

АО «Евразийский Капитал»

Республика Казахстан
050004, г. Алматы, ул. Желтоқсан, 59
тел.: +7 (727) 333 40 20
факс: +7 (727) 333 40 21
e-mail: info@ecap.kz



Евразийский Капитал

Eurasian Capital JSC

59, Zheltoksan Str., Almaty, 050004
Republic of Kazakhstan
tel.: +7 (727) 333 40 20
fax: +7 (727) 333 40 21
e-mail: info@ecap.kz

№ 512
от 30.10.2014г.

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Акционерное общество «Евразийский Капитал» (далее – Общество) предоставляет Вам ежеквартальный отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 3 квартал 2014 года по купонным облигациям шестого и седьмого выпуска в пределах первой облигационной программы АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» подготовленный согласно Договорам об оказании услуг представителя держателей облигаций (без обеспечения) №07/82 от 28 марта 2013 года и №07-03-01/0246 от 13 мая 2014 года, заключенного между АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» и Обществом.

Приложение:

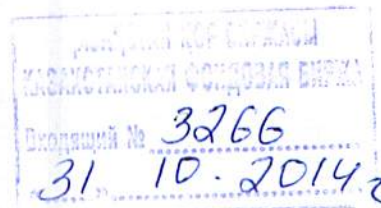
- Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 3 квартал 2014 года по купонным облигациям шестого и седьмого выпуска в пределах первой облигационной программы АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

Председатель Правления



Имангалиев К.К.

исп: Турганбаев Аскар
тел. 333 40 20, вн. 3418



0000585

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 3 квартал 2014 года по
купонным облигациям шестого и седьмого 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 Договорами об оказании услуг представителя держателей облигаций (без обеспечения) №07/82 от 28 марта 2013 года и №07-03-01/0246 от 13 мая 2014 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, АА(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 01.07.2014г.; • 03 июля 2014 года Эмитент опубликовал годовую финансовую отчетность АО «МРЭК» за 2013 год, подготовленную в целях размещения на Интернет-ресурсах ДФО т KASE; • 04 июля 2014 Эмитент произвел выплату дивидендов по своим акциям, по итогам 2013 года; 			

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

	<ul style="list-style-type: none"> • 14 июля 2014 года, решением Листинговой комиссии KASE в официальный список KASE были включены облигации НИИ KZP07Y10B668; • 16 июля 2014 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило внутренним облигациям АО «МРЭК» - НИИ KZP07Y10B668, на сумму 2,4 млрд. тенге, со ставкой 9% и погашением в 2014 году, финальный приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «BBB-» • Согласно протокола внеочередного Общего собрания акционеров АО «МРЭК» от 13 августа 2014 года, произошла смена Председателя Правления Эмитента; • Эмитент предоставил на Биржу сведения об аффилированных лицах и сведения о лицах, имеющих доступ к инсайдерской информации акционерного общества по состоянию на 01.07.2013г.; • 28 июля 2014 года, в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению облигаций Эмитента НИИ KZP07Y10B668; • 29 июля 2014 г. Эмитент опубликовал неполную финансовую отчетность АО «МРЭК» за январь-март 2014 года, подготовленную в целях размещения на Интернет-ресурсе ДФО и KASE; • 29 июля 2014 г. Эмитент опубликовал финансовую отчетность АО «МРЭК» за январь-июнь 2014 года.
--	--

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
НИИ/ISIN	KZP06Y10B660/KZ2C00002020
CFI	DBFUFR
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

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

Тиккер	MREKb8
Вид ценной бумаги	Купонные облигации без обеспечения
Общий объем выпуска облигаций	2 400 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) тенге
Число зарегистрированных облигаций	2 400 000 000 (Один миллиард семьсот миллионов) штук
Номинальная стоимость одной облигации	1 (один) тенге
НИН/ISIN	KZP07Y10B668/KZ2C00002707
Дата открытия торгов	31.07.2014г
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/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 Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента	Соблюдается
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.

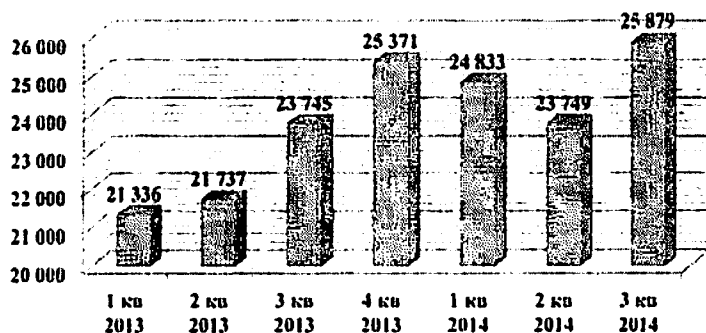
АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

Анализ финансового состояния эмитента

Бухгалтерский баланс

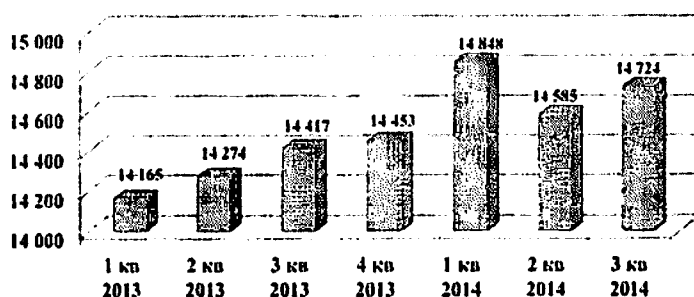
<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.03.13	30.06.13	30.09.13	31.12.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14
Внеоборотные активы							
Основные средства	19 770 648	19 451 049	19 702 144	22 505 247	22 190 981	22 293 848	22 173 920
Нематериальные активы	38 977	36 332	34 033	109 033	103 865	98 271	96 447
Прочие внеоборотные активы	0	130 704	391 399	0	0	0	36 120
Итого внеоборотные активы	19 809 625	19 618 085	20 127 576	22 614 280	22 294 846	22 392 119	22 306 487
Оборотные активы							
Товарно-материальные запасы	175 180	242 633	268 037	209 303	243 725	316 954	231 697
Дебиторская задолженность	402 019	446 112	427 164	781 327	609 319	402 274	910 197
Предоплата по подоходному налогу	30 306	0	0	46 123	46 123	177	90 406
Денежные средства и их эквиваленты	919 189	1 430 261	2 922 168	1 720 310	1 639 452	637 882	2 340 511
Итого оборотные активы	1 526 694	2 119 006	3 617 369	2 757 063	2 538 619	1 357 287	3 572 811
ИТОГО АКТИВЫ	21 336 319	21 737 091	23 744 945	25 371 343	24 833 465	23 749 406	25 879 298
КАПИТАЛ							
Акционерный капитал	1 712 762	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	-38 924
Резерв по переоценке	8 269 282	8 167 828	7 995 426	7 754 455	7 581 990	7 409 451	7 236 912
Нераспределенная прибыль	4 222 350	4 431 983	4 747 558	5 024 692	5 592 583	5 501 646	5 813 533
ИТОГО КАПИТАЛ	14 165 470	14 273 649	14 416 822	14 452 985	14 848 411	14 584 935	14 724 283
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	0	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	4 573 063
Доходы будущих периодов	1 714 505	1 697 723	1 680 941	1 664 160	1 647 376	1 630 595	1 657 812
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	2 896 480
Долгосрочные вознаграждения работникам	53 944	55 487	56 259	57 306	57 306	58 898	59 694
Итого долгосрочные обязательства	6 160 809	5 215 579	6 861 051	6 797 722	6 816 848	6 716 733	9 187 049
Краткосрочные обязательства							
Займы	214 748	1 033 048	962 322	1 063 514	1 064 375	214 146	217 382
Кредиторская задолженность	795 292	1 010 906	1 135 286	3 057 122	2 103 831	2 160 041	1 438 542
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	0	203 909	301 164				
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	68 300			73 551	312 042
Итого краткосрочные обязательства	1 010 040	2 247 863	2 467 072	4 120 636	3 168 206	2 447 738	1 967 966
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	7 170 849	7 463 442	9 328 123	10 918 358	9 985 054	9 164 471	11 155 015
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	21 336 319	21 737 091	23 744 945	25 371 343	24 833 465	23 749 406	25 879 298

АКТИВЫ (млн. тенге)



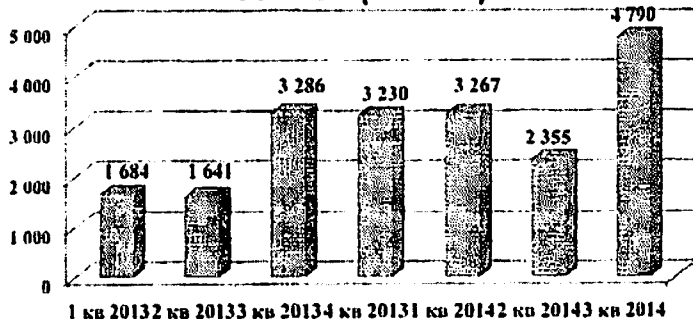
По состоянию на 30 сентября 2014 года активы Эмитента составили 25 879 млн. тенге. По сравнению с 3 кварталом 2014 года активы увеличились на 9%. Увеличение активов связано с увеличением внеоборотных активов. Внеоборотные активы увеличились за счет увеличения основных средств (13%).

КАПИТАЛ (млн. тенге)



Собственный капитал Эмитента на 30 сентября 2014 года составил 14 724 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с 3 кварталом 2014 года составило 2%. Увеличение произошло за счет увеличения нераспределенной прибыли на 22%. В денежном выражении уменьшение нераспределенной прибыли составило 1065 млн. тенге. С начала 2013 года наблюдается положительная динамика роста прибыли Эмитента.

ФИН ОБ (млн. тенге)



Финансовые обязательства Эмитента на 30 сентября 2014 года составили 4,8 млрд. тенге. Увеличение обязательств эмитента по сравнению с 3 кварталом 2014 года составило 45,7%. Увеличение обязательств Эмитента связано с увеличением долгосрочных займов в два раза. Краткосрочные займы уменьшились на 77 %.

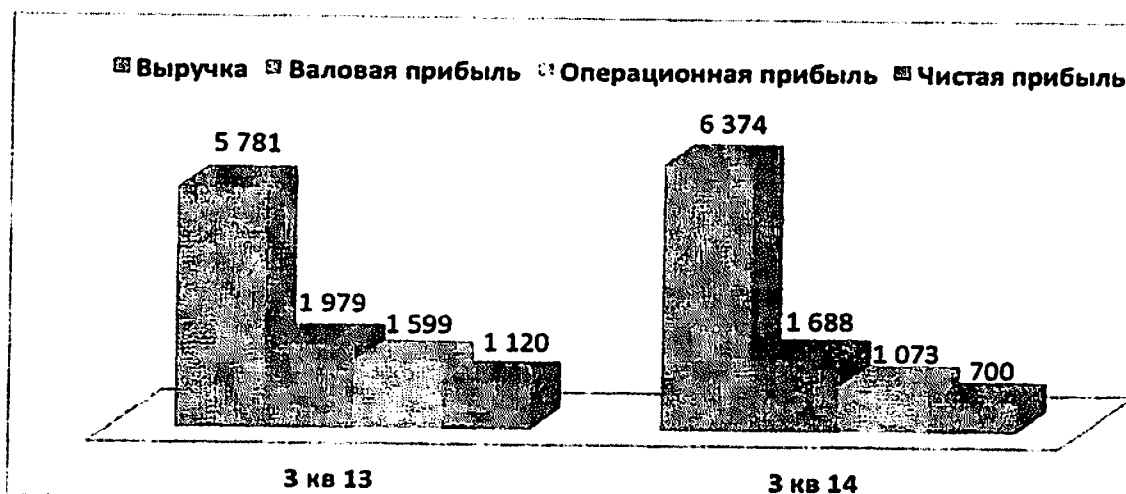
АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

Отчет о доходах и расходах

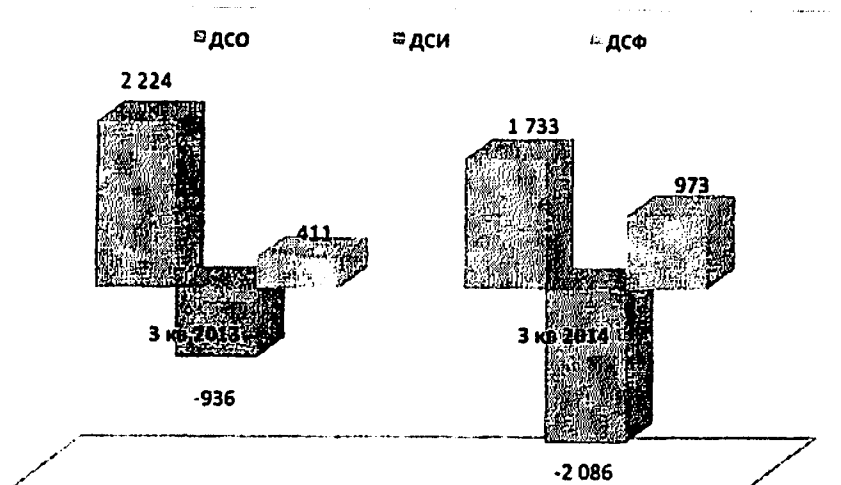
<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.03.13	30.06.13	30.09.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14
Выручка	2 087 520	3 958 336	5 780 967	2 335 938	4 341 686	6 374 361
Себестоимость продаж	-1 252 654	-2 360 681	-3 801 880	-1 555 217	-3 087 329	-4 686 409
Валовая прибыль	834 866	1 597 655	1 979 087	780 721	1 254 357	1 687 952
Общие административные расходы	-131 805	-274 091	-438 767	-225 040	-417 958	-648 775
Расходы по реализации	-15 788	-31 345	-56 136	-22 544	-43 822	-66 057
Прочие операционные доходы/расходы	3 061	42 206	114 796	28 487	39 684	100 160
Операционная прибыль	690 334	1 334 425	1 598 980	561 624	832 261	1 073 280
Процентные доходы	845	1 914	3 901	2 142	4 889	11 949
Финансовые расходы	-70 909	-141 387	-215 086	-85 467	-144 583	-214 696
Прибыль до подоходного налога	620 270	1 194 952	1 387 795	478 299	692 567	870 533
Расходы по подоходному налогу	-1 084	-217 661	-267 332	-82 871	-132 197	-170 816
Прибыль за период	619 186	977 291	1 120 463	395 428	560 370	699 717
Прочий совокупный доход	0	0	0			
Итого совокупный доход за период	619 186	977 291	1 120 463	395 428	560 370	699 717

Выручка эмитента по итогам 9 месяцев 2014 года составила 6 374 млн. тенге, что на 10,3% больше чем за аналогичный период прошлого года, равного 5 781 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 14,7% и составила 1 688 млн. тенге из-за увеличения себестоимости продаж на 23,25%. Операционная прибыль Эмитента уменьшилась на 33% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года из-за увеличения административных расходов на 47,8%.

С учетом вышесказанного чистая прибыль Эмитента за 9 месяца 2014 года уменьшилась на 37,5% по сравнению в аналогичным периодом прошлого года и в денежном выражении составила 420 746 млн. тенге.



Движение денежных средств



По состоянию на 30 сентября 2014 года денежные средства, полученные от операционной деятельности уменьшились на 22% по сравнению с 3 кв. прошлого года и составили 1 733 млн. тенге.

Отток денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 9 месяцев составил 2 086 млн. тенге снизившись на 123% по сравнению с 3 кварталом 2014 года.

Приток денежных средств от финансовой деятельности за 9 месяцев составил 973 млн. тенге, что на 137% больше показателей 3 квартала прошлого года.

Денежные средства эмитента на конец 3 квартала 2014 года уменьшились на 64% и составили 620 млн. тенге по сравнению с 3 кварталом 2013 года (1700 млн. тенге).

Финансовые коэффициенты

	31.03.13	30.06.13	30.09.13	31.12.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14
Ликвидность Эмитента							
1 Коэффициент абсолютной ликвидности	0,91	0,64	1,18	0,42	0,52	0,26	1,19
2 Коэффициент быстрой ликвидности	1,31	0,83	1,36	0,61	0,71	0,42	1,65
3 Коэффициент текущей ликвидности	1,51	0,94	1,47	0,67	0,80	0,55	1,82
4 Чистый оборотный капитал	516 654	-128 857	1 150 297	1 363 573	629 587	1 090 451	1 604 845
5 Свободные денежные потоки	535 571	1 348 838	1 289 823	135 496	-31 918	-190 000	-527
Рентабельность Компании							
1 Коэффициент валовой рентабельности	40,0%	40,4%	34,2%	31,4%	33,4%	28,9%	26,5%
2 Коэффициент операционной рентабельности	33,1%	33,7%	27,7%	21,8%	24,0%	19,2%	16,8%
3 Коэффициент чистой рентабельности	29,7%	24,7%	19,4%	14,6%	16,9%	12,9%	11,0%
4 ROA	2,9%	4,5%	4,7%	4,6%	1,6%	2,4%	2,7%
5 ROE	4,4%	6,8%	7,8%	8,0%	2,7%	3,8%	4,8%
Структура собственных и заемных средств							
1 Финансовый рычаг	0,12	0,11	0,23	0,22	0,22	0,16	0,33
2 Коэффициент покрытия платежей	9	7	5	4	5	4	3

АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания»

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 9 месяцев 2014 года активы Эмитента увеличились на 9%. Собственный капитал Эмитента увеличился на 2%, в основном за счет увеличения нераспределенной прибыли. Чистая прибыль Эмитента уменьшилась на 37,5% 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»**



Имангалнев К.К

Исп. Турганбаев А.