

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 2 квартал 2014 года по
купонным облигациям шестого выпуска в пределах
первой облигационной программы АО «Мангистауская
распределительная электросетевая компания»

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

АО «Евразийский Капитал» (далее - Представитель) согласно подпункту 5 пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Представителем функций в качестве представителя держателей облигаций АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» (далее – Эмитент).

| | | | | |
|--|---|---|---------------|-------------------------|
| Цель проведения данного анализа | Данный отчет был проведен в целях мониторинга финансового состояния эмитента АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания», анализ корпоративных событий, а также ее способность отвечать по своим облигационным обязательствам, установленным в проспекте выпуска облигаций. | | | |
| Основание | В соответствии с Договором об оказании услуг представителя держателей облигаций (без обеспечения) №07/82 от 28 марта 2013 года, заключенного между АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» и АО «Евразийский Капитал». | | | |
| Общая информация | <p>В 1962 году с созданием Министерства энергетики Казахской ССР начались объединения электростанций и отдельных энергоузлов в крупные энергосистемы, которые были завершены в 1971 году.</p> <p>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.</p> <p>В октябре 1996 года на базе МПЭС регистрируется АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания».</p> <p>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.</p> <p>Эмитент является субъектом естественной монополии, и поэтому его деятельность регулируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий.</p> | | | |
| Акционеры | № | Наименование организации | Простые акции | Привилегированные акции |
| | 1 | АО «Самрук-Энерго» | 78,64% | - |
| | 2 | АО «Единый накопительный пенсионный фонд» | 13,54% | - |
| | 3 | АО «Накопительный пенсионный фонд «Улар Умит» | 6,54% | - |
| | 4 | 620 человек (работающих и бывших работников эмитента) | - | 100% |
| Международные рейтинги | Fitch Ratings/BB+/стабильный/В, AA(kaz), 25.11.2013г | | | |
| Корпоративные события | <ul style="list-style-type: none"> • Эмитент предоставил для АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – Биржа) сведения об акциях и акционерах акционерного общества и сведения об облигациях, по состоянию на 01.01.2014г.; • Эмитент предоставил на Биржу сведения об аффилированных лицах и сведения о лицах, имеющих доступ к инсайдерской информации акционерного общества по состоянию на 01.01.2013г.; • 23 января 2014 г. Эмитент опубликовал изменения и дополнения в проспект выпуска акций и изменения и дополнения в проспект | | | |

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

| | |
|--|--|
| | <p>выпуска первой облигационной программы;</p> <ul style="list-style-type: none"> • 29 января 2014 г. Эмитент опубликовал неполную финансовую отчетность АО «МРЭК» за январь-декабрь 2013 года, подготовленную в целях размещения на интернет-ресурсе ДФО и KASE; • 19 марта 2014 г. Эмитент опубликовал аудиторский отчет по финансовой отчетности за 2013 год. |
|--|--|

Характеристика ценной бумаги

| | |
|--|--|
| Тиккер | 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 | 1 680 000 000 (Один миллиард шестьсот восемьдесят миллионов) штук |
| Номинальная стоимость одной облигации | 1 (один) тенге |
| НИН/ISIN | KZP06Y10B660/KZ2C00002020 |
| CFI | DBFUFRR |
| Дата открытия торгов | 22.05.2013г |
| 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/BBB- |
| 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 допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между эмитентом облигаций и биржей | В соответствии с данными АО «Казахстанская фондовая биржа» нарушений сроков со стороны Эмитента не было |
| 2 | Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности эмитента облигаций, установленного листинговым договором, заключенным между эмитентом облигаций и биржей | В соответствии с данными АО «Казахстанская фондовая биржа» нарушений сроков со стороны Эмитента не было |
| 3 | Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения | Соблюдается |
| 4 | 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 |
| 5 | Не вносить изменения в учредительные документы | Соблюдается |

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

| | | |
|---|--|-------------|
| | Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента | |
| 6 | Не изменять организационно-правовую форму | Соблюдается |

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.

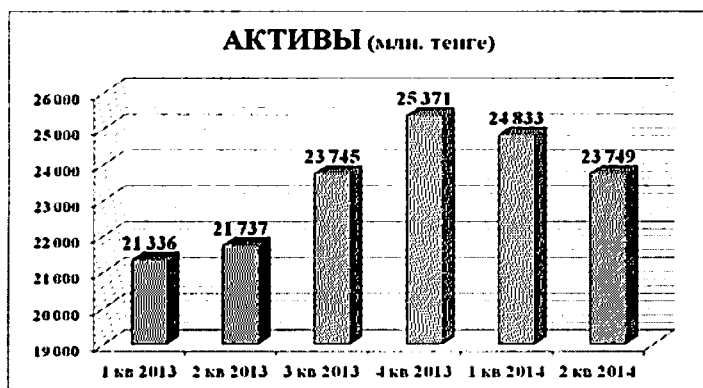
Сведения о целевом использовании денежных средств

За проверяемый период (2 квартал 2014 года) Эмитент разместил на KASE 28 июля 1,6 млрд. тенге своих облигаций KZP07Y10B668 (KZ2C00002707, MREKb8) под 9,0 % годовых.

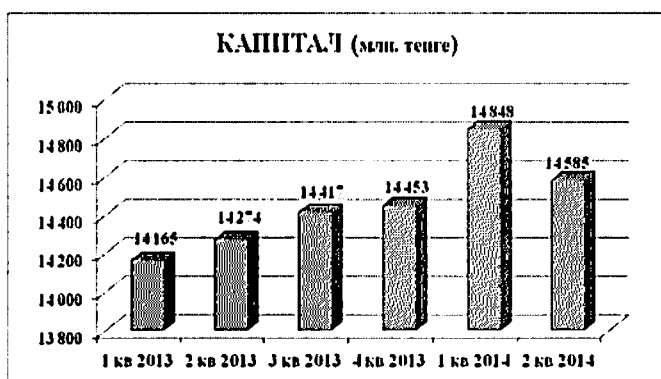
Анализ финансового состояния эмитента

Бухгалтерский баланс

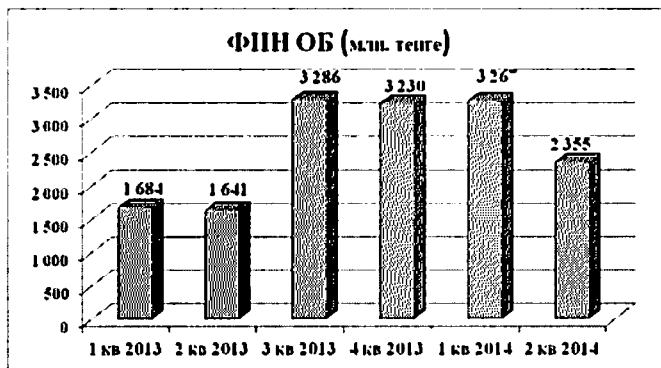
| <i>В тысячах казахстанских тенге</i> | 31.03.2013 | 30.06.2013 | 30.09.2013 | 31.12.2013 | 31.03.2014 | 30.06.2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Внеоборотные активы | | | | | | |
| Основные средства | 19 770 648 | 19 451 049 | 19 702 144 | 22 505 247 | 22 190 981 | 22 293 848 |
| Нематериальные активы | 38 977 | 36 332 | 34 033 | 109 033 | 103 865 | 98 271 |
| Прочие внеоборотные активы | 0 | 130 704 | 391 399 | 0 | 0 | 0 |
| Итого внеоборотные активы | 19 809 625 | 19 618 085 | 20 127 576 | 22 614 280 | 22 294 846 | 22 392 119 |
| Оборотные активы | | | | | | |
| Товарно-материальные запасы | 175 180 | 242 633 | 268 037 | 209 303 | 243 725 | 316 954 |
| Дебиторская задолженность | 402 019 | 446 112 | 427 164 | 781 327 | 609 319 | 402 274 |
| Предоплата по подоходному налогу | 30 306 | 0 | 0 | 46 123 | 46 123 | 177 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 919 189 | 1 430 261 | 2 922 168 | 1 720 310 | 1 639 452 | 637 882 |
| Итого оборотные активы | 1 526 694 | 2 119 006 | 3 617 369 | 2 757 063 | 2 538 619 | 1 357 287 |
| ИТОГО АКТИВЫ | 21 336 319 | 21 737 091 | 23 744 945 | 25 371 343 | 24 833 465 | 23 749 406 |
| КАПИТАЛ | | | | | | |
| Акционерный капитал | 1 712 762 | 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 | -38 924 |
| Резерв по переоценке | 8 269 282 | 8 167 828 | 7 995 426 | 7 754 455 | 7 581 990 | 7 409 451 |
| Нераспределенная прибыль | 4 222 350 | 4 431 983 | 4 747 558 | 5 024 692 | 5 592 583 | 5 501 646 |
| ИТОГО КАПИТАЛ | 14 165 470 | 14 273 649 | 14 416 822 | 14 452 985 | 14 848 411 | 14 584 935 |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы | 1 469 053 | 607 583 | 2 324 150 | 2 166 323 | 2 202 233 | 2 140 922 |
| Доходы будущих периодов | 1 714 505 | 1 697 723 | 1 680 941 | 1 664 160 | 1 647 376 | 1 630 595 |
| Привилегированные акции | 44 000 | 44 000 | 44 000 | 44 000 | 44 000 | 44 000 |
| Обязательство по отсроченному подоходному налогу | 2 879 307 | 2 810 786 | 2 755 701 | 2 865 933 | 2 865 933 | 2 842 318 |
| Долгосрочные вознаграждения работникам | 53 944 | 55 487 | 56 259 | 57 306 | 57 306 | 58 898 |
| Итого долгосрочные обязательства | 6 160 809 | 5 215 579 | 6 861 051 | 6 797 722 | 6 816 848 | 6 716 733 |
| Краткосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы | 214 748 | 1 033 048 | 962 322 | 1 063 514 | 1 064 375 | 214 146 |
| Кредиторская задолженность | 795 292 | 1 010 906 | 1 135 286 | 3 057 122 | 2 103 831 | 2 160 041 |
| Обязательства по корпоративному подоходному налогу | 0 | 203 909 | 301 164 | | | |
| Прочие краткосрочные обязательства | 0 | 0 | 68 300 | | | 73 551 |
| Итого краткосрочные обязательства | 1 010 040 | 2 247 863 | 2 467 072 | 4 120 636 | 3 168 206 | 2 447 738 |
| ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | 7 170 849 | 7 463 442 | 9 328 123 | 10 918 358 | 9 985 054 | 9 164 471 |
| ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | 21 336 319 | 21 737 091 | 23 744 945 | 25 371 343 | 24 833 465 | 23 749 406 |



По состоянию на 30 июня 2014 года активы Эмитента составили 24 833 млн. тенге. По сравнению с 1 кварталом 2014 года активы уменьшились на 2%. Уменьшение активов связано со снижением внеоборотных активов на 1%. Внеоборотные активы уменьшились за счет снижения основных средств (-1%).



Собственный капитал Эмитента на 30 июня 2014 года составил 14 858 млн. тенге. Уменьшение собственного капитала по сравнению с 1 кварталом 2014 года составило 2%. Уменьшение произошло за счет падения нераспределенной прибыли на 2%. В денежном выражении уменьшение нераспределенной прибыли составило 91 млн. тенге. С начала 2013 года наблюдается положительная динамика роста прибыли Эмитента.



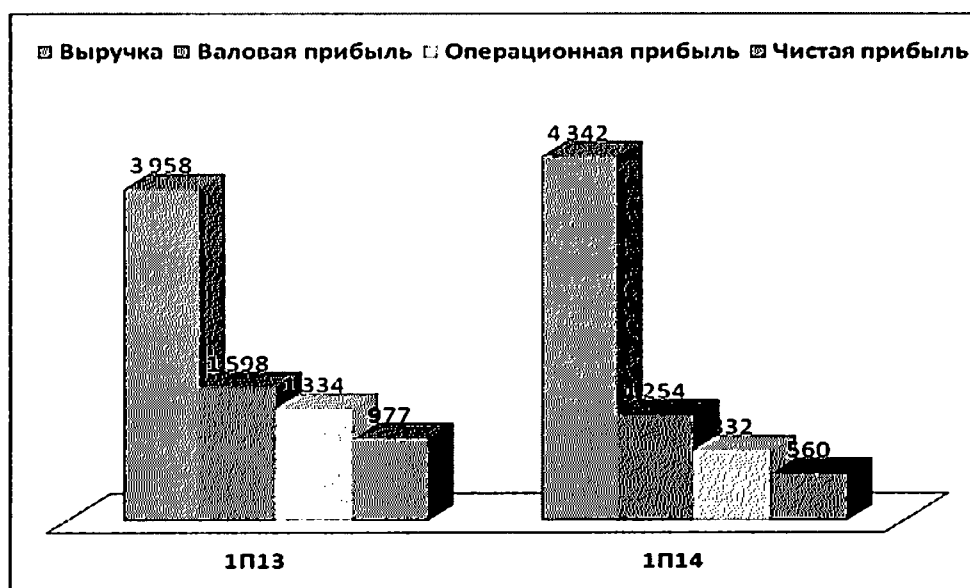
Финансовый обязательства Эмитента на 30 июня 2014 года составили 2,4 млрд. тенге. Уменьшение обязательств эмитента по сравнению с 1 кварталом 2014 года составило 28%. Уменьшение обязательств Эмитента связано со снижением краткосрочных займов на 80%. Долгосрочные займы Эмитента снизились на 3%.

Отчет о доходах и расходах

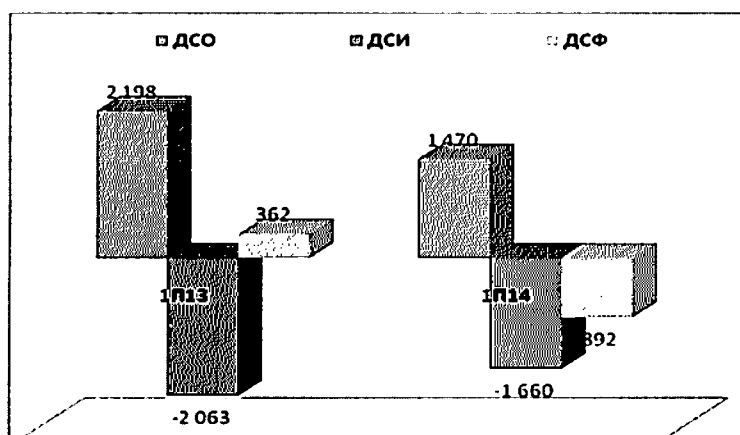
| <i>В тысячах казахстанских тенге</i> | 31.03.2013 | 30.06.2013 | 31.03.2014 | 30.06.2014 |
|---|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Выручка | 2 087 520 | 3 958 336 | 2 335 938 | 4 341 686 |
| Себестоимость продаж | -1 252 654 | -2 360 681 | -1 555 217 | -3 087 329 |
| Валовая прибыль | 834 866 | 1 597 655 | 780 721 | 1 254 357 |
| Общие административные расходы | -131 805 | -274 091 | -225 040 | -417 958 |
| Расходы по реализации | -15 788 | -31 345 | -22 544 | -43 822 |
| Прочие операционные доходы/расходы | 3 061 | 42 206 | 28 487 | 39 684 |
| Операционная прибыль | 690 334 | 1 334 425 | 561 624 | 832 261 |
| Процентные доходы | 845 | 1 914 | 2 142 | 4 889 |
| Финансовые расходы | -70 909 | -141 387 | -85 467 | -144 583 |
| Прибыль до подоходного налога | 620 270 | 1 194 952 | 478 299 | 692 567 |
| Расходы по подоходному налогу | -1 084 | -217 661 | -82 871 | -132 197 |
| Прибыль за период | 619 186 | 977 291 | 395 428 | 560 370 |
| Прочий совокупный доход | 0 | 0 | | |
| Итого совокупный доход за период | 619 186 | 977 291 | 395 428 | 560 370 |

Выручка эмитента по итогам 6 месяцев 2014 года составила 4 342 млн. тенге, что на 10% больше чем за аналогичный период прошлого года, равного 3 958 млн. тенге. Увеличение выручки Эмитента в основном связано увеличением тарифа с 3,10 тенге до 3,30 тенге для юридических лиц за 1 кВт/час, с 01 января 2014 года. Валовая прибыль Эмитента уменьшилась на 21% и составила 1 254 млн. тенге из-за увеличения себестоимости продаж на 31%. Операционная прибыль Эмитента уменьшилась на 38% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года из-за увеличения административных расходов на 52%.

С учетом вышесказанного чистая прибыль Эмитента за 6 месяца 2014 года уменьшилась на 43% и в денежном выражении составила 560 млн. тенге.



Движение денежных средств



По состоянию на 30 июня 2014 года денежные средства, полученные от операционной деятельности уменьшились на 33% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года и составили 1 470 млн. тенге. Уменьшение поступлений от операционной деятельности в основном связано со снижением прибыли от реализации.

Отток денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 6 месяца составил 1 660 млн. тенге снизившись на 20% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Снижение произошло за счет роста расходов на покупку основных средств.

Отток денежных средств от финансовой деятельности за 6 месяца составил 892 млн. тенге. Отток денежных средств связан с погашением займов.

Денежные средства эмитента на конец 6 месяца 2014 года составили 638 млн. тенге, снизившись на 1 082 млн. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2013 года.

Финансовые коэффициенты

| | | 31.03.2013 | 30.06.2013 | 30.09.2013 | 31.12.2013 | 31.03.2014 | 30.06.2014 |
|--|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Ликвидность эмитента | | | | | | | |
| 1 | Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,91 | 0,64 | 1,18 | 0,42 | 0,52 | 0,26 |
| 2 | Коэффициент быстрой ликвидности | 1,31 | 0,83 | 1,36 | 0,61 | 0,71 | 0,42 |
| 3 | Коэффициент текущей ликвидности | 1,51 | 0,94 | 1,47 | 0,67 | 0,80 | 0,55 |
| 4 | Чистый оборотный капитал | 516 654 | -128 857 | 1 150 297 | -1 363 573 | -629 587 | -1 090 451 |
| 5 | Свободные денежные потоки | 535 571 | 1 348 838 | 1 289 823 | 135 496 | -31 918 | -190 000 |
| Рентабельность Компании | | | | | | | |
| 1 | Коэффициент валовой рентабельности | 40,0% | 40,4% | 34,2% | 31,4% | 33,4% | 28,9% |
| 2 | Коэффициент операционной рентабельности | 33,1% | 33,7% | 27,7% | 21,8% | 24,0% | 19,2% |
| 3 | Коэффициент чистой рентабельности | 29,7% | 24,7% | 19,4% | 14,6% | 16,9% | 12,9% |
| 4 | ROA | 2,9% | 4,5% | 4,7% | 4,6% | 1,6% | 2,4% |
| 5 | ROE | 4,4% | 6,8% | 7,8% | 8,0% | 2,7% | 3,8% |
| Структура собственных и заемных средств | | | | | | | |
| 1 | Финансовый рычаг | 0,12 | 0,11 | 0,23 | 0,22 | 0,22 | 0,16 |
| 2 | Коэффициент покрытия платежей | 9 | 7 | 5 | 4 | 5 | 4 |

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 6 месяцев 2014 года активы Эмитента уменьшились на 2%. Собственный капитал Эмитента уменьшился на 2% в основном за счет уменьшения нераспределенной прибыли. Чистая прибыль Эмитента уменьшилась на 43% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Наблюдается ухудшение коэффициентов ликвидности, рентабельности и коэффициентов задолженности.

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»**



Имангалиев К.К