



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2021 г.**

Цель	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.						
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016г. Договора об оказании услуг представителя интересов держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».						
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.01.2022 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 						
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. ▪ 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». ▪ 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. 						
Кредитные рейтинги	<p>Moody's Investors: Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа2»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard & Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»</p>						
Акционеры	<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%						
Дочерние организации	<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> </tbody> </table> <p><i>Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 30.09.2021 г., KASE</i></p>	Компания	Доля	Деятельность	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC
Компания	Доля	Деятельность					
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC					

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	выполнять свои
31 декабря 2021 г.	Рейтинговое агентство Moody's подтвердил кредитный рейтинг АО «KEGOC» на уровне «Ваа2» со стабильным прогнозом.	Влияние нейтральное
13 декабря 2021 г.	АО «KEGOC» выплатило третье купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2C00006658 (KEGcb3) на сумму 1 925 000 000,00 тенге.	Влияние положительное
24 ноября 2021 г.	Решением общего собрания акционеров АО «KEGOC» Молдабаев К.Т. избран Председателем Правления компании.	Влияние нейтральное
19 ноября 2021 г.	АО «KEGOC» выплатило дивиденды по простым акциям ISIN - KZ1C00000959 (KEGC) за первое полугодие 2021 г. на сумму 22 027 082 239,20 тенге.	Влияние положительное
16 ноября 2021 г.	АО «KEGOC» предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности по состоянию на и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2021 года.	Влияние нейтральное
29 октября 2021 г.	<p>Акционеры АО «KEGOC» приняли решение о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC) за первое полугодие 2021 года. Акционеры, в том числе, приняли следующие решения:</p> <ul style="list-style-type: none"> – утвердить полугодовую финансовую отчетность компании по состоянию на и за шесть месяцев, закончившийся 30 июня 2021 года; – утвердить следующий порядок распределения чистого дохода компании за первое полугодие 2021 года: 22 027 082 239,20 тенге распределить на всех держателей простых акций компании; 5 504 333 760,80 тенге оставить в распоряжении компании на развитие; – утвердить размер дивиденда за первое полугодие 2021 года в расчете на одну простую акцию компании – 84,72 тенге. 	Влияние положительное
21 октября 2021 г.	АО «KEGOC» привлекло на KASE 16,6 млрд тенге, разместив облигации KZ2C00006658 (KEGcb3) с доходностью к погашению 11,50 % годовых.	Влияние нейтральное
10 октября 2021 г.	<p>Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО «KEGOC» по состоянию на 01 октября 2021 г. Согласно выписке:</p> <ul style="list-style-type: none"> – общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук; – все объявленные акции компании размещены; – компания выкупила 1 390 своих простых акций; – 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). 	Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим, что была произведена выплата дивидендов по простым акциям ISIN - KZ1C00000959 (KEGC) за первое полугодие 2021 г. на сумму 22 027 082 239,20 тенге. Также, АО «KEGOC» выплатило третье купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2C00006658 (KEGcb3) на сумму 1 925 000 000,00 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) 9,3% годовых (пятое вознаграждение) 9,9% годовых (шестое вознаграждение)
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:	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: <ul style="list-style-type: none"> - 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 цене, определенной соглашением сторон сделки.
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: <ul style="list-style-type: none"> - 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. <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 (http://www.KEGOC.kz/), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и</p>

	Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) 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.
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 500кВШульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB2
ISIN:	KZ2C00003978
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:	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: <ul style="list-style-type: none"> – 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 (<http://www.KEGOC.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) 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.

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

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB3
ISIN:	KZ2C00006658
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	35 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11% годовых в течение 7 (Семь) лет с даты начала обращения облигаций. По истечении 7 (Семь) лет и до последнего дня обращения облигаций: ставка вознаграждения фиксированная, <u>равная сумме Базовой ставки Национального Банка Республики Казахстан и маржи в размере 2% (Два процента) годовых</u> , при этом, значение верхнего предела ставки вознаграждения устанавливается на уровне 15% (пятнадцать процентов) годовых, значение нижнего предела ставки вознаграждения на уровне 5% (пять процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	28.05.2020 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	27.05.2035 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: <ul style="list-style-type: none"> - 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 (<http://www.KEGOC.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) 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.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

- Реконструкция ВЛ 220-500 кВ филиалов АО «KEGOC» «Актюбинские МЭС», «Сарбайские МЭС», «Западные МЭС» (1 этап);
- Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов;
- Прочие общекорпоративные цели Эмитента.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты) по облигациям KZ2C00003572, KZ2C00003978, KZ2C00006658:

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), ДФО (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.

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,

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2021 г. предоставлена 05 апреля 2022 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не

установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».	позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 1 кв. 2022 г. на KASE 16 мая 2022 г.)
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 01.01.2022 г. рейтинг Эмитента: Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (28.12.2021 г.) Standard & Poor's: BB+/стабильный (10.03.2021 г.) Fitch Rating's: BBB-/стабильный (09.02.2022 г.)
Финансовые Ковенанты	Результат действий
(Расчитываются по результатам полугодовой и годовой аудированной консолидированной финансовой отчетности). Расчёт финансовых ковенантов осуществлен на основе аудита.	
Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1. <i>(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)</i>	По состоянию на 31.12.2021 г. коэффициент ликвидности = 1,6.
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 31.12.2021 г. коэффициент самофинансирования = 32%.
Не допускать снижение значения коэффициента обслуживания долга менее чем 1,2. <i>(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.)</i>	По состоянию на 31.12.2021 г. коэффициент обслуживания долга = 4,9.
Не допускать отношение чистого долга к EBITDA не более 4:1.	По состоянию на 31.12.2021 г. отношение чистого долга к EBITDA = 1,3.

Ковенанты по облигациям KEGCb3 – купонные облигации KZ2C00006658

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».

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2021 г. предоставлена 05 апреля 2022 г. в соответствии со сроками, установленными 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».

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 1 кв. 2022 г. на KASE 16 мая 2022 г.)

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 ВВ- (S&P/Fitch), Вa3 (Moody's).

На 01.01.2022 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (28.12.2021 г.)
Standard & Poor's: ВВ+/стабильный (10.03.2021 г.)
Fitch Rating's: ВВВ-/стабильный (09.02.2022 г.)

Финансовые Ковенанты

Результат действий

(Расчитываются по результатам полугодовой и годовой аудированной консолидированной финансовой отчетности).
Расчёт финансовых ковенантов осуществлен на основе аудита.

не допускать значение коэффициента отношение Долга к EBITDA в следующие периоды:

- 2020 - 2024 г.г. более 3х,
- 2025 - 2028 г.г. более 3,5х,
- начиная с 2029 г. более 3х.

По состоянию на 31.12.2021 г. = 1,8.

не допускать значение коэффициента отношение Долга к Капиталу в следующие периоды:

- 2020 - 2024 г.г. более 0,6х,
- 2025 - 2028 г.г. более 0,7х,
- начиная с 2029 г. более 0,6х.

По состоянию на 31.12.2021 г. = 0,23.

Действия представителя держателей облигаций

KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г.	За период с 01 октября 2021 г. по 31 декабря 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2022 г. - 09.06.2022 г.
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2021 г.	-

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -

КЕГСb2 – купонные облигации KZ2C00003978

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г.	Соблюдены Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/ЕБИТДА не более 4
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г.	За период с 01 октября 2021 г. по 31 декабря 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.22 – 12.09.22 г.
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2021 г.	-
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КЕГСb3 – купонные облигации KZ2C00006658

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,8 Долг/собственный капитал 0,23
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г.	За период с 01 октября 2021 г. по 31 декабря 2021 г. состоялось размещение облигаций АО «КЕГОК» на торговой площадке АО «Казахстанская фондовая биржа» общим объемом 16 430 328 штук.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО «KEGOC» выплатило третье купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2C00006658 (KEGCB3) на сумму 1 925 000 000,00 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.22 – 11.06.22 г.
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2021 г.	-
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

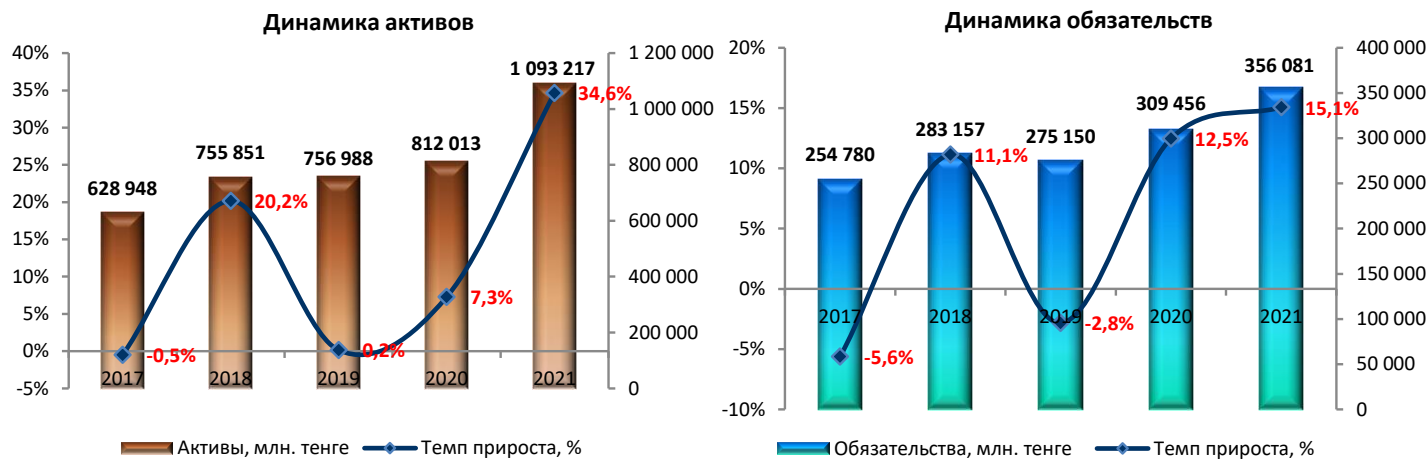
Тыс. тенге

Активы	2017	2018	2019	2020	2021	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	535 294 178	667 936 367	651 570 990	652 478 444	976 001 316	49,6%
Нематериальные активы	1 038 637	1 472 307	1 411 900	3 327 999	3 165 491	-4,9%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	742 325	1 018 989	1 485 220	4 126 292	5 431 849	31,6%
Отложенные налоговые активы	2 252	3 760	53 436	159 652	-	-100,0%
Инвестиции в ассоциированные компании	782 081	1 107 867	1 862 241	2 017 593	2 278 332	12,9%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	1 009 981	929 162	840 324	742 477	634 192	-14,6%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	1 091 823	25 609 268	1 951 795	32 340 094	32 309 237	-0,1%
Прочие долгосрочные активы	17 129	4 017	-	-	-	-
Итого внеоборотные активы	539 978 406	698 081 737	659 175 906	695 192 551	1 019 820 417	46,7%
Оборотные активы						
Запасы	1 875 434	2 291 378	2 134 157	2 549 293	2 590 383	1,6%
Торговая дебиторская задолженность	7 764 693	9 251 847	21 901 834	28 603 307	12 991 260	-54,6%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	961 745	791 934	698 928	477 893	3 231 654	576,2%
Предоплата по подоходному налогу	1 584 041	1 541 679	922 475	1 017 708	817 245	-19,7%
Прочие текущие активы	652 589	528 622	739 483	2 945 237	974 072	-66,9%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	25 107 392	20 127 229	45 260 710	58 801 720	40 187 573	-31,7%
Денежные средства, ограниченные в использовании	3 445 617	4 175 576	4 274 085	552 586	670 902	21,4%
Денежные средства и их эквиваленты	47 577 783	19 060 700	21 179 282	21 867 205	11 933 828	-45,4%
Итого оборотные активы	88 969 294	57 768 965	97 110 954	116 814 949	73 396 917	-37,2%
Итого активы	628 947 700	755 850 702	756 987 721	812 012 626	1 093 217 334	34,6%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	0,0%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0,0%
Резерв переоценки активов	220 858 720	310 840 187	310 369 243	309 836 582	569 845 780	83,9%
Прочие резервы	-170 701	-37 081	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	26 680 917	35 092 074	44 670 157	65 921 264	40 492 413	-38,6%
Итого капитал	374 167 560	472 693 804	481 838 024	502 556 470	737 136 817	46,7%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	64 229 182	62 881 150	56 925 610	49 843 453	35 639 645	-28,5%
Облигации, долгосрочная часть	83 649 023	83 660 104	83 671 184	92 717 685	117 142 516	26,3%
Отложенное налоговое обязательство	66 666 573	90 170 202	89 995 249	89 323 835	151 470 158	69,6%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	298 327	-	-	7 651 017	5 972 684	-21,9%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	100 786	89 972	59 543	29 113	-	-100,0%
Обязательство по финансовой аренде, долгосрочная часть	8 961	157 175	156 661	99 406	-	-100,0%
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	102 412	171 628	67,6%
Итого долгосрочные обязательства	214 952 852	236 958 603	230 808 247	239 766 921	310 396 631	29,5%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	9 502 895	11 420 710	6 083 377	14 334 439	13 854 307	-3,3%
Облигации, краткосрочная часть	4 407 719	4 097 122	3 645 344	4 138 458	4 562 983	10,3%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	18 763 337	22 645 297	23 389 482	40 884 883	18 512 531	-54,7%
Обязательства по строительству	683 430	683 430	683 430	-	-	-
Контрактные обязательства	2 048 415	1 734 670	2 167 885	3 336 881	2 064 346	-38,1%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	27 487	30 430	30 430	30 430	18 325	-39,8%
Обязательство по финансовой аренде, краткосрочная часть	3 996	36 323	262 882	462 359	111 895	-75,8%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	958 525	2 144 441	3 371 344	2 028 506	2 403 728	18,5%

Задолженность по подоходному налогу	5 385	1 123	723 620	52 818	-	-100,0%
Дивиденды к выплате	87	2 750	56	-	-	-
Прочие текущие обязательства	3 426 012	3 401 999	3 983 600	4 420 461	4 155 771	-6,0%
Итого краткосрочные обязательства	39 827 288	46 198 295	44 341 450	69 689 235	45 683 886	-34,4%
Итого обязательства	254 780 140	283 156 898	275 149 697	309 456 156	356 080 517	15,1%
Итого капитал и обязательства	628 947 700	755 850 702	756 987 721	812 012 626	1 093 217 334	34,6%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС

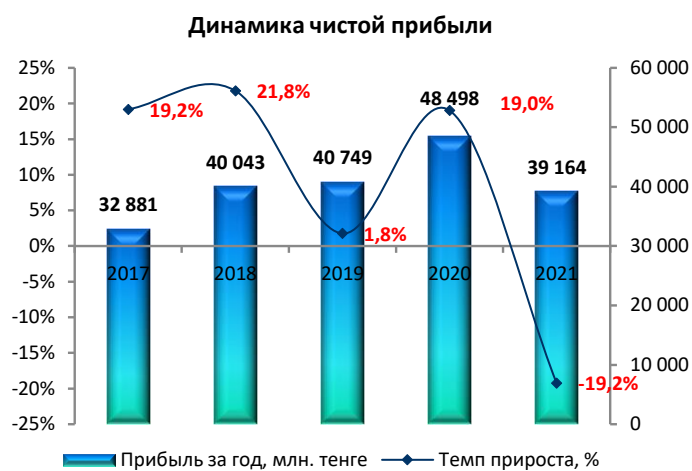
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2017	2018	2019	2020	2021	Изм. за год, %
Выручка по договорам с покупателями	152 379 817	175 797 386	263 162 073	179 097 563	186 443 137	4,1%
Себестоимость оказанных услуг	-89 399 369	-113 000 234	-200 256 677	-101 920 927	-120 682 903	18,4%
Валовая прибыль	62 980 448	62 797 152	62 905 396	77 176 636	65 760 234	-14,8%
Общие и административные расходы	-13 142 395	-7 777 658	-8 834 207	-7 817 094	-8 539 823	9,2%
Расходы по реализации	-246 651	-284 688	-382 278	-364 084	-381 235	4,7%
Доход/(убыток) от переоценки основных средств	-	3 342 507	-	-	2 869 512	100,0%
Восстановление/(убыток от) обесценения основных средств	-196 982	266 291	28 364	-19 210	-10 813 536	56191,2%
Операционная прибыль	49 394 420	58 343 604	53 717 275	68 976 248	48 895 152	-29,1%
Финансовые доходы	3 593 207	4 951 337	4 171 530	5 480 240	5 368 222	-2,0%
Финансовые расходы	-4 523 948	-3 862 511	-9 200 695	-11 200 196	-11 670 429	4,2%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	-4 356 244	-5 865 654	469 129	-5 309 688	451 045	-108,5%
Доля прибыли в ассоциированной компании	477 127	325 786	774 374	358 447	260 739	-27,3%
Расходы от обесценения средств	-2 241 155	-	-	-	-	-
Доход от реализации актива, предназначенного для продажи	-	-	-	-	2 182 037	100,0%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-	-2 931 750	-134 370	876 774	1 739 332	98,4%
Прочие доходы	506 849	334 637	724 097	-622 600	-563 892	-9,4%
Прочие расходы	-208 562	-270 638	-250 366	39 913	110 078	175,8%
Прибыль/(убыток) до налогообложения	42 641 694	51 024 811	50 270 974	58 599 138	46 772 284	-20,2%
Расходы по подоходному налогу	-9 760 378	-10 981 936	-9 522 004	-10 100 904	-7 607 838	-24,7%
Прибыль/(убыток) за год	32 881 316	40 042 875	40 748 970	48 498 234	39 164 446	-19,2%
Прочий совокупный доход/(убыток)	-	90 607 452	-	-	-	-
Итого совокупный доход/(убыток) за год	32 881 316	130 650 327	40 748 970	48 498 234	39 164 446	-19,2%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2017	2018	2019	2020	2021
Операционная деятельность (ОД)					
Прибыль до налогообложения	42 641 694	51 024 811	50 270 974	65 748 232	46 772 284
Корректировки для сверки прибыли до налогообложения с чистыми денежными потоками:					
Износ и амортизация	22 935 831	26 755 934	34 348 949	34 076 993	36 867 809
Финансовые расходы	4 523 948	3 862 511	9 200 695	11 205 980	11 681 665
Финансовые доходы	-3 593 207	-4 951 337	-4 171 530	-7 146 006	-7 562 497
(Доходы)/Расходы по курсовой разнице, нетто	4 356 244	5 865 654	-469 129	5 309 688	-451 045
Восстановление/(начисление) резерва на устаревшие запасы	86 128	-398 750	67 532	57 028	1 074
Доход от переоценки основных средств	0	-3 342 507	0	0	-2 869 512
(Восстановление обесценения)/обесценение основных средств	196 982	-266 291	-28 364	19 210	10 813 536
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	0	2 931 750	134 370	458 445	297 853
Доля в прибыли ассоциированной компании	-477 127	-325 786	-774 374	-358 447	-260 739
Доход от государственной субсидии	-9 162	-28 468	-58 305	-30 430	-30 430
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	21 978	168 174	108 015	372 695	151 639
Доход от вознаграждения по прочим финансовым активам	-30 248	0	0	0	0
Расходы от обесценения средств	2 241 155	0	0	0	0
Восстановление/(Начисление) резерва по сомнительной торговой и прочей дебиторской задолженности и прочим текущим активам	-1 044 203	0	0	0	0
прибыль до налогообложения от прекращенной деятельности	0	0	0	0	17 506 488
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	71 850 013	81 295 695	88 628 833	109 713 388	112 918 125
Корректировки на оборотный капитал:					
Изменение в запасах	-259 801	-17 194	89 689	-472 164	-197 629
Изменение в торговой дебиторской задолженности	9 013 514	-1 915 564	-12 725 280	-7 404 216	-12 850 642
Изменение в прочей дебиторской задолженности и авансов выданных	0	310 559	-255 298	-2 325 816	2 037 418
Изменение в НДС к возмещению и предоплате по прочим налогам	-652 080	178 286	93 006	221 035	-2 753 788
Изменение в прочих текущих активах	-199 879	0	0	0	0
Изменение в торговой и прочей кредиторской задолженности	1 065 361	989 715	8 617 459	16 526 787	5 894 563
Изменение в контрактных обязательствах	1 005 890	-313 745	433 215	1 168 996	-1 245 578
Изменение обязательств по финансовой аренде	0	0	0	0	0
Изменение в задолженности по налогам, кроме подоходного налога	-2 381 704	1 197 834	1 229 811	-1 237 193	2 400 671
Изменение прочих долгосрочных обязательств	0	0	0	102 412	69 216
Изменение в прочих текущих обязательствах	451 170	-27 047	472 010	142 312	-324 363
Изменение в расходах будущих периодов	0	0	0	0	0
Денежные средства от операционной деятельности	79 892 484	81 698 539	86 583 445	116 435 541	105 947 993
Проценты уплаченные	-4 186 436	-2 987 933	-2 536 865	-2 093 727	-1 167 132
Купонное вознаграждение выплаченное	-8 835 000	-9 209 500	-8 687 000	-8 460 500	-11 538 332
Вознаграждение по финансовой аренде	0	0	-52 601	-87 769	-45 050
Оплата комиссии по банковским гарантиям	0	0	-894 908	-966 986	-990 818
Подоходный налог уплаченный	-10 467 054	-9 502 696	-8 093 869	-13 529 672	-14 309 266
Проценты полученные	5 436 517	4 315 484	3 380 005	5 405 063	5 971 573
Возмещение подоходного налога от безвозмездно полученных активов	0	0	0	0	0
Чистые денежные средства от операционной деятельности	61 840 511	64 313 894	69 698 207	96 701 950	83 868 968
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Снятие с депозитных счетов	97 295 695	36 509 577	31 924 115	40 103 448	97 222 309
Пополнение депозитных счетов	-64 311 770	-27 404 147	-32 329 832	-48 792 359	-93 421 164
Приобретение облигаций Самрук-Казына	0	-25 545 272	0	0	0
Приобретение долговых ценных бумаг (ноты Нац. банка РК, векселя МФ РК)	0	-5 356 676	-8 459 310	-117 199 634	-66 747 566

Погашение долговых ценных бумаг (ноты Нац. банка РК, векселя МФ РК)	0	5 400 000	7 953 341	85 659 159	78 930 920
Изменение в денежных средствах, ограниченных в использовании	13 165 083	-310 921	-9 352	4 238 713	0
Реклассификация денежных средств в прочие финансовые активы	-1 299 715	-2 860 231	0	0	0
Выручка от реализации основных средств и нематериальных активов	215 161	203 960	196 498	196 498	203 673
Приобретение основных средств	-53 999	-32 977	-24 541	-30 376 834	-40 214
Приобретение нематериальных активов	831	830	643	0	058
Приобретение нематериальных активов	-410 278	-336 653	-177 828	-51 273	-36 653
Возврат проектных средств, использованных на приобретение основных средств	0	267 056	0	0	0
Выкуп облигаций DSFK эмитентом	0	12 971	22 141	67 980	54 453
Погашение по займам, выданных сотрудникам	10 406	7 716	2 092	564	0
Частичный возврат средств в казінвестбанк и Эксимбанк Казахстан	0	0	95 075	358 558	331 697
Дивиденды от ассоциированной компании	0	0	20 000	0	203 095
Денежные средства бывшей компании	0	0	0	0	-38 847
					799
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-9 335 249	-52 390 450	-25 304 703	-65 795 180	-62 321 093
Финансовая деятельность (ФД)					
Выплата дивидендов	-19 897	-31 368	-31 644	-32 746 767	-41 529
	651	769	640		578
Погашение займов	-53 433	-9 217 048	-10 517	-6 574 597	-14 614
	954		957		808
Выпуск облигаций	36 271 080	0	0	9 032 407	25 235 121
Выплата основного долга по аренде			-47 420	-400 692	-436 606
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-37 060 525	-40 585 817	-42 210 017	-30 689 649	-31 345 871
Чистое изменение денежных средств	15 444 737	-28 662 373	2 183 487	217 120	-9 797 996
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	32 055 378	47 577 783	19 060 700	21 179 282	21 867 205
Влияние изменения валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты	77 668	154 386	-54 765	460 732	-115 531
Эффект начисления резерва под ожидаемые кредитные убытки на денежные средства и их эквиваленты	0	-9 096	-10 140	10 071	-19 850
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	47 577 783	19 060 700	21 179 282	21 867 205	11 933 828

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

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	9,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2021 25.05.2022
2	KEGcb2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2021 28.08.2022
3	KEGcb3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	18 569 672	KZT	Два раза в год	27.05.2022 27.11.2022

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022
1	KEGcb1	млн. тенге	-	-	4 702,5	-	-
2	KEGcb2	млн. тенге	-	-	-	4 174,5	-
3	KEGcb3	млн. тенге	1 925,0	-	1 925,0	-	1 925,0
ИТОГО		млн. тенге	1 021,3	-	6 627,5	4 174,5	1 925,0

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента

Млн. тенге

Наименование	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	47 578	19 061	21 179	21 867	11 934
Чистые денежные средства от операционной деятельности	61 841	64 314	69 698	96 702	83 869
FCFF	7 430	30 999	44 979	66 274	43 618

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Компании, за последние пять периодов наблюдается положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока (FCFF). Так, в 2021 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 83 869 млн. тенге, свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 43 618 млн. тенге. ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения по облигациям в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне, поскольку наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности за последние пять периодов.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2017	2018	2019	2020	2021
Оборачиваемость запасов	50,20	54,24	90,50	43,52	46,96
Количество дней	7	7	4	8	8
Оборачиваемость дебиторской задолженности	12,96	20,66	16,89	7,09	8,96
Количество дней	28	18	22	51	41
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,99	5,44	8,71	3,16	4,06
Количество дней	73	67	42	116	90
Оборачиваемость рабочего капитала	2,56	5,79	8,18	3,59	4,98
Оборачиваемость основных средств	0,29	0,29	0,40	0,27	0,23
Оборачиваемость активов	0,24	0,25	0,35	0,23	0,20
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	2,23	1,25	2,19	1,68	1,61
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	1,39	0,61	0,97	0,72	0,55
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	1,19	0,41	0,48	0,31	0,26
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,16	0,14	0,12	0,11	0,06
Займы/Капитал	0,20	0,16	0,13	0,13	0,07
Займы/Активы	0,12	0,10	0,08	0,08	0,05
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,68	0,60	0,57	0,62	0,48
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,22%	5,78%	5,39%	6,18%	4,11%
ROE	8,93%	9,46%	8,54%	9,85%	6,32%
ROS	23,29%	24,40%	18,57%	21,93%	21,43%
Маржа валовой выручки	41,33%	35,72%	23,90%	43,09%	35,27%
Маржа операционной прибыли	32,42%	33,19%	20,41%	38,51%	26,23%
Маржа чистой прибыли	21,58%	22,78%	15,48%	27,08%	21,01%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные данные

- Заключение:**
- Согласно данным годовой аудиторской финансовой отчетности за 2021 г. активы Компании составили 1 093 217 млн. тенге, увеличившись на 34,6% по сравнению с показателем прошлого года, в основном, за счет роста внеоборотных активов на 46,7% до 1 019 820 млн. тенге, доля которых в структуре активов составляет 93,3%. Внеоборотные активы выросли, в основном за счет значительного роста основных средств на 49,6% до 976 001 млн. тенге. Также отметим рост авансов, выданных за долгосрочные активы, на 31,6% до 5 432 млн. тенге и инвестиции в ассоциированные компании на 12,9% до 2 278 млн. тенге. Оборотные активы составили 73 397 млн. тенге, что на 37,2% ниже показателя 2020 г., преимущественно, в результате уменьшения торговой дебиторской задолженности на 54,6% до 12 991 млн. тенге, прочих финансовых активов на 31,7% до 40 188 млн. тенге. Также отметим, значительное уменьшение денежных средств и их эквивалентов на 45,4% до 11 934 млн. тенге.
 - Обязательства Компании на конец 2021 г. составили 356 081 млн. тенге и повысились на 15,1% по сравнению с показателем прошлого года в основном за счет, увеличения как долгосрочных обязательств на 29,5% до 310 397 млн. тенге. Долгосрочные обязательства в свою очередь повысились за счет роста отложенных налоговых обязательств на 69,6% до 151 470 млн. тенге, обязательств по долгосрочным облигациям на 26,3% до 117 143 млн. тенге. При этом, краткосрочные обязательства снизились на 34,4% до 45 684 млн. тенге. Снижение краткосрочных обязательств обусловлено уменьшением торговой и прочей кредиторской задолженности на 54,7% до 18 513 млн. тенге. Также отметим снижение контрактных обязательств на 38,1% до 2 064 млн. тенге, краткосрочных займов на 3,3% до 13 854 млн. тенге и прочих текущих обязательств на 6,0% до 4 156 млн. тенге.
 - Капитал Эмитента вырос на 46,7% по сравнению с показателем аналогичного периода, составив 737 137 млн. тенге в результате роста резервов от переоценки активов на 83,9% до 569 846 млн. тенге.
 - По итогам 2021 г. Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 39 164 млн. тенге, уменьшившись за год на 19,2%. Снижение чистой прибыли в отчетном периоде обусловлено уменьшением валовой прибыли на 14,8% до 65 760 млн. тенге, увеличением финансовых расходов на 4,2% до 11 670 млн. тенге и общих и административных расходов на 9,2% до 8 540 млн. тенге.
 - По итогам 2021 г. коэффициенты деловой активности улучшение относительно показателей годом ранее, а коэффициенты рентабельности напротив показали отрицательную динамику. Отметим, что коэффициент рентабельности капитала (ROE) снизился с 9,85% (2020 г.) до 6,32% (2021 г.) и коэффициент рентабельности активов (ROA) с 6,18% (2020 г.) до 4,11 % (2021 г.). Однако коэффициент рентабельности продаж (ROS)

продемонстрировал незначительное ухудшение и составил 21,43% (2020 г.: 21,93%). При этом, коэффициенты ликвидности продемонстрировали сдержанное ухудшение. Так, текущая ликвидность понизилась с 1,68 (2020 г.) до 1,61 (2021 г.), срочная ликвидность – с 0,72 (2020 г.) до 0,55 (2021 г.) и абсолютная ликвидность – с 0,31 (2020 г.) до 0,26 (2021 г.). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,48, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается низкий уровень риска ликвидности в силу положительной динамики потоков от операционной деятельности и чистой прибыли. Кредитные и валютные риски находятся на среднем уровне, так как деятельность Эмитента подвержена валютным колебаниям в связи с импортом оборудования и наличия валютных займов.
- Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

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