

Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 4 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»	50,19%	-
2	ТОО «KBI ENERGY»	43,96%	-

### 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

**29.11.19** АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" сообщило о выплате 13-го купона по своим облигациям KZ2C00002020 (MREKb7)

**26.11.19** 24 декабря 2019 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"

**29.10.19** Акционеры АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" утвердили бюджет компании на 2019 год с учетом корректировок

**03.10.19** С 03 октября на KASE возобновлены торги облигациями KZ2C00003432 (MREKb9) АО "Мангистауская региональная электросетевая компания"

**02.10.19** АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C00003432 (MREKb9)

Событий, прямо затрагивающих интересы держателей облигаций АО "Мангистауская региональная электросетевая компания" в течение 4 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>	DBFUFRR
<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

**АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»**

	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

<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>	-

**АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»**

<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 размещенных облигаций 20 000 000 шт., в отчетном периоде размещения не производились.

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

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

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

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

<b>ISIN</b>	<b>Торговый код</b>	<b>Дата выплаты купона</b>	<b>Сумма вознаграждения, тенге</b>	<b>Период погашения</b>
KZ2C00002020	MREKb7	27.11.2019	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	-	-	-

## АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»

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 31 декабря 2019 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

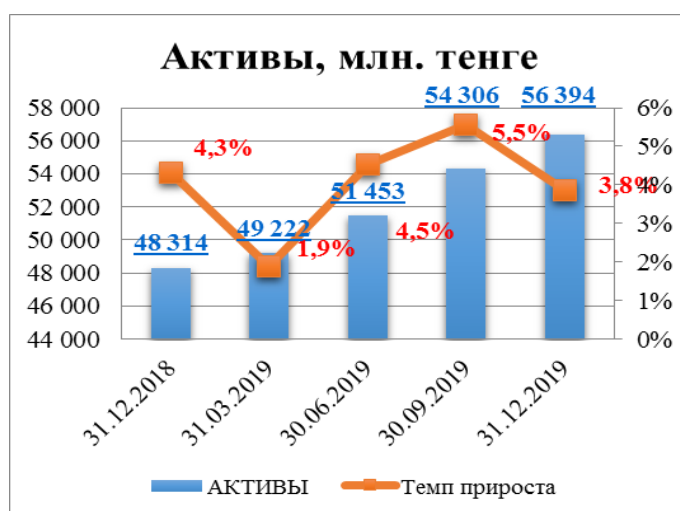
- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 31.12.2019 г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

## Анализ финансового состояния эмитента

### Бухгалтерский баланс

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Долгосрочные активы</b>					
Основные средства	44 456 926	44 374 252	46 398 672	47 699 174	53 028 696
Нематериальные активы	195 315	172 566	149 817	138 028	115 201
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	203 774	198 282	0	0	0
Прочие долгосрочные активы	188 226	208 997	2 015 582	2 114 810	1 081 493
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>45 044 240</b>	<b>44 954 096</b>	<b>48 564 071</b>	<b>49 952 012</b>	<b>54 225 391</b>
<b>Краткосрочные активы</b>					
Товарно-материальные запасы	181 941	213 135	278 728	202 431	171 440
Дебиторская задолженность	525 030	753 049	447 689	373 903	799 840
Предоплата по подоходному налогу	55 565	96 284	0	0	0
Денежные средства и их эквиваленты	2 340 490	2 853 382	1 856 557	3 611 839	1 041 554
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	167 157	352 457	305 703	165 866	155 846
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>3 270 182</b>	<b>4 268 308</b>	<b>2 888 676</b>	<b>4 354 040</b>	<b>2 168 680</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>48 314 422</b>	<b>49 222 404</b>	<b>51 452 747</b>	<b>54 306 052</b>	<b>56 394 071</b>
<b>КАПИТАЛ</b>					
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	11 926 524	11 926 524	13 166 326	12 582 201	12 541 234
Нераспределенная прибыль	8 425 715	9 482 726	9 603 646	10 927 224	13 241 292
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>22 026 078</b>	<b>23 083 088</b>	<b>24 443 810</b>	<b>25 183 263</b>	<b>27 456 364</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Долгосрочные обязательства					

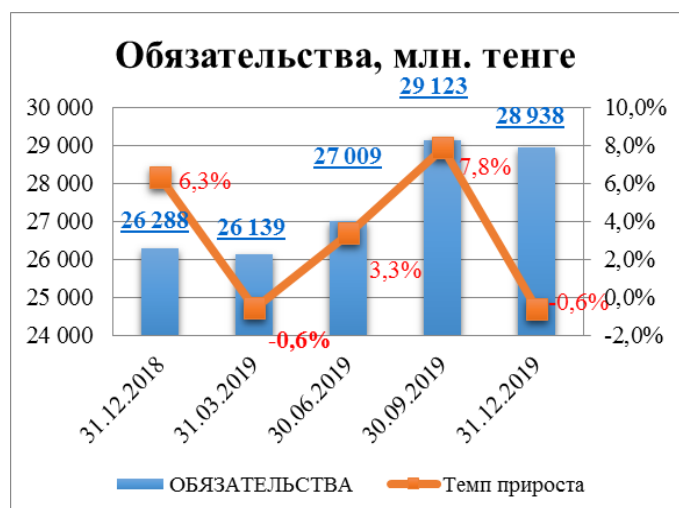
Займы	18 814 028	18 906 805	18 345 446	20 502 063	20 341 659
Долгосрочные резервы	68 090	68 390	68 390	68 390	35 504
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	3 938 989	3 938 989	4 168 600	4 168 600	4 283 288
Прочие долгосрочные обязательства	1 376 250	1 359 467	1 705 789	1 607 364	1 643 127
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>24 197 356</b>	<b>24 273 651</b>	<b>24 288 225</b>	<b>26 346 416</b>	<b>26 303 577</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>					
Займы	409 816	260 593	393 791	210 301	946 303
Кредиторская задолженность	1 387 087	1 017 315	1 859 666	2 109 794	716 630
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	-	0	123 582	114 325	154 541
Краткосрочные резервы	69 607	69 607	10 384	10 384	28 181
Вознаграждения работникам	84 373	106 189	130 713	126 527	28 617
Прочие краткосрочные обязательства	140 105	411 960	202 575	205 042	759 857
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>2 090 989</b>	<b>1 865 664</b>	<b>2 720 711</b>	<b>2 776 372</b>	<b>2 634 130</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>26 288 345</b>	<b>26 139 315</b>	<b>27 008 936</b>	<b>29 122 788</b>	<b>28 937 707</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>48 314 422</b>	<b>49 222 404</b>	<b>51 452 747</b>	<b>54 306 052</b>	<b>56 394 071</b>



По состоянию на 31 декабря 2019 года активы Эмитента составили 56 394,1 млн. тенге. По сравнению с началом года активы увеличились на 16,7%. Долгосрочные активы выросли на 20,4% за счёт роста основных средств на 19,3% и прочих долгосрочных активов более чем в 5 раз. Краткосрочные активы снизились на 33,7% в основном за счёт уменьшения денежных средств и их эквивалентов на 54,6% до 1 041,6 млн. тенге. При этом дебиторская задолженность выросла на 52,3%.



Собственный капитал Эмитента на 31 декабря 2019 года составил 27 456,4 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с началом года составило 24,7%. Увеличение произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 57,2% и резерва по переоценке на 5,2%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли и резерва по переоценке составило 4 815,6 млн. тенге и 614,7 млн. тенге соответственно. В целом с 2014 г. продолжается положительная динамика роста собственного капитала Эмитента.



Обязательства Эмитента на 31 декабря 2019 года составили 28 937,7 млн. тенге. Обязательства Эмитента по сравнению с началом года выросли на 10,1%. Это связано с увеличением краткосрочных обязательств на 26,0%, а именно прочих краткосрочных финансовых обязательств на 130,9% и прочих краткосрочных обязательств на 443,1%. При этом снизилась краткосрочная кредиторская задолженность на 48,3% и краткосрочные резервы на 59,6%. Долгосрочные обязательства выросли на 8,7%.

### Отчет о доходах и расходах

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019
Выручка	11 967 072	3 058 188	6 102 065	9 146 958	4 719 292
Себестоимость продаж	-6 722 969	-1 493 923	-3 124 609	-4 760 395	-1 775 565
<b>Валовая прибыль</b>	<b>5 244 103</b>	<b>1 564 265</b>	<b>2 977 456</b>	<b>4 386 563</b>	<b>2 943 727</b>
Общие административные расходы	-1 092 547	-287 647	-550 980	-1 030 434	-436 586
Расходы по реализации	-140 819	-38 705	-83 699	-126 053	-45 387
Прочие операционные доходы/расходы	-144 117	61 566	84 783	65 526	33 640
<b>Операционная прибыль</b>	<b>3 866 620</b>	<b>1 299 479</b>	<b>2 427 560</b>	<b>3 295 601</b>	<b>2 495 394</b>
Доходы по финансированию	258 113	98 694	179 628	232 998	122 528
Расходы по финансированию	-924 573	-65 235	-205 268	-280 765	-40 043
<b>Прибыль до подоходного налога</b>	<b>3 200 160</b>	<b>1 332 938</b>	<b>2 401 920</b>	<b>3 247 834</b>	<b>2 577 879</b>
Расходы по подоходному налогу	-640 107	-116 965	-486 974	-584 012	-304 780
<b>Прибыль за период</b>	<b>2 560 053</b>	<b>1 215 973</b>	<b>1 914 946</b>	<b>2 663 823</b>	<b>2 273 099</b>
Прочий совокупный доход	0	0	0	0	0
<b>Итого совокупный доход за период</b>	<b>2 560 053</b>	<b>1 215 973</b>	<b>1 914 946</b>	<b>2 663 823</b>	<b>2 273 099</b>

Выручка эмитента по итогам 4 квартала 2019 года составила 4 719,3 млн. тенге, что на 60,6% меньше, чем в аналогичном квартале 2018 года, итог которого составил 11 967,1 млн. тенге.

Валовая прибыль Эмитента в сравнении с 4 кварталом 2018 года снизилась на 43,9% и составила 2 943,7 млн. тенге против 5 244,1 млн.

Операционная прибыль Эмитента снизилась на 35,5% по сравнению с 4 кварталом 2018 года и составила 2 495,4 млн. тенге. Расходы по реализации снизились на 67,8% при снижении общих административных расходов на 60,0%.

Чистая прибыль Эмитента по итогам 4 квартала 2019 года оказалась ниже аналогичного периода предыдущего года на 11,2% и в денежном выражении составила 2 273,1 млн. тенге. Незначительному снижению чистой прибыли относительно снижения выручки способствовало снижение себестоимости продаж и расходов по финансированию на 73,6% и 95,7% соответственно.





### Финансовые коэффициенты

		31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019
<b>Ликвидность</b>						
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	1,12	1,53	0,68	1,30	0,40
2	Коэффициент быстрой ликвидности	1,48	2,17	0,96	1,50	0,76
3	Коэффициент текущей ликвидности	1,56	2,29	1,06	1,57	0,82
4	Чистый оборотный капитал	1 179 193	2 402 644	167 965	1 577 668	-465 450
5	Свободные денежные потоки	-2 015 591	603 570	-287 709	-484 100	-3 008 189
<b>Рентабельность</b>						
1	Коэффициент валовой рентабельности	43,8%	51,2%	48,8%	48,0%	62,4%
2	Коэффициент операционной рентабельности	32,3%	42,5%	39,8%	36,0%	52,9%
3	ROA	5,3%	2,5%	3,7%	4,9%	4,0%
4	ROE	11,6%	5,3%	7,8%	10,6%	8,3%
<b>Структура собственных и заемных средств</b>						
1	Финансовый рычаг	0,87	0,83	0,77	0,82	0,78
2	Коэффициент покрытия платежей	3	19	9	9	57

### Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 4 квартала 2019 г. показатели ликвидности Эмитента снизились по сравнению со значениями на начало года и предыдущего квартала за счёт значительного снижения денежных средств и их эквивалентов и краткосрочных активов в целом. При этом показатели сохранили высокие значения.

Коэффициенты валовой и операционной рентабельности по итогам 4 квартала 2019 года выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 62,4% и 52,9% соответственно. Рентабельность активов (ROA) составила 4,0%, рентабельность собственного капитала (ROE) составила 8,3%, по итогам 4 квартала 2018 года эти показатели составляли 5,3% и 11,6% соответственно.

По результатам проведенного анализа, мы считаем, что финансовое состояние Эмитента является устойчивым. Эмитент в силах отвечать по своим обязательствам.

**АО «Мангистауская региональная электросетевая компания»**

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**