b>2 720 711</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>23 273 960</b>	<b>24 730 567</b>	<b>26 288 345</b>	<b>26 139 315</b>	<b>27 008 936</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>44 269 386</b>	<b>46 312 267</b>	<b>48 314 422</b>	<b>49 222 404</b>	<b>51 452 747</b>



По состоянию на 30 июня 2019 года активы Эмитента составили 51 452,7 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 6,5%. Долгосрочные активы выросли на 7,8% за счёт роста прочих долгосрочных активов более чем в 10 раз до 2 015,6 млн. тенге. Краткосрочные активы снизились на 11,7% в основном за счёт снижения денежных средств и их эквивалентов на 19,1% до 1 856,6 млн. тенге, дебиторской задолженности на 14,7% и обнуления предоплаты по подоходному налогу. При этом запасы выросли на 53,2% и составили 278,7 млн. тенге.



Собственный капитал Эмитента на 30 июня 2019 года составил 24 443,8 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 11,0%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 14,0% и резерва по переоценке на 10,4%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли и резерва по переоценке составило 1 177,9 и 1 239,8 млн. тенге соответственно. В целом с 2014 г. продолжается положительная динамика роста собственного капитала Эмитента.



Обязательства Эмитента на 30 июня 2019 года составили 27 008,9 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года выросли на 2,7%. Это связано с увеличением краткосрочных обязательств на 30,1%, а именно краткосрочной кредиторской задолженности на 34,1% и увеличения обязательств по корпоративному подоходному налогу с 0 до 123,6 млн. тенге. Долгосрочные обязательства выросли незначительно – на 0,4%.

### Отчет о доходах и расходах

В тысячах казахстанских тенге	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
Выручка	5 935 084	8 802 035	11 967 072	3 058 188	6 102 065
Себестоимость продаж	-3 327 268	-5 019 768	-6 722 969	-1 493 923	-3 124 609
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 607 815</b>	<b>3 782 267</b>	<b>5 244 103</b>	<b>1 564 265</b>	<b>2 977 456</b>
Общие административные расходы	-540 817	-806 894	-1 092 547	-287 647	-550 980
Расходы по реализации	-55 980	-92 815	-140 819	-38 705	-83 699
Прочие операционные доходы/расходы	23 229	68 325	-144 117	61 566	84 783
<b>Операционная прибыль</b>	<b>2 034 248</b>	<b>2 950 883</b>	<b>3 866 620</b>	<b>1 299 479</b>	<b>2 427 560</b>
Доходы по финансированию	138 640	209 158	258 113	98 694	179 628
Расходы по финансированию	-279 677	-599 495	-924 573	-65 235	-205 268
<b>Прибыль до подоходного налога</b>	<b>1 893 211</b>	<b>2 560 546</b>	<b>3 200 160</b>	<b>1 332 938</b>	<b>2 401 920</b>
Расходы по подоходному налогу	-363 809	-444 870	-640 107	-116 965	-486 974
<b>Прибыль за период</b>	<b>1 529 402</b>	<b>2 115 676</b>	<b>2 560 053</b>	<b>1 215 973</b>	<b>1 914 946</b>
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	0
<b>Итого совокупный доход за период</b>	<b>1 529 402</b>	<b>2 115 676</b>	<b>2 560 053</b>	<b>1 215 973</b>	<b>1 914 946</b>



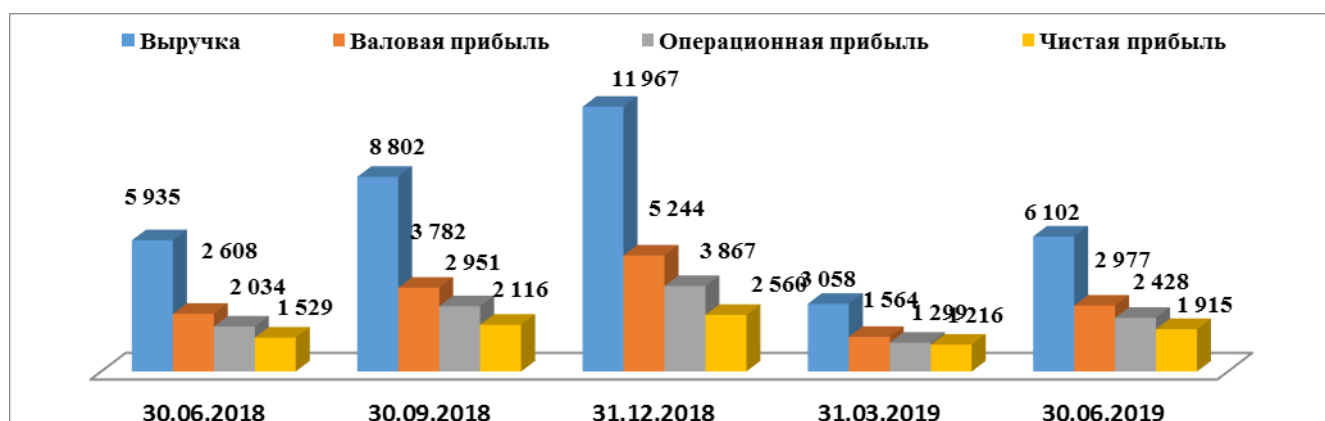
## АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

Выручка эмитента по итогам 2 квартала 2019 года составила 6 102,1 млн. тенге, что на 2,8% выше, чем в аналогичном квартале 2018 года, итог которого составил 5 935,1 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении со 2 кварталом 2018 года выросла на 14,2% и составила 2 977,5 млн. тенге против 2 607,8 млн.

Операционная прибыль Эмитента выросла на 19,3% по сравнению со 2 кварталом 2018 года и составила 2 427,6 млн. тенге. Расходы по реализации выросли на 49,5% при росте общих административных расходов на 1,9%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 2 квартала 2019 года оказалась выше аналогичного периода предыдущего года на 25,2% и в денежном выражении составила 1 914,9 млн. тенге. Рост прибыли обусловлен снижением расходов по финансированию на 26,6% и увеличением доходов по финансированию на 29,6%.



### Финансовые коэффициенты

		30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
<b>Ликвидность</b>						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,58	0,58	1,12	1,53	0,68
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,81	0,77	1,48	2,17	0,96
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,93	0,85	1,56	2,29	1,06
4	Чистый оборотный капитал	-173 395	-422 479	1 179 193	2 402 644	167 965
5	Свободные денежные потоки	-75 635	-893 718	-2 015 591	603 570	-287 709
<b>Рентабельность</b>						
1	Коэффициент валовой рентабельности	43,9%	43,0%	43,8%	51,2%	48,8%
2	Коэффициент операционной рентабельности	34,3%	33,5%	32,3%	42,5%	39,8%
3	ROA	3,5%	4,6%	5,3%	2,5%	3,7%
4	ROE	7,3%	9,8%	11,6%	5,3%	7,8%
<b>Структура собственных и заемных средств</b>						
1	Финансовый рычаг	0,76	0,79	0,87	0,83	0,77
2	Коэффициент покрытия платежей	5	4	3	19	9

### Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 2 квартала 2019 г. показатели ликвидности Эмитента снизились по сравнению со значениями на начало года и предыдущего квартала, но сохранили высокие значения.

Коэффициенты валовой и операционной рентабельности по итогам 2 квартала 2019 года выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 48,8% и 39,8% соответственно. Рентабельность активов (ROA) составила 3,7%, рентабельность собственного

**АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»**

капитала (ROE) составила 7,8%, по итогам 2 квартала 2018 года эти показатели составляли 3,5% и 7,3% 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**