



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО «KEGOC» (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 интересов держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».									
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.</li> </ul>									
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996г. путем передачи части активов бывшей Национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». Деятельность Компании регулируется Законом РК от 09.06.1998 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.</li> <li>▪ 19 декабря 2014 г. Компания разместила 25.999.999 простых акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской фондовой бирже в рамках программы «Народное IPO».</li> <li>▪ 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 электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше.</li> </ul>									
<b>Кредитные рейтинги</b>	<p><b>Moody's Investors:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Позитивный»</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: left;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td> <td>90%</td> </tr> <tr> <td>Free-float</td> <td>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 style="text-align: left;">Компания</th> <th style="text-align: left;">Доля</th> <th style="text-align: left;">Деятельность</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td>100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»</td> <td>100%</td> <td>Централизованная покупка и продажа 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: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 30.09.2019 г.</i></p>	Компания	Доля	Деятельность	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC	ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан
Компания	Доля	Деятельность								
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC								
ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованная покупка и продажа 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	
30 декабря 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» сообщило о полном погашении займа Международного банка реконструкции и развития на сумму 140 млн. долл. США.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
04 декабря 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за девять месяцев закончившихся 30 сентября 2019 г. Полная информация размещена на сайте KASE – <a href="https://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_other_doc_041219_8533.pdf">https://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_other_doc_041219_8533.pdf</a></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>
14 ноября 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» выплатило дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 за первое полугодие 2019 г. на сумму 17 464 106 633,70 тенге.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
12 ноября 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Акционеры АО «KEGOC» утвердили финансовую отчетность за первое полугодие 2019 г. и приняли решение о выплате дивидендов на сумму 17 464 106 633,70 тенге. Полная информация о проведении собрания размещена на интернет-ресурсе KASE – <a href="http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_special_shareholders_meeting_results_251019_7777.pdf">http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_special_shareholders_meeting_results_251019_7777.pdf</a></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
25 октября 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «Батыс транзит» (20% доли участия принадлежит АО «KEGOC») предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2019 г. Согласно названной выписке:               <ul style="list-style-type: none"> <li>– общее количество объявленных простых акций компании составляет 30 000 штук;</li> <li>– все объявленные акции компании размещены;</li> <li>– лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются: ТОО «МЕХЭНЕРГОСТРОЙ» – 80%; АО «KEGOC» – 20%.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>
18 октября 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2019 г. Согласно названной выписке:               <ul style="list-style-type: none"> <li>– общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук;</li> <li>– все объявленные акции компании размещены;</li> <li>– компания выкупила 1 390 своих простых акций;</li> <li>– единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО «ФНБ «Самрук-Қазына», в собственности которого находится 234 000 001 простая акцию компании (90% от общего количества размещенных акций компании).</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>

#### **Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдаются влияния на деятельность Эмитента как нейтрального, так и положительного характера. Из положительных событий в отчетном периоде отметим полное погашение займа Международного банка реконструкции и развития на сумму 140 млн. долл. США. Так же отметим выплату дивидендов по простым акциям KZ1C00000959 за первое полугодие 2019 г. на сумму 17 464 106 633,70 тенге.

#### **Основные параметры финансового инструмента**

Тикер:	KEGCB1
ISIN:	KZ2C00003572
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
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:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 7,9% 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:	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:	26.05.2016 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	26.05.2031 г.
Досрочное погашение:	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.</li> </ul>
Выкуп облигаций:	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <p>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">www.kase.kz</a>) и Депозитария финансовой отчетности (<a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a>) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и

«Строительство ВЛ 500кВ Шульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

#### **Основные параметры финансового инструмента**

<b>Тикер:</b>	<b>KEGCB2</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00003978</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
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:	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:	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <p>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">www.kase.kz</a>) и Депозитария финансовой отчетности (<a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a>) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.

Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Шульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

#### **Ограничения (ковенанты) по облигациям KZ2C00003978:**

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».

Источник: Проспект выпуска Облигаций

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.

#### **Действия представителя держателей облигаций**

##### **KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1416 от 17.02.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1416 от 17.02.2020 г.	Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	Эмитент разместил облигации в полном объеме.	За период с 01 октября 2019 г. по 31 декабря 2019 г. дополнительного размещения облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 25.05.2020 г. - 09.06.2020 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2019 г.	Будет подготовлен после предоставления годовой аудированной финансовой отчетности.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1416 от 17.02.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1416 от 17.02.2020 г.	Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	Эмитент разместил облигации в полном объеме.	За период с 01 октября 2019 г. по 31 декабря 2019 г. дополнительного размещения облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.08.2020 г. - 12.09.2020 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2019 г.	Будет подготовлен после предоставления годовой аудированной финансовой отчетности.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Ковенанты по облигациям KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978****Нефинансовые Ковенанты**

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».

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».

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.

Не допускать снижение рейтинга от международных рейтинговых агентств ниже уровня BB- (S&P/Fitch), Ba3 (Moody's).

**Финансовые Ковенанты**

(Рассчитываются по результатам полугодовой и годовой аудированной консолидированной финансовой отчетности)

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1. (Отношение текущих активов к текущим обязательствам)

Не допускать значение коэффициента самофинансирования менее 20%. (Коэффициент самофинансирования = Эмитент за каждый финансовый год создает средства из внутренних источников в

**Результат действий**

Аудированная промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. предоставлена 14 ноября 2019 г. в соответствии со сроками, установленными Казахстанской фондовой биржей.

Согласно договору о листинге Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 3 кв. 2019 г. на KASE 14 ноября 2019 г.)

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 90% + 1 голосующая акция.

На 01.01.2020 г. рейтинг Эмитента:  
Moody's Investors Service: Baa3/позитивный (22.08.2019 г.)  
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)  
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (29.03.2019 г.)

**Результат действий**

По состоянию на 30.06.2019 г. коэффициент ликвидности = 1,9.

По состоянию на 30.06.2019 г. коэффициент самофинансирования = 37%.

эквиваленте не менее 20% от показателей за финансовый год - в размере средних капитальных затрат, имевших место за тот год, предыдущий год и следующий год.)

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.)

Не допускать отношение чистого долга к EBITDA не более 4:1.

По состоянию на 30.06.2019 г. коэффициент обслуживания долга = 6,3.

По состоянию на 30.06.2019 г. отношение чистого долга к EBITDA = 1,5.

### Анализ финансовой отчетности

Анализ финансового состояния проводится на основании аудированной годовой финансовой отчетности за 2019 г.

### Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	KEGcb1	KZP01Y15F281	26.05.2016	26.05.2031	7,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2020 25.05.2021
2	KEGcb2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2020 28.08.2021

Источник: Казахстанская фондовая биржа

### График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2017Ф	2018Ф	2019Ф	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
	KEGcb1	млн. тенге	8 835,0	5 035,0	4 512,5	3 752,5	3 752,5	3 752,5	3 752,5	3 752,5	3 752,5
	KEGcb2	млн. тенге	-	4 174,5	4 174,5	4 174,5	4 174,5	4 174,5	4 174,5	4 174,5	4 174,5
	<b>ИТОГО</b>	<b>млн.тенге</b>	<b>8 835,0</b>	<b>9 209,5</b>	<b>8 687,0</b>	<b>7 927,0</b>	<b>7 927,0</b>	<b>7 927,0</b>	<b>7 927,0</b>	<b>7 927,0</b>	<b>7 927,0</b>

Источник: Расчеты CS (предварительные)

### Денежные средства Эмитента

Наименование	Ед.изм.	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв.2019
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	млн. тенге	47 342	64 314	20 164	35 848	55 473
Денежные средства и их эквиваленты	млн. тенге	29 394	19 061	28 908	24 501	30 263
FCFF	млн. тенге	25 252	30 999	14 685	28 009	32 985

Источник: Данные компании

Согласно данным финансовой отчетности Компании, за последние пять периодов наблюдается положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 3 кв. 2019 г. чистые денежные потоки от операционной деятельности составили 55 473 млн. тенге, свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 32 985 млн. тенге. Отметим, что Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по второму выпуску облигаций в размере 4 174,5 млн. тенге, согласно фактически размещенным купонным облигациям. В связи с тем, что наблюдаются положительные денежные потоки за последние пять периодов, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне.



**Заключение:**

- По состоянию на 01.01.2020 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»****Акинов М.Е.**

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