



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «KEGOC»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО «Кегос» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.									
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016 г. Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №6/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «Кегос» и АО «Сентрас Секьюритиз».									
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.01.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.									
<b>Общая информация</b>	<p>Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996 г. путем передачи части активов бывшей национальной энергетической системы «Казахстанэнерго».</p> <p>Деятельность Компании регулируется Законом РК от 9.06.1998 г. № 272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии.</p> <p>19 декабря 2014 года Компания разместила 25.999.999 акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской Фондовой Бирже в рамках программы «Народное IPO».</p> <p>KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий</p>									
<b>Кредитные рейтинги</b>	<p><b>Moody's Investors:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Стабильный»</p> <p><b>Standard&amp;Poor's:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»</p> <p><b>Fitch Rating's:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»</p>									
<b>Акционеры</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционеров</th> <th style="text-align: right;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук Казына»</td> <td style="text-align: right;">90%</td> </tr> <tr> <td>Free-float</td> <td style="text-align: right;">10%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p>	Наименование акционеров	Доля, %	АО «ФНБ «Самрук Казына»	90%	Free-float	10%			
Наименование акционеров	Доля, %									
АО «ФНБ «Самрук Казына»	90%									
Free-float	10%									
<b>Дочерние организации</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Долевое участие, %</th> <th style="text-align: left;">Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td style="text-align: center;">100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»</td> <td style="text-align: center;">100%</td> <td>Централизованной покупки и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Аудиторская отчетность Компании</i></p>		Долевое участие, %	Вид деятельности	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC	ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованной покупки и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан
	Долевое участие, %	Вид деятельности								
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC								
ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованной покупки и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан								

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	выполнять свои
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 25 декабря 2018 года облигации KZP02Y15F289 (KZ2C00003978, KEGCb2) АО "KEGOC" включены в перечень ценных бумаг, входящих в корзину НЦБ. Ценные бумаги, входящие в корзину НЦБ, разрешены для использования на KASE в качестве предметов операций репо на рынке автоматического репо.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние умеренно позитивное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 24 декабря 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о снижении предельных уровней тарифов на регулируемые услуги с 01 января 2019 года.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 21 декабря 2018 г. АО "KEGOC" предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 года.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 19 декабря 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях Совета директоров от 30 ноября 2018 года.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 14 декабря 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C34930012 (KZ1C00000959, KEGC) за первое полугодие 2018 года.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 13 декабря 2018 г. АО "KEGOC" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 30 ноября 2018 года.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 05 декабря 2018 г. АО "KEGOC" сообщило, что 08 января 2019 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "KEGOC".</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 04 декабря 2018 г. Акционеры АО "KEGOC" утвердили промежуточную финансовую отчетность и порядок распределения чистого дохода компании за первое полугодие 2018 года.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 23 ноября 2018 г. АО "KEGOC" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 02 ноября 2018 года.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 15 ноября 2018 г. Совет директоров АО "KEGOC" назначил Рахимова Р.А. омбудсменом общества.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 15 ноября 2018 г. Опубликован отчет по обзору консолидированной финансовой отчетности АО "KEGOC" за январь-сентябрь 2018 года.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 08 ноября 2018 г. Саткалиев А.М. избран председателем Совета директоров АО "KEGOC".</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 05 ноября 2018 г. Акционеры АО "KEGOC" избрали Саткалиева А.М. председателем Совета директоров компании.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 29 октября 2018 г. АО "KEGOC" привлечено к административной ответственности.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние негативное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 16 октября 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о том, что 30 ноября 2018 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "KEGOC".</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 12 октября 2018 г. Совет директоров АО "KEGOC" принял решения о созыве внеочередных общих собраний акционеров на 02 и 30 ноября 2018 года.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 08 октября 2018 г. АО "KEGOC" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2018 года.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 02 октября 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о том, что 02 ноября 2018 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "KEGOC".</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>	

### Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим, что 25 декабря 2018 г. облигации KZP02Y15F289 (KZ2C00003978, KEGCb2) АО "KEGOC" включены в перечень ценных бумаг, входящих в корзину НЦБ. Отметим, что ценные бумаги, входящие в корзину НЦБ, разрешены для использования на KASE в качестве предметов операций репо на рынке автоматического репо, что влияет на повышение ликвидности ценных бумаг.

### Основные параметры финансового инструмента

<b>Тикер</b>	<b>KEGCB1</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP01Y15F281
ISIN	KZ2C00003572
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 10,6% годовых (текущая)
Вид купонной ставки:	Плавающая
Мин. допустимое значение ставки	7,9% годовых
Макс. допустимое значение ставки	18,9% годовых
Нижний предел инфляции	5%*
Верхний предел инфляции	16%*
Фиксированная маржа, % годовых	2,9% годовых
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	26. 05.2016 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	26.05.2031 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право выкупить свои облигации на организованном и неорганизованном рынке ценных бумаг, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: -при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки. -При заключении сделки на
Выкуп облигаций	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента ( <a href="http://www.kegoc.kz/">http://www.kegoc.kz/</a> ), АО «Казахстанская
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство линии 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство линии 500кВ

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

\*В соответствии с решением Совета Директоров АО «KEGOC» № 7 от 20 июня 2016 г.



<b>Тикер</b>	<b>KEGCB2</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP02Y15F289
ISIN	KZ2C00003978
Объем выпуска:	36,3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	36,3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	36,3 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	11,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: BBB-, прогноз Стабильный
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	29.08.2017 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	28.08.2032 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента ( <a href="http://www.kegoc.kz/">http://www.kegoc.kz/</a> ), АО «Казахстанская фондовая биржа» ( <a href="http://www.kase.kz/">http://www.kase.kz/</a> ), ДФО ( <a href="http://www.dfo.kz/">http://www.dfo.kz/</a> ).
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство линии 500кВ»

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

#### **Ограничения (кованты) (по облигациям KZP02Y15F289)**

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

С даты нарушения одного или всех установленных ковенантов (ограничений), Эмитент в сроки, предусмотренные законодательством Республики Казахстан для такого рода информации, а при отсутствии в законодательстве Республики Казахстан таких сроков – не позднее 30 (тридцати) календарных дней со дня соответствующего нарушения, письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.kegoc.kz/>) и АО «Казахстанская фондовая биржа» ([www.kase.kz](http://www.kase.kz/)), ДФО ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz/)), в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента и внутренними документами АО «Казахстанская

фондовая биржа». В случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению нарушений и причин, повлекших эти нарушения, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

Источник: Проспект выпуска облигаций

#### Действия представителя держателей облигаций

##### KEGCB1 – купонные облигации KZP01Y15F281

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №10-09/4859 от 11.08.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Отправлен запрос ПДО исх. №12/032 от 04.01.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Эмитент разместил облигации в полном объеме.	За период с 01 октября 2018 г. по 31 декабря 2018 г. дополнительного размещения облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 04.06.2018 г.	Исполнено за период 26.05.2017 г. – 26.05.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2019 г. - 09.06.2019 г.
Финансовый анализ	Анализ финансового состояния Эмитента проводится на основе годовой аудированной финансовой отчетности за 2018 г.	Будет подготовлен после публикации годовой аудированной финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

##### KEGCB2 – купонные облигации KZP02Y15F289

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №01-10-09/2798 от 21.05.2018 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Отправлен запрос ПДО исх. №12/032 от 04.01.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Эмитент разместил облигации в полном объеме.	За период с 01 октября 2018 г. по 31 декабря 2018 г. дополнительного размещения облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 13.09.2018 г.	Исполнено за период 29.02.2018 г. – 29.08.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2019 г. - 12.09.2019 г.
Финансовый анализ	Анализ финансового состояния Эмитента проводится на основе годовой аудированной финансовой отчетности за 2018 г.	Будет подготовлен после публикации годовой аудированной финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

#### Ковенанты по облигациям KEGCB2 – купонные облигации KZP02Y15F289

Нефинансовые Ковенанты	Результат действий
Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанской фондовой биржи»	Годовая финансовая отчетность за 2018 г. предоставляется после проведения аудита финансовых данных.
Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».	Согласно договору о листинге Эмитент должен предоставить аудированную годовую финансовую отчетность не позднее 5 месяца после окончания отчетного года.
Не допускать снижения доли владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» прямо или косвенно контрольным пакетом (50% + 1 голосующая акция) и/или утрачивать контроль над Эмитентом или иным образом влиять на деятельность Эмитента.	Согласно данным казахстанской фондовой биржи доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 90% + 1 голосующая акция.
Не допускать снижение рейтинга от международных рейтинговых агентств ниже уровня BB- (S&P/Fitch), Ba3 (Moody's)	На 01.01.2019 г. рейтинг Эмитента: Moody's Investors Service: Ba3/стабильный (10.08.2018г.) Standard & Poor's: BB+/стабильный (29.05.2018 г.) Fitch Rating's: BBB-/стабильный (03.08.2018 г.)
Финансовые Ковенанты	Результат действий
(Расчитываются по результатам полугодовой и годовой аудированной консолидированной финансовой отчетности)	
Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1. (Отношение текущих активов к текущим обязательствам)	По состоянию на 30.06.2018 г. коэффициент ликвидности = 1,7.
Не допускать значение коэффициента самофинансирования менее 20%. (Коэффициент самофинансирования = Эмитент за каждый финансовый год создает средства из внутренних источников в эквиваленте не менее 20% от показателей за финансовый год- в размере средних капитальных затрат, имевших место за тот год, предыдущий год и следующий год.)	По состоянию на 30.06.2018 г. коэффициент самофинансирования = 42%.
Не допускать снижение значения коэффициента обслуживания долга менее чем 1,2. (Эмитент не принимает никаких долговых обязательств, если: Чистые доходы Эмитента за предыдущий проверенный аудитом финансовый год, на дату возникновения долгового обязательства или последующий двенадцатимесячный период, закончившийся на дату до возникновения такого долга, в зависимости от того, какой период является более продолжительным, не менее чем в 1,2 раза превышает максимальных потребностей по обслуживанию долга Эмитента за любой последующий финансовый год по всем долговым обязательствам Эмитента, в том числе возникающим.)	По состоянию на 30.06.2018 г. коэффициент обслуживания долга = 4,4.
Не допускать отношение чистого долга к EBITDA не более 4:1.	По состоянию на 30.06.2018 г. отношение чистого долга к EBITDA = 2,2.

#### Анализ финансовой отчетности

Анализ финансового состояния проводится на основании аудированной годовой финансовой отчетности за 2018 г.

## Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Дата фиксации реестра
1	KEGCB1	KZP01Y15F281	26.05.2016	26.05.2031	10,6%*	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2018
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2018

Источник: Казахстанская фондовая биржа

\*за второй купонный период

## График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	KEGCB1	млн.тенге	8 835	5 035	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513
2	KEGCB2	млн.тенге	-	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175
<b>Итого</b>			<b>8 835</b>	<b>9 210</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
1	KEGCB1	млн. тенге	5 035	-	-	-	4 512,5*
2	KEGCB2	млн. тенге	-	4 174,5	-	-	-
<b>ИТОГО</b>			<b>5 035</b>	<b>4 174,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 512,5</b>

\*за третий купонный период установлена ставка 9,5%

В 2018 г. Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по первому и второму выпуску облигаций в размере 5 035 млн. тенге и 4 174,5 млн. тенге, соответственно согласно фактически размещенными купонными облигациями и текущим ставками по купону.

## Заключение:

- По состоянию на 01.01.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Согласно Постановлению Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 88 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, и сроков предоставления информации в Национальный Банк Республики Казахстан, Представитель держателей облигаций проводит ежегодный анализ финансового состояния эмитента на основе аудированной финансовой отчетности, в связи с чем выполнение функций представителя держателей облигаций, касательно проведения анализа финансового состояния эмитента будет осуществлено после получения соответствующей финансовой отчетности.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.