

Отчет представителя держателей облигаций АО  
«Евразийский Капитал» за 1 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 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, 25.01.2019 г.

25 января 2019 года международное рейтинговое агентство "FitchRatings" (далее – Fitch) понизило долгосрочный рейтинг дефолта Эмитента ("РДЭ") в иностранной и национальной валюте с уровня "BB-" до "B+". Прогноз по РДЭ – "Стабильный". Приоритетный необеспеченный рейтинг Эмитента понижен с уровня "BB-" до "B+".

Рейтинг внутренних облигаций Эмитента НИН KZP06Y10B660, KZP07Y10B668 и KZP08Y10B666 понижены с уровня "BB-" до "B+".

**Корпоративные события**

- 28.03.19** 18 апреля 2019 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"
- 28.03.19** АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZ2C00003432 (MREKb9)
- 01.02.19** АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" сообщило о выплате девятого купона по своим облигациям KZ2C00002707 (MREKb8)
- 30.01.19** Изменено наименование АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"
- 29.01.19** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о понижении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок компании и ее облигаций, прогноз "Стабильный"
- 29.01.19** С 29 января 2019 года облигации KZ2P00003528 (KSYSb1) ТОО "Казахстанские коммунальные системы" и KZ2C00003432 (MREKb9) АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" исключены из перечня ценных бумаг, входящих в корзину НЦБ
- 18.01.19** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2019 года
- 16.01.19** С 16 января 2019 года облигации пяти выпусков исключены из перечня ценных бумаг, входящих в корзину НЦБ

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" в течение 1 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
<b>CFI</b>	DBFUFR
<b>Дата открытия торгов</b>	22.05.2013 г.
<b>Ставка купонного вознаграждения по</b>	Фиксированная, 8% годовых от номинальной стоимости

**АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»**

<b>облигациям</b>	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+
<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 региональная электросетевая компания»**

<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 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**

**АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»**

ISIN	Торговый код	Дата выплаты купона	Сумма вознаграждения, тенге	Период погашения
KZ2C00002020	MREKb7	-	-	17.05.2023 – 30.05.2023
KZ2C00002707	MREKb8	25.01.2019	106 425 900,00	14.07.2024 – 26.07.2024
KZ2C00003432	MREKb9	19.03.2019	152 535 093,59	09.09.2025 – 22.09.2025
KZ2C00004216	MREKb11	-	-	-

За рассматриваемый период Эмитентом были выплачены купонные вознаграждения 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 31 марта 2019 г.**

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 31.03.2019 г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

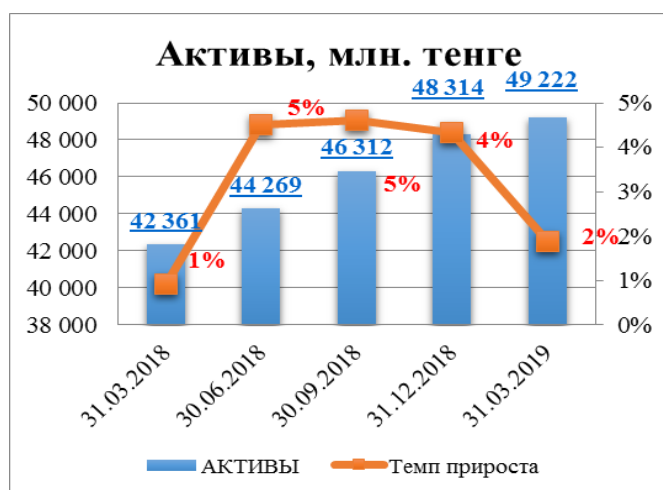
**Анализ финансового состояния эмитента**

**Бухгалтерский баланс**

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>31.03.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2019</b>
<b>Внеоборотные активы</b>					
Основные средства	40 275 904	40 526 205	42 886 086	44 456 926	44 374 252
Нематериальные активы	174 194	162 395	150 608	195 315	172 566
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	209 266	203 774	198 282
Прочие внеоборотные активы	140 375	1 222 005	719 075	188 226	208 997
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>40 590 473</b>	<b>41 910 605</b>	<b>43 965 035</b>	<b>45 044 240</b>	<b>44 954 096</b>
<b>Оборотные активы</b>					
Товарно-материальные запасы	245 924	295 692	207 844	181 941	213 135
Дебиторская задолженность	550 436	431 465	336 707	525 030	753 049
Предоплата по подоходному налогу	0	0	0	55 565	96 284
Денежные средства и их эквиваленты	813 458	1 467 976	1 605 141	2 340 490	2 853 382
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	160 647	163 648	197 540	167 157	352 457
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>1 770 465</b>	<b>2 358 781</b>	<b>2 347 232</b>	<b>3 270 182</b>	<b>4 268 308</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>42 360 938</b>	<b>44 269 386</b>	<b>46 312 267</b>	<b>48 314 422</b>	<b>49 222 404</b>
<b>КАПИТАЛ</b>					

**АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»**

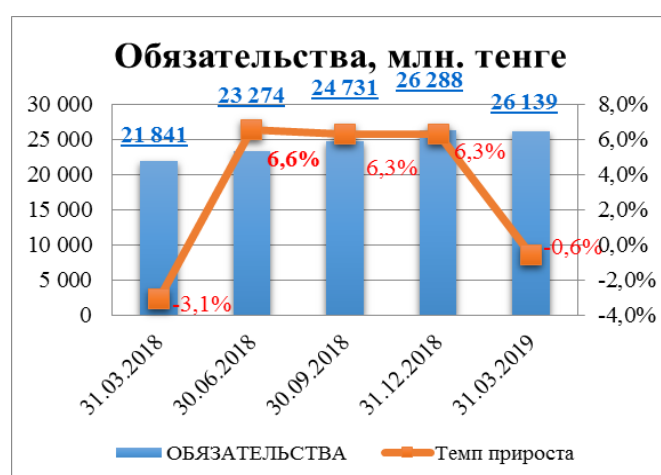
Акционерный капитал	1 712 762	1 756 762	1 712 762	1 712 762	1 712 762
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-38 924	-82 924	-38 924	-38 924	-38 924
Резерв по переоценке	12 407 272	12 232 662	12 232 662	11 926 524	11 926 524
Нераспределенная прибыль	6 439 158	7 088 926	7 675 200	8 425 715	9 482 726
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>20 520 267</b>	<b>20 995 426</b>	<b>21 581 700</b>	<b>22 026 078</b>	<b>23 083 088</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Займы	11 706 217	15 446 187	16 682 041	18 814 028	18 906 805
Долгосрочные резервы	85 939	85 939	85 939	68 090	68 390
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	3 731 442	3 799 844	3 799 844	3 938 989	3 938 989
Прочие долгосрочные обязательства	1 424 741	1 409 814	1 393 032	1 376 250	1 359 467
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>16 948 339</b>	<b>20 741 784</b>	<b>21 960 856</b>	<b>24 197 356</b>	<b>24 273 651</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>					
Займы	2 584 477	412 957	269 417	409 816	260 593
Кредиторская задолженность	1 715 491	1 585 054	2 133 307	1 387 087	1 017 315
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	50 072	115 285	114 732	-	0
Краткосрочные резервы	72 759	72 759	72 759	69 607	69 607
Вознаграждения работникам	77 261	72 386	74 806	84 373	106 189
Прочие краткосрочные обязательства	392 272	273 735	104 690	140 105	411 960
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>4 892 332</b>	<b>2 532 176</b>	<b>2 769 711</b>	<b>2 090 989</b>	<b>1 865 664</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>21 840 671</b>	<b>23 273 960</b>	<b>24 730 567</b>	<b>26 288 345</b>	<b>26 139 315</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>42 360 938</b>	<b>44 269 386</b>	<b>46 312 267</b>	<b>48 314 422</b>	<b>49 222 404</b>



По состоянию на 31 марта 2019 года активы Эмитента составили 49 222,4 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 1,9%. Долгосрочные активы снизились на 0,2% за счёт снижения нематериальных активов на 11,6%, составив 44 954,1 млн. тенге. Краткосрочные активы выросли на 30,5% из-за роста денежных средств и их эквивалентов на 24,3% до 2 853,4 млн. тенге, дебиторской задолженности на 43,4% и прочих краткосрочных активов на 66,0%.



Собственный капитал Эмитента на 31 марта 2019 года составил 23 083,1 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 4,8%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 12,5%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 1 057,0 млн. тенге. В целом с 2014 г. продолжается положительная динамика роста собственного капитала Эмитента.



Обязательства Эмитента на 31 марта 2019 года составили 26 139,3 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года снизились на 0,6%. Это связано со снижением краткосрочных обязательств на 10,8%, а именно краткосрочной кредиторской задолженности на 26,7% и прочих краткосрочных финансовых обязательств на 36,4%. При этом данное снижение было в значительной мере компенсировано увеличением прочих краткосрочных обязательств со 139,9 млн. тенге на начало года до 412,0 млн. тенге на отчетную дату.

### Отчет о доходах и расходах

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
Выручка	3 170 794	5 935 084	8 802 035	11 967 072	3 058 188
Себестоимость продаж	-1 588 702	-3 327 268	-5 019 768	-6 722 969	-1 493 923
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 582 092</b>	<b>2 607 815</b>	<b>3 782 267</b>	<b>5 244 103</b>	<b>1 564 265</b>
Общие административные расходы	-266 646	-540 817	-806 894	-1 092 547	-287 647
Расходы по реализации	-23 640	-55 980	-92 815	-140 819	-38 705
Прочие операционные доходы/расходы	33 814	23 229	68 325	-144 117	61 566
<b>Операционная прибыль</b>	<b>1 325 621</b>	<b>2 034 248</b>	<b>2 950 883</b>	<b>3 866 620</b>	<b>1 299 479</b>
Доходы по финансированию	96 877	138 640	209 158	258 113	98 694
Расходы по финансированию	-242 652	-279 677	-599 495	-924 573	-65 235
<b>Прибыль до подоходного налога</b>	<b>1 179 846</b>	<b>1 893 211</b>	<b>2 560 546</b>	<b>3 200 160</b>	<b>1 332 938</b>
Расходы по подоходному налогу	-62 878	-363 809	-444 870	-640 107	-116 965
<b>Прибыль за период</b>	<b>1 116 968</b>	<b>1 529 402</b>	<b>2 115 676</b>	<b>2 560 053</b>	<b>1 215 973</b>
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	0
<b>Итого совокупный доход за период</b>	<b>1 116 968</b>	<b>1 529 402</b>	<b>2 115 676</b>	<b>2 560 053</b>	<b>1 215 973</b>



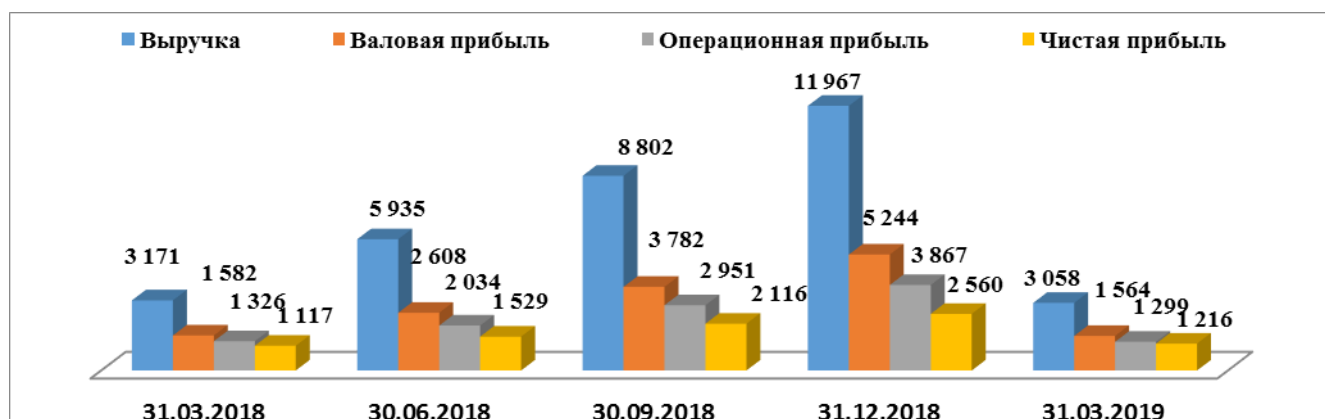
## АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

Выручка эмитента по итогам 1 квартала 2019 года составила 3 058,2 млн. тенге, что на 3,6% меньше, чем в аналогичном квартале 2018 года, итог которого составил 3 170,8 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении с 1 кварталом 2018 года снизилась на 1,1% и составила 1 564,3 млн. тенге против 1 582,1 млн.

Операционная прибыль Эмитента уменьшилась на 2,0% по сравнению с 1 кварталом 2018 года и составила 1 299,5 млн. тенге. Расходы по реализации выросли на 63,7% при росте общих административных расходов на 7,9%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 1 квартала 2019 года оказалась выше аналогичного периода предыдущего года на 8,9% и в денежном выражении составила 1 216,0 млн. тенге. Рост прибыли обусловлен снижением расходов по финансированию на 73,1%.



По состоянию на 31 марта 2019 года, денежные средства, полученные от операционной деятельности, уменьшились на 31,1%, по сравнению с аналогичным периодом 2018 года и составили 837,3 млн. тенге.

Выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 1 квартал 2019 г. составило 233,7 млн. тенге, снизившись на 59,4% по сравнению с 1 кварталом 2018 года.

Сумма денежных средств, использованных в финансовой деятельности за 1 квартал 2019 г. составила 45,6 млн. тенге, снизившись на 83,8% по сравнению с 1 кварталом 2018 года.

### Финансовые коэффициенты

		31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
<b>Ликвидность</b>						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,17	0,58	0,58	1,12	1,53
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,31	0,81	0,77	1,48	2,17

**АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»**

3	Коэффициент текущей ликвидности	0,36	0,93	0,85	1,56	2,29
4	Чистый оборотный капитал	-3 121 867	-173 395	-422 479	1 179 193	2 402 644
5	Свободные денежные потоки	694 334	-75 635	-893 718	-2 015 591	603 570
<b>Рентабельность</b>						
1	Коэффициент валовой рентабельности	49,9%	43,9%	43,0%	43,8%	51,2%
2	Коэффициент операционной рентабельности	41,8%	34,3%	33,5%	32,3%	42,5%
3	ROA	2,6%	3,5%	4,6%	5,3%	2,5%
4	ROE	5,6%	7,3%	9,8%	11,6%	5,3%
<b>Структура собственных и заемных средств</b>						
1	Финансовый рычаг	0,70	0,76	0,79	0,87	0,83
2	Коэффициент покрытия платежей	5	5	4	3	19

**Заключение по результатам проведенного анализа:**

По итогам 1 квартала 2019 г. показатели ликвидности Эмитента улучшились по сравнению со значениями на начало года из-за роста текущих активов.

Коэффициенты валовой и операционной рентабельности по итогам 1 квартала 2019 года изменились незначительно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 51,2% и 42,5% соответственно. Рентабельность активов (ROA) составила 2,5%, рентабельность собственного капитала (ROE) составила 5,3%, по итогам 1 квартала 2018 года эти показатели составляли 2,6% и 5,6% 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**