

Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 1 квартал 2018 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	ТОО «Казахстанские коммунальные системы»	52,63%	-
2	ТОО «KBI ENERGY»	46,09%	-

Международные рейтинги

Fitch Ratings: BB-, негативный, 19.10.2017 г.

19 октября 2017 года международное рейтинговое агентство "FitchRatings" понизило долгосрочные рейтинги дефолта Эмитента в иностранной и национальной валюте с уровня "BB" до "BB-" и поместило их в список Rating Watch "Негативный" вслед за сменой собственника. Рейтинг внутренних облигаций Эмитента НИН KZP06Y10B660, KZP07Y10B668, KZP08Y10B666 и KZ2C0Y01F525 понижен с уровня "BB" до "BB-".

Корпоративные события

- 30.03.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о привлечении его к административной ответственности
- 29.03.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 07 марта 2018 года
- 29.03.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZP08Y10B666 (KZ2C00003432, MREKb9)
- 16.03.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP07Y10B668 (KZ2C00002707, MREKb8) за период с 15 июля 2017 года по 14 января 2018 года
- 23.02.18** АО "Евразийский Капитал" предоставило отчет представителя держателей облигаций АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за четвертый квартал 2017 года
- 13.02.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 29 января 2018 года
- 07.02.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 23 января 2018 года
- 07.02.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило изменения и дополнения в проспекты выпусков акций, первой и второй облигационных программ и облигаций KZP01Y05F746 (KZ2C00004216, MREKb11)
- 24.01.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZP07Y10B668 (KZ2C00002707, MREKb8)
- 22.01.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило об изменении состава его акционеров, владеющих десятью и более процентами акций компании
- 15.01.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило о регистрации Национальным Банком второй облигационной программы компании и первого выпуска облигаций в ее пределах
- 12.01.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года
- 11.01.18** Опубликован устав АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" в новой редакции
- 09.01.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" предоставило выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров от 25 декабря 2017 года
- 08.01.18** Опубликован отчет по обзору финансовой отчетности АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" за январь-июнь 2017 года
- 05.01.18** АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP06Y10B660 (KZ2C00002020, MREKb7) за период с 18 мая по 17 ноября 2017 года

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" в течение 1 квартала 2018 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.

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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	DBFUFR
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 / BB-
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 / BB-
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

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

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 / BB-
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	MREKb10
Вид ценной бумаги	Коммерческие облигации
Общий объем выпуска облигаций	1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) тенге
Число зарегистрированных облигаций	1 500 000 (один миллион пятьсот тысяч) штук
Количество размещенных облигаций	1 500 000 (один миллион пятьсот тысяч) штук
Номинальная стоимость одной облигации	1 000 (одна тысяча тенге) тенге
НИН/ISIN	KZ2C0Y01F525 / KZ2C00003937
CFI	DBFUFR
Дата открытия торгов	26.06.2017 г.
Ставка купонного вознаграждения по облигациям	Фиксированная, 15% годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок обращения облигаций	1 (один) год с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)	30/360
Кредитный рейтинг облигации	Fitch Ratings / BB-
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 НИН KZP06Y10B660 размещённых облигаций 20 000 000 шт., в отчётном периоде размещения не производились.

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

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

По коммерческим облигациям НИН KZ2C0Y01F525 размещённых облигаций нет, в отчётном периоде размещения не производились. Привлечённые 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;
- 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».

Выплата купонного вознаграждения и погашение облигаций в отчётном периоде

НИН	Торговый код	Дата выплаты купона	Сумма вознаграждения, тенге	Период погашения
KZP06Y10B660	MREKb7	-	-	17.05.2023 – 30.05.2023
KZP07Y10B668	MREKb8	22.01.2018	106 425 900,00	14.07.2024 – 26.07.2024
KZP08Y10B666	MREKb9	19.03.2018	129 352 332,10	09.09.2025 – 22.09.2025
KZ2C0Y01F525	MREKb10	-	-	14.06.2018 – 23.06.2018

За рассматриваемый период Эмитентом были выплачены купонные вознаграждения по двум выпускам облигаций – MREKb8 и MREKb9. Во втором квартале 2018 года ожидается выплата купона и одновременное погашение облигаций MREKb10. Риск просрочки 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 2018 г.

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 31.03.2018 г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

Анализ финансового состояния эмитента

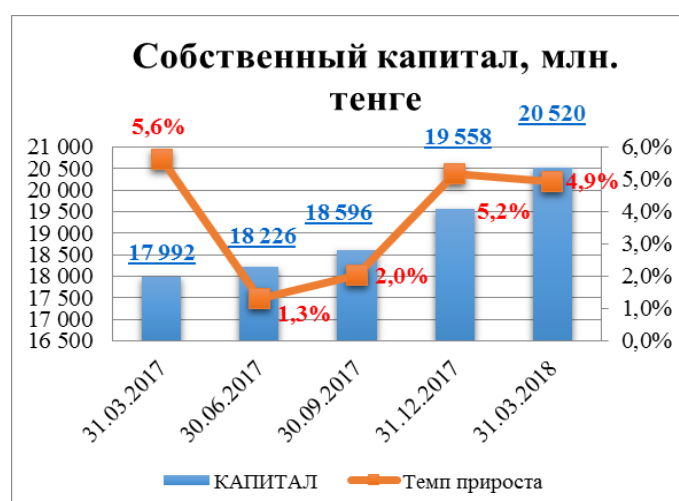
Бухгалтерский баланс

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
Внеоборотные активы					
Основные средства	36 557 247	38 047 270	38 883 757	40 412 719	40 275 904
Нематериальные активы	371 891	199 137	187 719	186 013	174 194
Прочие внеоборотные активы	15 960	462 872	372 703	103 694	140 375
Итого внеоборотные активы	36 945 098	38 709 279	39 444 179	40 702 426	40 590 473
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	227 687	365 025	299 207	253 914	245 924
Дебиторская задолженность	388 716	264 180	314 422	528 710	550 436
Предоплата по подоходному налогу	26 615	29 006	0	0	0
Денежные средства и их эквиваленты	357 471	714 154	330 684	400 697	813 458
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	398 404	365 848	272 739	202 942	160 647
Итого оборотные активы	1 398 893	1 738 212	1 217 052	1 386 263	1 770 465
ИТОГО АКТИВЫ	38 343 991	40 447 491	40 661 231	42 088 690	42 360 938
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	12 890 124	12 648 006	12 523 724	12 406 504	12 407 272
Нераспределенная прибыль	3 428 081	3 904 507	4 398 263	5 477 914	6 439 158
ИТОГО КАПИТАЛ	17 992 043	18 226 351	18 595 826	19 558 257	20 520 267
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	12 799 190	12 168 753	12 381 570	11 765 068	11 706 217
Долгосрочные резервы	88 622	94 130	96 883	85 939	85 939
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	3 329 294	3 395 396	3 395 396	3 588 512	3 731 442
Прочие долгосрочные обязательства	1 489 937	1 472 318	1 455 536	1 441 523	1 424 741
Итого долгосрочные обязательства	17 707 043	17 130 597	17 329 385	16 881 042	16 948 339
Краткосрочные обязательства					
Займы	1 165 312	3 009 620	2 579 538	2 893 458	2 584 477
Кредиторская задолженность	719 665	341 806	640 351	2 396 360	1 715 491
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	-	232 820	276 823	51 447	50 072
Краткосрочные резервы	79 147	99 742	0	72 759	72 759
Вознаграждения работникам	75 616	64 293	69 125	90 505	77 261
Прочие краткосрочные обязательства	605 164	1 342 261	1 170 183	144 862	392 272
Итого краткосрочные	2 644 904	5 090 542	4 736 020	5 649 391	4 892 332

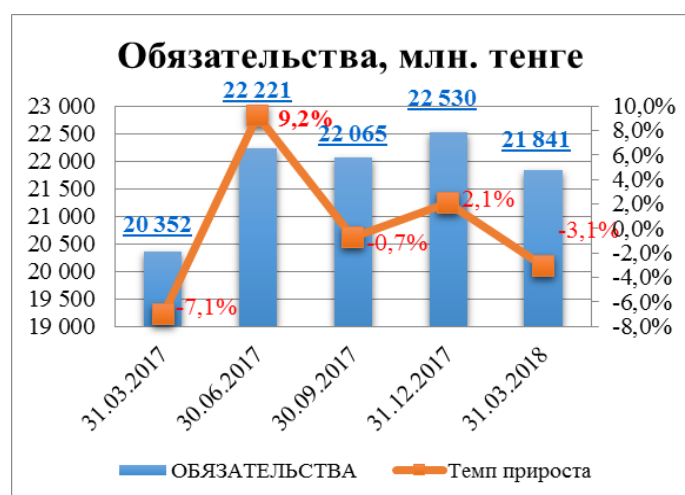
обязательства					
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	20 351 947	22 221 139	22 065 405	22 530 433	21 840 671
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	38 343 991	40 447 491	40 661 231	42 088 690	42 360 938



По состоянию на 31 марта 2018 года активы Эмитента составили 42 360,9 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 0,6%. Долгосрочные активы уменьшились на 0,3%, составив 40 590,5 млн. тенге. Краткосрочные активы выросли на 27,7% из-за роста денежных средств и их эквивалентов на 103,0% до 813,5 млн. тенге, а также роста дебиторской задолженности на 4,1% до 550,4 млн. тенге. Прочие краткосрочные активы снизились на 20,8% и составили 160,6 млн. тенге.



Собственный капитал Эмитента на 31 марта 2018 года составил 20 520,3 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 4,9%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 17,5%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 961,2 млн. тенге. В целом с 2014 г. продолжается положительная динамика роста собственного капитала Эмитента.



Обязательства Эмитента на 31 марта 2018 года составили 21 840,7 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года снизились на 3,1%. Это связано с уменьшением краткосрочных обязательств на 13,4% до 4 892,3 млн. тенге, а именно со снижением кредиторской задолженности на 28,4% до 1 715,5 млн. тенге, а также с уменьшением прочих краткосрочных финансовых обязательств на 10,7% до 2 584,5 млн. тенге. Долгосрочные обязательства на отчетную дату незначительно выросли – на 0,4% и составили 16 948,3 млн. тенге.

Отчет о доходах и расходах

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
Выручка	3 019 478	5 633 781	8 380 065	11 344 609	3 170 794
Себестоимость продаж	- 1 619 149	-3 203 395	-4 851 162	-6 521 692	-1 588 702
Валовая прибыль	1 400 328	2 430 386	3 528 903	4 822 917	1 582 092
Общие административные расходы	- 281 852	-555 734	-841 682	-1 124 022	-266 646
Расходы по реализации	-24 616	-46 495	-71 393	-92 086	-23 640
Прочие операционные доходы/расходы	23 710	262 377	28 213	45 110	33 814
Операционная прибыль	1 117 570	2 090 534	2 644 042	3 651 919	1 325 621
Доходы по финансированию	15 254	-66 703	155 587	252 102	96 877
Расходы по финансированию	-122 170	-194 833	-461 715	-547 514	-242 652
Прибыль до подоходного налога	1 010 653	1 828 998	2 337 913	3 356 508	1 179 846
Расходы по подоходному налогу	-56 279	-386 361	-525 802	-560 734	-62 878
Прибыль за период	954 374	1 442 638	1 812 112	2 795 774	1 116 968
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	0
Итого совокупный доход за период	954 374	1 442 638	1 812 112	2 795 774	1 116 968

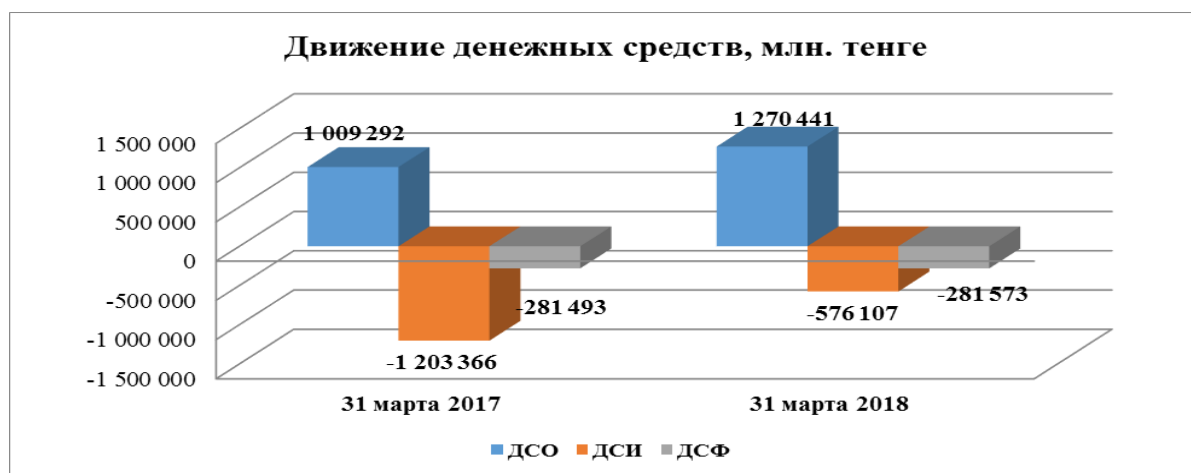
Выручка эмитента по итогам 1 квартала 2018 года составила 3 170,8 млн. тенге, что на 5,0% больше, чем в аналогичном периоде 2017 года, итог которого составил 3 019,5 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении с аналогичным периодом 2017 г. увеличилась на 13,0% и составила 1 582,1 млн. тенге против 1 400,3 млн.

Операционная прибыль Эмитента выросла на 18,6% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составила 1 325,6 млн. тенге. Общие административные расходы снизились на 5,4%, расходы по реализации на 4,0%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 1 квартала 2018 года увеличилась на 17,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и в денежном выражении составила 1 117,0 млн. тенге.





По состоянию на 31 марта 2018 года, денежные средства, полученные от операционной деятельности, увеличились на 25,9%, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составили 1 270,4 млн. тенге.

Выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 1 квартал 2018 г. составило 576,1 млн. тенге, снизившись на 52,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Выбытие денежных средств от финансовой деятельности за 1 квартал 2018 г. составило 281,6 млн. тенге, оставшись на прежнем уровне в сравнении с аналогичным периодом 2017 года.

Финансовые коэффициенты

		31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
Ликвидность						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,14	0,14	0,07	0,07	0,17
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,44	0,27	0,19	0,20	0,31
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,53	0,34	0,26	0,25	0,36
4	Чистый оборотный капитал	-1 246 011	-3 352 330	-3 518 968	-4 263 128	-3 121 867
5	Свободные денежные потоки	-6 063 134	-1 060 884	-885 211	-538 272	694 334
Рентабельность						
1	Коэффициент валовой рентабельности	46,4%	43,1%	42,1%	42,5%	49,9%
2	Коэффициент операционной рентабельности	37,0%	37,1%	31,6%	32,2%	41,8%
3	ROA	2,5%	3,7%	4,5%	6,8%	2,6%
4	ROE	5,5%	8,0%	9,8%	14,7%	5,6%
Структура собственных и заемных средств						
1	Финансовый рычаг	0,78	0,83	0,80	0,75	0,70
2	Коэффициент покрытия платежей	8	7	4	5	5

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 1 квартала 2018 г. показатели ликвидности Эмитента улучшились по сравнению со значениями на начало года из-за роста текущих активов. Чистый оборотный капитал продолжает сохранять отрицательное значение, в то время как свободные денежные потоки впервые за период 2015-2018 гг. оказались в плюсе и составили 694,3 млн. тенге.

Коэффициенты валовой и операционной рентабельности выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 49,9% и 41,8% соответственно.

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

Рентабельность активов (ROA) составила 2,6%, рентабельность собственного капитала (ROE) составила 5,6%, в 1 квартале 2017 эти показатели составляли 2,5% и 5,4% 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