



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2021 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 По состоянию на 01.04.2021 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

Общая информация 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 **Moody's Investors:**
Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Позитивный»

Standard & Poor's:
Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»

Fitch Rating's:
Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»

| Акционеры | Наименование акционеров | Доля |
|-----------|-------------------------|------|
| | АО «ФНБ «Самрук-Казына» | 90% |
| | Free-float | 10% |

Источник: Казахстанская фондовая биржа

| Дочерние организации | 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 |

Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 31.03.2021 г.

| Корпоративные события | Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям | выполнять свои |
|---------------------------------------|--|-----------------------|
| 10 марта 2021 г. | Рейтинговое агентство Standard & Poors подтвердило кредитный рейтинг АО «КЕГОС» на уровне «BB+» со стабильным прогнозом. | Влияние нейтральное |
| 16 февраля 2021 г. | Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте АО «КЕГОС» на уровне «BBB-». Прогноз – стабильный. | Влияние нейтральное |
| 27 января 2021 г. | АО «КЕГОС» на специализированных торгах привлекло на KASE 8,6 млрд. тенге, разместив облигации KZ2C00006658 (KEGCB3) со средневзвешенной доходностью к погашению 11,6161% годовых | Влияние положительное |
| 26 января 2021 г. | АО «Батыс транзит» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2021 г., согласно которой: - общее количество объявленных простых акций компании составляет 30 000 штук; - все объявленные акции компании размещены; - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются: | Влияние нейтральное |
| ----- | | |
| Итого доля в общем | | |
| Простых акций, количестве размещенных | | |
| Наименования | штук акций компании, % | |
| ----- | | |
| ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ" | 24 000 | 80,00 |
| АО "КЕГОС" | 6 000 | 20,00 |
| ----- | | |
| 25 января 2021 г. | АО «КЕГОС» уведомило KASE о том, что 23 февраля 2021 г. начнется внеочередное общее собрание акционеров АО «КЕГОС», на котором будет обсуждаться вопрос «Об определении срока полномочий Председателя Правления АО «КЕГОС». | Влияние нейтральное |
| 16 января 2021 г. | АО «КЕГОС» полностью восстановило штатную работу электроснабжения в Атырауской и Мангыстауской областях. | Влияние нейтральное |
| 15 января 2021 г. | АО «КЕГОС» и АО «Forte bank» заключили Соглашения об открытии кредитной линии на 2021-2022 гг. | Влияние нейтральное |
| 12 января 2021 г. | АО «КЕГОС» восстановил работы в своих сетях в Атырауской и Мангыстауской областях, где у ряда потребителей были перебои с электроэнергией 10 и 11 января текущего года. | Влияние нейтральное |
| 11 января 2021 г. | Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО «КЕГОС» по состоянию на 01 апреля 2021 г. Согласно выписке: – 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. Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в

иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный». Из положительных событий отметим, что 27 января состоялось размещение облигаций KZ2C00006658 (KEGCB3) на KASE общим объемом 8 869 672 штук. Корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

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 (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: | 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</p> |

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 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: | 18,6 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: |

- 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, 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). Расчёт финансовых ковенантов осуществлен на основе аудита.

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 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

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2020 г. предоставлена 05 апреля 2021 г. в соответствии со сроками, установленными 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. 2021 г. на KASE 14 мая 2021 г.)

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

На 01.04.2021 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa3/позитивный (22.08.2020 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (16.02.2021 г.)

Результат действий

По состоянию на 31.12.2020 г. коэффициент ликвидности = 1,7.

По состоянию на 31.12.2020 г. коэффициент самофинансирования = 190%.

По состоянию на 31.12.2020 г. коэффициент обслуживания долга = 5,4.

обязательствам Эмитента, в том числе возникающим.)

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

По состоянию на 31.12.2020 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,8.

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».

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

(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.

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.

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2020 г. предоставлена 05 апреля 2021 г. в соответствии со сроками, установленными 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. 2021 г. на KASE 14 мая 2021 г.)

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

На 01.04.2021 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa3/позитивный (22.08.2020 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (16.02.2021 г.)

Результат действий

По состоянию на 31.12.2020 г. = 1,49.

По состоянию на 31.12.2020 г. = 0,32

Действия представителя держателей облигаций**KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572**

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|---|---|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г. | За период с 01 января 2021 г. по 31 марта 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. | Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2021 г. - 09.06.2021 г. |
| Финансовый анализ | Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (неаудированная). | Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2021 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|---|---|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г. | Соблюдены Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/EBITDA не более 4 |
| Размещение облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г. | За период с 01 января 2021 г. по 31 марта 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. | Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2021 г. - 12.09.2021 г. |
| Финансовый анализ | Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (неаудированная). | Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 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 №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г. | Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,49 Долг/собственный капитал 0,32 |
| Размещение облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г. | За период с 01.01.2021 по 31.03.2021 состоялось размещение облигаций KASE общим объемом 8 869 672 штук. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. | Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.21 г. – 11.06.21 г. |
| Финансовый анализ | Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (неаудированная). | Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2021 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

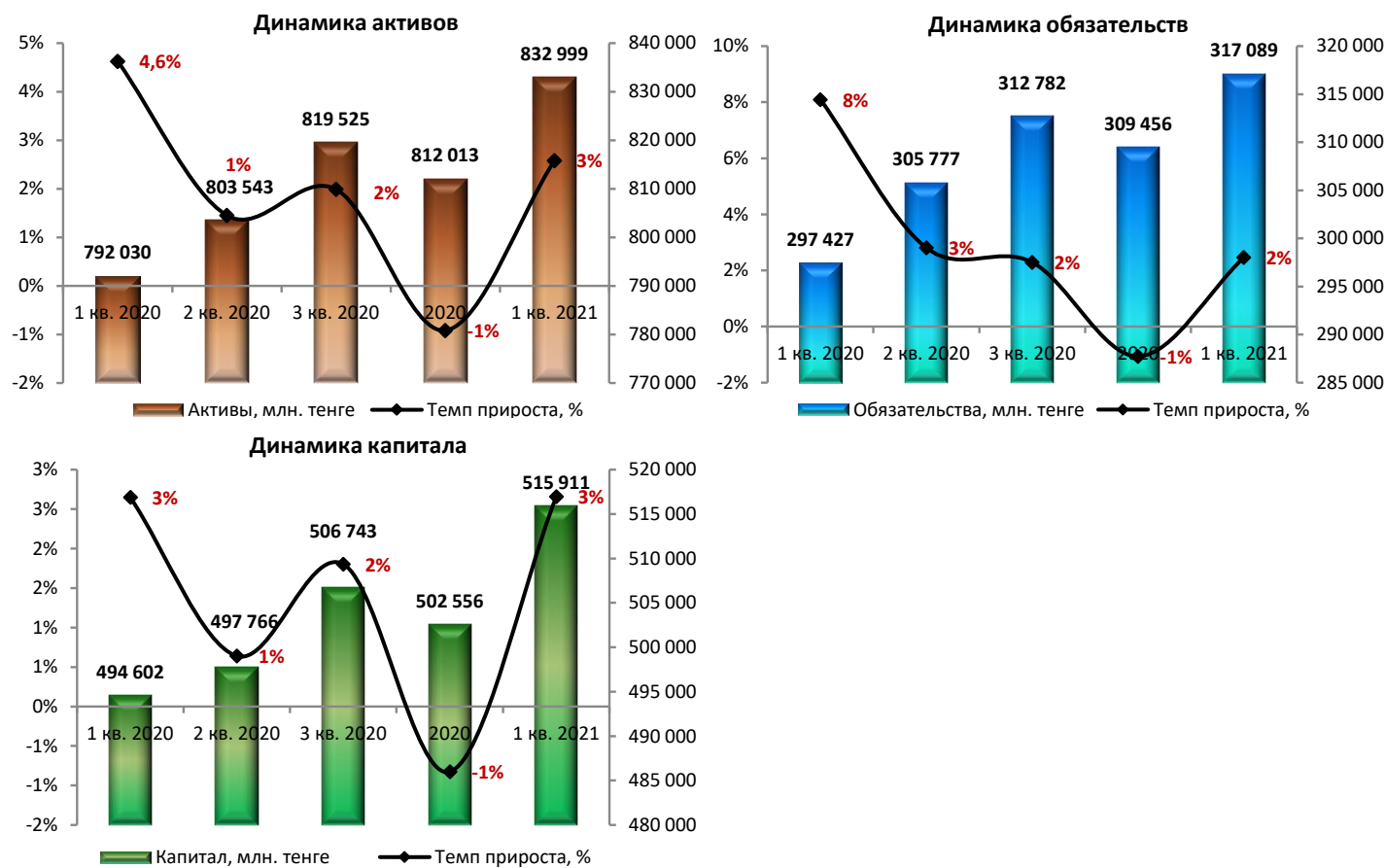
Тыс. тенге

| Активы | 1 кв. 2020 | 2 кв. 2020 | 3 кв. 2020 | 2020 | 1 кв. 2021 | Изм. за год, % |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Внеоборотные активы | | | | | | |
| Основные средства | 644 693 046 | 639 315 820 | 639 277 934 | 652 478 444 | 649 323 326 | 1% |
| Нематериальные активы | 1 588 367 | 1 636 746 | 1 859 900 | 3 327 999 | 3 827 595 | 141% |
| Авансы, выданные за долгосрочные активы | 5 289 223 | 6 849 831 | 5 735 236 | 4 126 292 | 7 675 154 | 45% |
| Отложенные налоговые активы | 45 654 | 50 603 | 54 237 | 159 652 | 286 977 | 529% |
| Инвестиции в ассоциированную компанию | 1 928 356 | 1 803 968 | 1 959 300 | 2 017 593 | 2 146 976 | 11% |
| Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон | 816 703 | 792 385 | 767 738 | 742 477 | 716 132 | -12% |
| Прочие финансовые активы, долгосрочная часть | 2 228 542 | 2 052 413 | 2 158 398 | 32 340 094 | 32 312 413 | 1350% |
| Итого внеоборотные активы | 656 589 891 | 652 501 766 | 651 812 743 | 695 192 551 | 696 288 573 | 6% |
| Оборотные активы | | | | | | |
| Запасы | 2 415 058 | 3 323 960 | 3 615 253 | 2 549 293 | 3 472 631 | 44% |
| Торговая дебиторская задолженность | 35 386 732 | 37 421 891 | 37 110 498 | 28 603 307 | 31 711 849 | -10% |
| НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам | 390 702 | 273 058 | 364 585 | 477 893 | 1 347 114 | 245% |
| Предоплата по подоходному налогу | 125 990 | 355 675 | 216 100 | 1 017 708 | 1 240 133 | 884% |
| Прочие текущие активы | 3 226 127 | 1 580 201 | 2 766 799 | 2 945 237 | 4 523 122 | 40% |
| Прочие финансовые активы, краткосрочная часть | 56 179 796 | 72 217 649 | 83 560 706 | 58 801 720 | 51 097 960 | -9% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 2 160 493 | 434 899 | 525 451 | 552 586 | 554 363 | -74% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 35 554 831 | 35 433 981 | 39 552 797 | 21 867 205 | 42 763 531 | 20% |
| Итого оборотные активы | 135 439 729 | 151 041 314 | 167 712 189 | 116 814 949 | 136 710 703 | 1% |
| Итого активы | 792 029 620 | 803 543 080 | 819 524 932 | 812 012 626 | 832 999 276 | 5% |
| Капитал и обязательства | | | | | | |
| Капитал | | | | | | |
| Уставный капитал | 126 799 554 | 126 799 554 | 126 799 554 | 126 799 554 | 126 799 554 | - |
| Собственные выкупленные акции | -930 | -930 | -930 | -930 | -930 | - |
| Резерв переоценки активов | 310 231 798 | 310 287 046 | 310 233 365 | 309 836 582 | 309 826 126 | -0,1% |
| Нераспределенная прибыль | 57 571 957 | 60 680 635 | 69 710 981 | 65 921 264 | 79 285 964 | 38% |
| Итого капитал | 494 602 379 | 497 766 305 | 506 742 970 | 502 556 470 | 515 910 714 | 4% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы, долгосрочная часть | 60 666 614 | 53 385 311 | 52 233 189 | 49 843 453 | 44 192 382 | -27% |
| Облигации, долгосрочная часть | 83 673 946 | 92 688 850 | 92 703 267 | 92 717 685 | 101 223 580 | 21% |
| Отложенные налоговые обязательства | 89 972 393 | 89 408 771 | 89 188 925 | 89 323 835 | 88 812 858 | -1% |
| Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть | - | - | - | 7 651 017 | 5 972 684 | 100% |

| | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------|
| Государственная субсидия, долгосрочная часть | 51 935 | 44 328 | 36 721 | 29 113 | 21 506 | -59% |
| Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть | 210 403 | 160 168 | 195 796 | 99 406 | - | -100% |
| Прочие долгосрочные обязательства | - | - | - | 102 412 | 102 412 | 100% |
| Итого долгосрочные обязательства | 234 575 291 | 235 687 428 | 234 357 898 | 239 766 921 | 240 325 422 | 2% |
| Краткосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы, краткосрочная часть | 10 868 426 | 9 132 991 | 13 174 132 | 14 334 439 | 12 919 196 | 19% |
| Облигации, краткосрочная часть | 5 627 094 | 4 016 958 | 2 257 208 | 4 138 458 | 6 886 560 | 22% |
| Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть | 33 360 239 | 42 819 699 | 50 088 261 | 40 884 883 | 45 539 443 | 37% |
| Контрактные обязательства | 3 367 692 | 3 809 533 | 2 966 973 | 3 336 881 | 2 629 205 | -22% |
| Государственная субсидия, краткосрочная часть | 30 430 | 30 430 | 30 430 | 30 430 | 30 430 | - |
| Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть | 192 836 | 260 554 | 521 838 | 462 359 | 839 555 | 335% |
| Задолженность по налогам, кроме подоходного налога | 4 455 160 | 3 379 884 | 2 666 656 | 2 028 506 | 2 521 139 | -43% |
| Задолженность по подоходному налогу | 1 131 174 | 2 877 727 | 2 581 914 | 52 818 | 487 962 | -57% |
| Прочие текущие обязательства | 3 818 899 | 3 761 571 | 4 136 652 | 4 420 461 | 4 909 650 | 29% |
| Итого краткосрочные обязательства | 62 851 950 | 70 089 347 | 78 424 064 | 69 689 235 | 76 763 140 | 22% |
| Итого обязательства | 297 427 241 | 305 776 775 | 312 781 962 | 309 456 156 | 317 088 562 | 7% |
| Итого капитал и обязательства | 792 029 620 | 803 543 080 | 819 524 932 | 812 012 626 | 832 999 276 | 5% |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

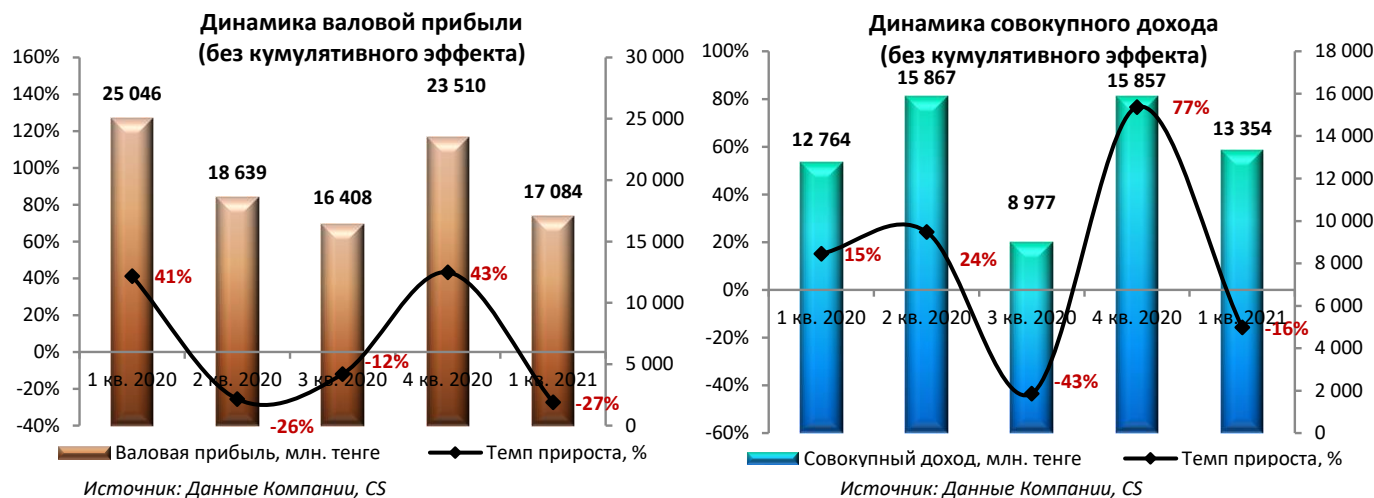
Тыс. тенге

| | 1 кв. 2020 | 2 кв. 2020 | 3 кв. 2020 | 2020 | 1 кв. 2021 | Изм. за год, % |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Доходы | 83 650 322 | 167 220 844 | 255 990 294 | 350 659 551 | 85 862 730 | 3% |
| Себестоимость оказанных услуг | -58 604 520 | -123 536 322 | -195 897 693 | -267 056 968 | -68 778 496 | 17% |
| Валовая прибыль | 25 045 802 | 43 684 522 | 60 092 601 | 83 602 583 | 17 084 234 | -32% |
| Общие и административные расходы | -1 711 469 | -3 429 404 | -5 175 249 | -8 309 669 | -1 789 601 | 5% |
| Расходы по реализации | -79 433 | -158 090 | -242 290 | -364 084 | -83 137 | 5% |
| (Убыток от)/восстановление обесценения | - | 3 | 2 431 | -19 210 | -90 957 | - |
| Операционная прибыль | 23 254 900 | 40 097 031 | 54 677 493 | 74 909 620 | 15 120 539 | -35% |
| Финансовые доходы | 1 062 227 | 2 889 751 | 4 902 950 | 7 146 006 | 1 906 320 | 79% |
| Финансовые расходы | -2 735 586 | -5 503 654 | -8 370 947 | -11 205 980 | -2 964 870 | 8% |
| Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто | -5 418 443 | -1 857 457 | -5 189 869 | -5 309 688 | 562 515 | 110% |
| Доля прибыли в ассоциированной компании | 66 115 | 144 823 | 300 155 | 358 447 | 129 383 | 96% |
| Расходы от обесценения финансовых активов | -326 681 | - | - | - | -933 823 | 186% |
| Прочие доходы | 247 921 | 398 543 | 731 793 | -458 445 | 2 828 695 | 1041% |
| Прочие расходы | -159 651 | -246 135 | -344 974 | 930 872 | -125 384 | -21% |
| Убыток от изменения резервов по МСФО 9 | - | -461 250 | -404 111 | -622 600 | - | - |
| Прибыль до налогообложения | 15 990 802 | 35 461 652 | 46 302 490 | 65 748 232 | 16 523 375 | 3% |
| Расходы по подоходному налогу | -3 226 447 | -6 829 839 | -8 694 012 | -12 282 961 | -3 169 131 | -2% |

| | | | | | | |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|----|
| Прибыль за год | 12 764 355 | 28 631 813 | 37 608 478 | 53 465 271 | 13 354 244 | 5% |
| Итого совокупный доход/(убыток) | 12 764 355 | 28 631 813 | 37 608 478 | 53 465 271 | 13 354 244 | 5% |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 1 кв. 2020 | 2 кв. 2020 | 3 кв. 2020 | 2020 | 1 кв. 2021 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Чистые денежные средства от операционной деятельности | 30 714 330 | 57 905 898 | 78 630 343 | 96 701 950 | 27 275 767 |
| Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности | -15 711 934 | -36 616 299 | -50 988 957 | -65 795 180 | -8 313 488 |
| Чистые денежные средства от финансовой деятельности | -1 145 413 | -7 525 909 | -9 755 461 | -30 689 649 | 1 940 616 |
| Чистое изменение денежных средств | 13 856 983 | 13 763 690 | 17 885 925 | 217 120 | 20 896 326 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода | 21 179 282 | 21 179 282 | 21 179 282 | 21 179 282 | 21 867 205 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 35 554 831 | 35 433 981 | 39 552 797 | 21 867 205 | 42 763 531 |

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 | KEGСb1 | KZP01Y15F281 | 26.05.2016 | 26.05.2031 | 9,30% | 1 000 | 47 500 000 | KZT | Один раз в год | 25.05.2021 25.05.2022 |
| 2 | KEGСb2 | 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 | KEGСb3 | KZ2C00006658 | 28.05.2020 | 27.05.2035 | 11,00% | 1 000 | 18 569 672 | KZT | Два раза в год | 27.05.2021 27.11.2021 |

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

| № | Наименование | Ед. изм. | 31.03.2021 | 30.06.2021 | 30.09.2021 | 31.12.2021 | 31.03.2022 |
|--------------|--------------|------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|------------|
| 1 | KEGСb1 | млн. тенге | - | 4 417,5* | - | - | - |
| 2 | KEGСb2 | млн. тенге | - | - | 4 174,5 | - | - |
| 3 | KEGСb3 | млн. тенге | - | 1 021,3 | - | 1 021,3 | - |
| ИТОГО | | | млн. тенге | 5 438,8 | 4 174,5 | 1 021,3 | - |

*за пятый купонный период установлена ставка 9,3%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента

Млн. тенге

| Наименование | 1 кв. 2020 | 2 кв. 2020 | 3 кв. 2020 | 2 020 | 1 кв. 2021 |
|---|------------|------------|------------|--------|------------|
| Чистые денежные средства от операционной деятельности | 30 714 | 57 906 | 78 630 | 96 702 | 27 276 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 35 555 | 35 434 | 39 553 | 21 867 | 42 764 |
| FCFF | 20 421 | 42 361 | 56 408 | 66 274 | 9 618 |

Источник: Данные компании

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. Так, в 1 кв. 2021 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 27 276 млн.

тенге, свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 9 618 млн. тенге. Стоит отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений по облигациям.

Финансовые коэффициенты

| Коэффициенты деловой активности | 1 кв. 2020 | 2 кв. 2020 | 3 кв. 2020 | 2020 | 1 кв. 2021 |
|--|------------|------------|------------|--------|------------|
| Оборачиваемость запасов | 80,38 | 70,41 | 77,85 | 114,04 | 94,17 |
| Количество дней | 5 | 5 | 5 | 3 | 4 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 9,81 | 10,37 | 10,48 | 13,89 | 10,52 |
| Количество дней | 37 | 35 | 35 | 26 | 35 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 4,53 | 4,70 | 4,36 | 6,97 | 5,32 |
| Количество дней | 81 | 78 | 84 | 52 | 69 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 4,53 | 4,70 | 4,36 | 6,97 | 5,32 |
| Оборачиваемость основных средств | 0,43 | 0,47 | 0,51 | 0,54 | 0,55 |
| Оборачиваемость активов | 0,36 | 0,39 | 0,41 | 0,45 | 0,43 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность, норматив > 1 | 2,15 | 2,15 | 2,14 | 1,68 | 1,78 |
| Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8 | 1,13 | 1,04 | 0,98 | 0,72 | 0,97 |
| Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2 | 0,57 | 0,51 | 0,50 | 0,31 | 0,56 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,25 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 |
| Займы/Капитал | 0,33 | 0,32 | 0,32 | 0,32 | 0,32 |
| Займы/Активы | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 |
| Обязательства/Капитал <7 | 0,60 | 0,61 | 0,62 | 0,62 | 0,61 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 5,10% | 5,95% | 6,11% | 6,82% | 6,65% |
| ROE | 8,18% | 9,56% | 9,79% | 10,86% | 10,70% |
| ROS | 54,66% | 64,57% | 62,66% | 64,16% | 63,78% |
| Маржа валовой выручки | 29,94% | 22,30% | 18,48% | 24,83% | 19,90% |
| Маржа операционной прибыли | 27,80% | 20,15% | 16,43% | 21,37% | 17,61% |
| Маржа чистой прибыли | 15,26% | 18,99% | 10,11% | 16,75% | 15,55% |

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные данные

- Закключение:**
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2021 г. активы Компании составили 832 999 млн. тенге, увеличившись на 5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, преимущественно, за счет роста денежных средств и их эквивалентов на 20% до 42 763 млн. тенге, прочих долгосрочных финансовых активов в 14 раз до 32 312 млн. тенге, запасов на 44% до 3 473 млн. тенге и основных средств на 1% до 649 323 млн. тенге. В структуре запасов доля запасов сырья и материалов составляет 54% или 1 884 млн. тенге и доля запасных частей составляет 48% или 1 658 млн. тенге. Денежные средства и их эквиваленты продемонстрировали рост за счет увеличения текущих счетов в банках (в тенге) на 50% до 20 848 млн. тенге. При этом, в отчетном периоде зафиксировано снижение долгосрочной дебиторской задолженности на 12% до 716 млн. тенге, торговой дебиторской задолженности на 10% до 31 712 млн. тенге. 97% торговой дебиторской задолженности Эмитента номинированы в тенге, что нивелирует валютные риски.
 - Обязательства составили 317 088 млн. тенге, увеличившись на 7% по сравнению с показателем 1 кв. 2020 г. Росту обязательств в отчетном периоде, в основном, способствовало увеличение облигаций (долгосрочная часть) на 21% до 101 224 млн. тенге, торговой и прочей кредиторской задолженности на 37% до 45 539 млн. тенге, займов (краткосрочная часть) на 19% до 12 919 млн. тенге и облигаций (краткосрочная часть) на 22% до 6 887 млн. тенге. Увеличение кредиторской задолженности связано с увеличением кредиторской задолженности за покупную электроэнергию на 42% до 22 184 млн. тенге, кредиторской задолженности за запасы и оказанные работы и услуги на 19% до 20 066 млн. тенге. 97% кредиторской задолженности Эмитента номинированы в тенге.
 - Капитал Компании по итогам 1 кв. 2021 г. составил 515 911 млн. тенге, увеличившись за год на 4% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 38% до 79 286 млн. тенге.
 - По итогам первых трех месяцев 2021 г. Компания получила чистую прибыль в размере 13 354 млн. тенге, что на 5% выше показателя за 1 кв. 2020 г. Основными причинами увеличения чистой прибыли стали доход от курсовой разницы, нетто, в размере 562 млн. тенге против прибыли годом ранее 5 418 млн. тенге, увеличение финансовых доходов на 79% до 1 906 млн. тенге, прочих доходов в 11 раз до 2 829 млн. тенге. Валовая прибыль на конец 1 кв. 2021 г. составила 17 084 млн. тенге, сократившись на 32%, в результате увеличения себестоимости оказанных услуг на 17% до 68 778 млн. тенге. При этом выручка увеличилась на 3% до 85 863 млн. тенге.
 - По итогам отчетного периода коэффициенты деловой активности и рентабельности продемонстрировали улучшение относительно коэффициентов годом ранее. Так коэффициент рентабельности активов составил 6,65% (1 кв. 2020 г.: 5,10%), рентабельности капитала 10,70% (1 кв. 2020

г.: 8,18%) и рентабельности продаж 63,78% (1 кв. 2020 г.: 54,66%). Коэффициенты ликвидности демонстрируют понижающую динамику вследствие увеличения краткосрочных обязательств на 22% в отчетном периоде. В итоге коэффициент текущей ликвидности составил 1,78 (1 кв. 2020 г.: 2,15), срочной ликвидности 0,97 (1 кв. 2020 г.: 1,13) и абсолютной ликвидности 0,56 (1 кв. 2020 г.: 0,57). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,61, 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»**



Акинов М.Е.

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