



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2023 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 01.04.2023 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: right;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td> <td style="text-align: right;">90%</td> </tr> <tr> <td>Миноритарные акционеры</td> <td style="text-align: right;">10%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p>	Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%	Миноритарные акционеры	10%
Наименование акционеров	Доля						
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%						
Миноритарные акционеры	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 style="text-align: left;">100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 01.04.2023 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	Влияние									
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 30 марта 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО "KEGOC" привлекло на KASE 16,9 млрд тенге, разместив "зеленые" облигации KZ2C00007797 (KEGCB4) со средневзвешенной доходностью к погашению 19,51 % годовых. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 62,4 %, на долю прочих юридических лиц – 37,6 %. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное 									
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 23 января 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "Батыс транзит" по состоянию на 01 января 2023 года. Согласно названной выписке: - 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: <table border="0" style="margin-left: 40px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименования</th> <th style="text-align: center;">Простых акций, штук</th> <th style="text-align: center;">Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"</td> <td style="text-align: center;">24 000</td> <td style="text-align: center;">80,00</td> </tr> <tr> <td>АО "KEGOC"</td> <td style="text-align: center;">6 000</td> <td style="text-align: center;">20,00</td> </tr> </tbody> </table>	Наименования	Простых акций, штук	Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %	ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"	24 000	80,00	АО "KEGOC"	6 000	20,00	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
Наименования	Простых акций, штук	Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %									
ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"	24 000	80,00									
АО "KEGOC"	6 000	20,00									
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 19 января 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "KEGOC" по состоянию на 01 января 2023 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук; - все объявленные акции компании размещены; - компания выкупила 1 390 своих простых акций; - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются: <table border="0" style="margin-left: 40px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименования</th> <th style="text-align: center;">Простых акций, доля в общем количестве размещенных акций данного штук</th> <th style="text-align: center;">Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына"</td> <td style="text-align: center;">234 000 001</td> <td style="text-align: center;">90,00</td> </tr> <tr> <td>АО "Единый накопительный пенсионный фонд"</td> <td style="text-align: center;">18 856 931</td> <td style="text-align: center;">7,25</td> </tr> </tbody> </table>	Наименования	Простых акций, доля в общем количестве размещенных акций данного штук	Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %	АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына"	234 000 001	90,00	АО "Единый накопительный пенсионный фонд"	18 856 931	7,25	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
Наименования	Простых акций, доля в общем количестве размещенных акций данного штук	Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %									
АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына"	234 000 001	90,00									
АО "Единый накопительный пенсионный фонд"	18 856 931	7,25									
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 16 января 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО "KEGOC" сообщило о выплате 12 января 2023 года дивидендов по простым акциям KZ1C00000959 (основная площадка KASE, категория "премиум", KEGC) за первое полугодие 2022 года в размере 65,44 тенге на одну акцию на общую сумму 17 014 309 038,40 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное 									

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительного характера влияния на деятельность Эмитента.

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) 14,90% годовых (седьмое 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

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB4
ISIN:	KZ2C00007797
Вид облигаций:	Зеленые, купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	32 141 100 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	Ставка вознаграждения по Облигациям является плавающей на весь срок обращения Облигаций. Годовая ставка купонного вознаграждения формируется из суммы показателя TONIA (Tenge OverNight Index Average) Compounded и фиксированной маржи. Размер фиксированной маржи будет определен по итогам первых состоявшихся торгов по размещению Облигаций. Размер максимального значения фиксированной маржи устанавливается на уровне 3% (трех процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Плавающая
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 два раз в год, через каждые шесть месяцев, начиная с даты начала обращения Облигаций ежегодно до даты погашения.
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 365/факт (триста шестьдесят пять дней в году/фактическое количество дней в месяце)
Дата начала обращения:	21. 12.2022 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	21.12.2037 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». В случае принятия Советом директоров Эмитента решения о выкупе облигаций, Эмитент доводит данное решение до сведения держателей облигаций в течение 3 (трех) рабочих дней с даты его принятия посредством размещения сообщения на корпоративном интернет-ресурсе эмитента (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 нормативно-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 выпуска Облигаций будут направлены на реализацию «зеленых проектов» Эмитента: 1) «Реконструкция ВЛ-220-500 Кв филиалов АО «KEGOC». Цель Проекта: повышение надежности работы Национальной Электрической Сети Казахстана посредством реконструкции существующих линий электропередачи; 2) «Усиление Электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана, строительство Электросетевых объектов». Цель Проекта: повышение пропускной способности и надежности электроснабжения потребителей Западной зоны Единой Электроэнергетической Системы Казахстана усилением электрических сетей 220 кВ между западными областями республики

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты) по облигациям KZ2C00003572, KZ2C00003978, KZ2C00006658, KZ2C00007797:

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

(Расчитываются 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)

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2022 г. предоставлена 12 мая 2023 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. 2023 г. на KASE 12 мая 2023 г.)

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

На 01.04.2023 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (23.12.2022 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (03.05.2023 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (06.02.2023 г.)

Результат действий

По состоянию на 31.12.2022 г. коэффициент ликвидности = 1,9.

По состоянию на 31.12.2022 г. коэффициент самофинансирования = 120%.

По состоянию на 31.12.2022 г. коэффициент обслуживания долга = 9,0.

за любой последующий финансовый год по всем долговым обязательствам Эмитента, в том числе возникающим.)

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

По состоянию на 31.12.2022 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,7.

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

(Рассчитываются по результатам полугодовой и годовой аудированной консолидированной финансовой отчетности).
Расчет 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 4,3х,
- 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 1,0х,
- начиная с 2029 г. более 0,8х.

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2022 г. предоставлена 12 мая 2023 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. 2023 г. на KASE 12 мая 2023 г.)

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

На 01.04.2023 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (23.12.2022 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (03.05.2023 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (06.02.2023 г.)

Результат действий

По состоянию на 31.12.2022 г. = 1,5.

По состоянию на 31.12.2022 г. = 0,24.

Ковенанты по облигациям KEGCb4 – купонные облигации KZ2C00007797

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 2022 г. предоставлена 12 мая 2023 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».

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).

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. 2023 г. на KASE 12 мая 2023 г.)

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

На 01.04.2023 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (23.12.2022 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (03.05.2023 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (06.02.2023 г.)

Финансовые Ковенанты

Результат действий

(Рассчитываются 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 4,3х,
- начиная с 2029 г. более 3х.

По состоянию на 31.12.2022 г. = 1,5.

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

- 2020 - 2024 г.г. более 0,6х,
- 2025 - 2028 г.г. более 1,0х,
- начиная с 2029 г. более 0,8х.

По состоянию на 31.12.2022 г. = 0,24.

Действия представителя держателей облигаций

KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	За период с 01 января 2023 г. по 31 марта 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2023 – 09.06.2023 г.

Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2023 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 №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/2966 от 12.05.2023 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 №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	За период с 01 января 2023 г. по 31 марта 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.23 – 12.09.23 г.

Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2023 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 №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,7 Долг/собственный капитал 0,23 Не отчуждалось входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 10% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.

Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	За период с 01 января 2023 г. по 31 марта 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате пятого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 05.12.2022 г. Общая сумма выплаты 1 925 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.23 – 11.06.23 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КЕГСb4 – купонные облигации KZ2C00007797

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,9 Долг/собственный капитал 0,24 Не отчуждалось входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 10% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/2966 от 12.05.2023 г.	За период с 01 января 2023 г. по 31 марта 2023 г. состоялось размещение облигаций АО «КЕГОС» на торговой площадке АО «Казахстанская фондовая биржа» общим объемом 16 000 000 штук.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 21.06.23 – 05.07.23 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

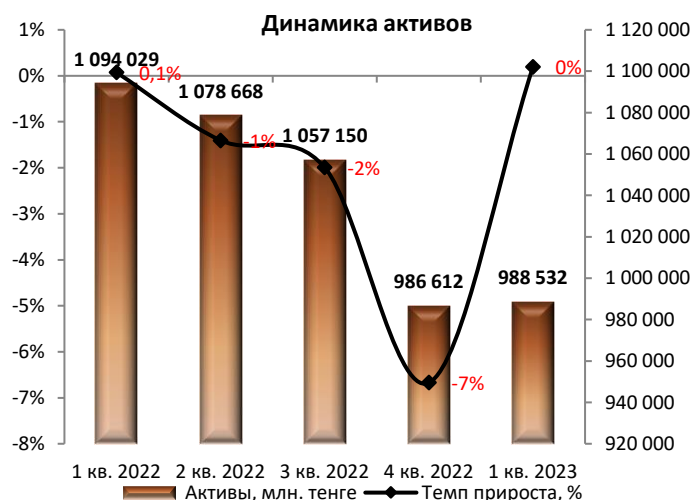
Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

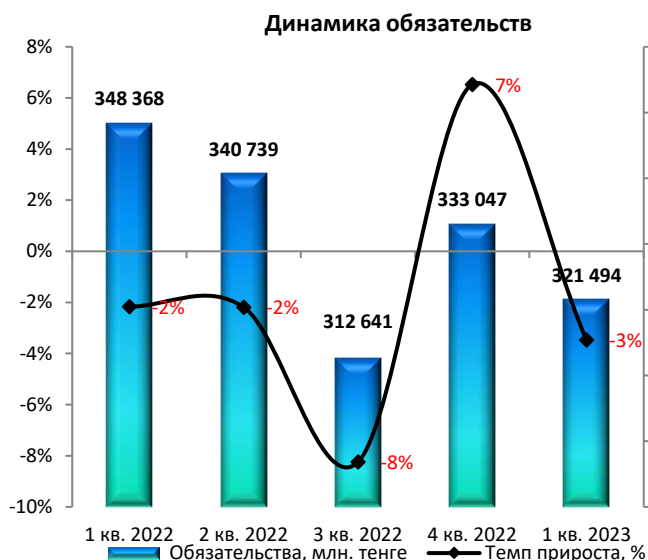
Активы	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	964 430 589	954 919 381	948 863 452	859 129 917	852 500 978	-12%
Нематериальные активы	3 300 304	3 094 616	2 899 418	3 453 791	3 259 857	-1%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	10 630 448	10 768 162	9 639 365	6 118 449	8 675 003	-18%
Отложенные налоговые активы	-	-	-	-	-	-
Инвестиции в ассоциированную компанию	2 319 869	2 400 327	2 631 874	2 747 455	2 681 652	16%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	605 124	575 558	545 465	514 613	482 599	-20%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	32 442 898	32 447 582	32 465 187	1 968 564	1 918 545	-94%
Итого внеоборотные активы	1 013 729 232	1 004 205 626	997 044 761	873 932 789	869 518 634	-14%
Оборотные активы						
Запасы	3 445 657	3 429 776	3 061 273	3 207 155	4 657 147	35%
Торговая дебиторская задолженность	21 612 047	18 360 993	22 760 593	21 047 390	23 897 576	11%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	3 649 014	1 940 145	1 018 397	871 258	849 517	-77%
Предоплата по подоходному налогу	238 485	133 640	69 240	128 400	125 461	-47%
Прочие текущие активы	2 352 194	2 346 842	1 519 171	1 649 971	2 412 694	3%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	33 187 805	19 344 194	13 765 108	57 196 672	37 771 630	14%
Денежные средства, ограниченные в использовании	803 627	810 953	885 074	1 015 462	2 047 786	155%
Денежные средства и их эквиваленты	15 010 936	28 095 504	17 026 269	27 563 092	47 251 284	215%
Итого оборотные активы	80 299 765	74 462 047	60 105 125	112 679 400	119 013 095	48%
Итого активы	1 094 028 997	1 078 667 673	1 057 149 886	986 612 189	988 531 729	-10%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	0%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0%
Резерв переоценки активов	569 841 045	569 799 360	569 685 054	489 297 133	489 288 505	-14%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	49 021 625	41 330 304	48 024 814	37 469 407	50 950 470	4%
Итого капитал	745 661 294	737 928 288	744 508 492	653 565 164	667 037 599	-11%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	32 602 830	32 889 870	11 713 407	11 367 844	10 593 950	-68%
Облигации, долгосрочная часть	117 173 708	117 205 245	117 237 130	133 394 155	149 425 658	28%
Отложенные налоговые обязательства	149 358 927	147 503 025	145 772 316	123 971 284	122 542 874	-18%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	4 146 691	4 146 691	4 146 691	4 146 691	2 163 124	-48%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	-	-	679 041	676 138	662 828	100%
Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	171 628	171 628	171 628	13 522	-	-
Итого долгосрочные обязательства	303 453 784	301 916 459	279 720 213	273 569 634	285 388 434	-6%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	13 505 520	12 511 718	5 147 349	5 530 813	1 041 314	-92%
Облигации, краткосрочная часть	7 744 733	4 523 289	4 124 289	6 058 889	11 468 456	48%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	12 706 144	11 191 605	13 079 977	21 713 025	12 113 285	-5%
Контрактные обязательства	1 464 065	1 736 042	2 012 432	1 669 590	1 329 833	-9%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	11 453	4 581	48 793	53 243	53 243	365%
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	-	-	-	-	-	-
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	3 575 440	3 351 577	3 059 752	1 933 096	2 571 972	-28%
Задолженность по подоходному налогу	619 926	1 579 472	1 638 323	267 335	935 466	51%
Прочие текущие обязательства	-	-	3 810 266	17 014 309	-	-
Итого краткосрочные обязательства	5 286 638	3 924 642	3 810 266	5 237 091	6 592 127	25%
Итого обязательства	44 913 919	38 822 926	32 921 181	59 477 391	36 105 696	-20%
Итого капитал и обязательства	348 367 703	340 739 385	312 641 394	333 047 025	321 494 130	-8%

Источник: Данные Компании

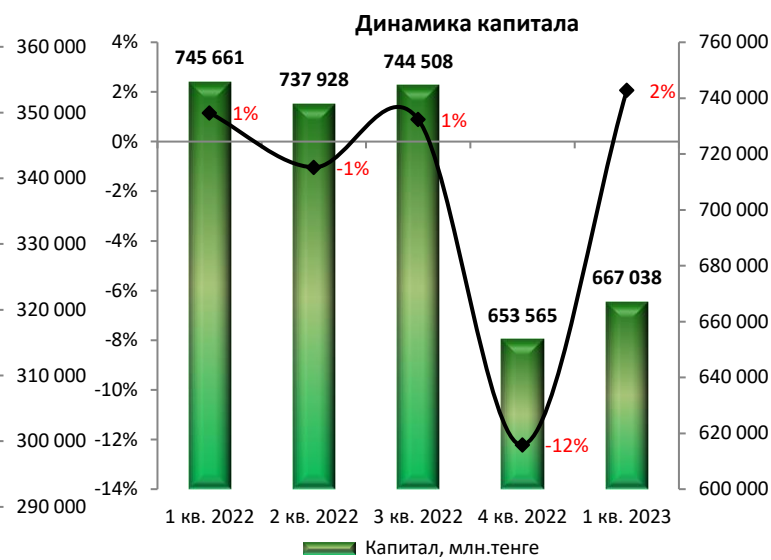
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

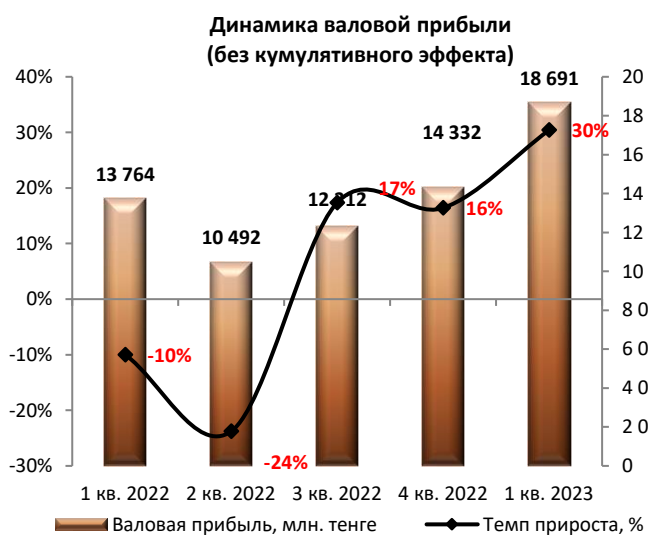
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

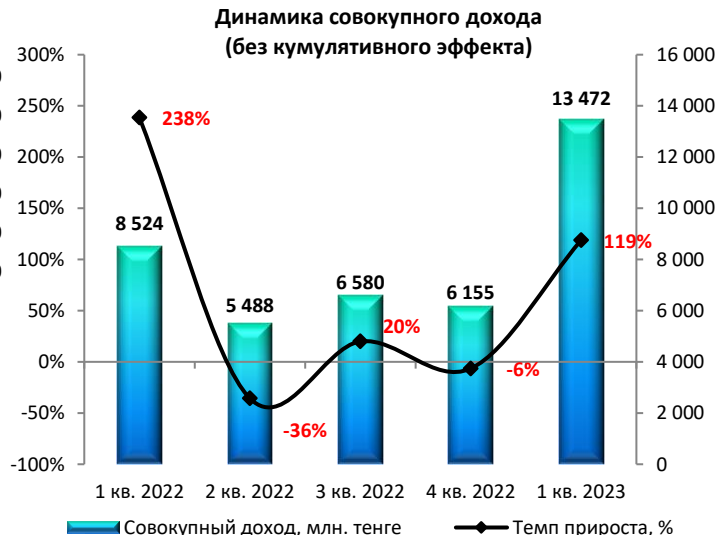
	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	Изм. за год, %
Доходы	54 820 479	102 777 951	154 787 725	217 255 548	60 603 649	11%
Себестоимость оказанных услуг	-41 056 454	-78 522 413	-118 220 287	-166 355 885	-41 912 589	2%
Валовая прибыль	13 764 025	24 255 538	36 567 438	50 899 663	18 691 060	36%
Общие и административные расходы	-1 904 913	-3 772 577	-5 659 499	-9 020 431	-2 461 694	29%
Расходы по реализации	-62 893	-121 403	-189 398	-310 355	-110 686	76%
Доход от восстановления убытка от переоценки основных средств (Убыток от)/восстановление обесценения	87 243	85 102	85 102	-4 524 870	41	-100%
Операционная прибыль	11 883 462	20 446 660	30 803 643	37 993 902	16 118 721	36%
Финансовые доходы	1 101 030	2 513 680	3 935 459	5 726 115	1 788 310	62%
Финансовые расходы	-2 848 462	-5 865 602	-9 967 886	-13 294 934	-3 214 145	13%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	-653 821	-748 669	-324 449	114 963	380 296	-158%
Доля прибыли в ассоциированной компании	41 537	121 995	353 542	469 123	-65 803	-258%
Доход от реализации актива, предназначенного для продажи	-	-	-	-	-	-
Прочие доходы	967 578	1 001 270	1 502 035	2 488 310	1 907 340	97%
Прочие расходы	-102 485	-223 120	-279 423	-500 704	-151 659	48%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытков	8 616	-212 195	-880 049	-528 687	-53 706	-723%
Прибыль до налогообложения	10 397 455	17 034 019	25 142 872	32 468 088	16 709 354	61%
Расходы по подоходному налогу	-1 872 978	-3 021 619	-4 550 268	-5 720 479	-3 236 919	73%
Прибыль за год	8 524 477	14 012 400	20 592 604	26 747 609	13 472 435	58%
Итого совокупный доход/(убыток)	8 524 477	14 012 400	20 592 604	26 747 609	13 472 435	58%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	18 744 240	38 071 654	56 676 548	80 678 722	21 424 731
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-8 421 333	-788 309	-1 759 821	-31 208 604	3 132 074
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-6 827 674	-20 823 730	-49 198 739	-33 057 639	21 849 445
Чистое изменение денежных средств	3 077 108	16 459 615	5 717 988	16 412 479	19 688 192
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	11 933 828	11 933 828	11 933 828	11 933 828	27 563 092
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	15 010 936	28 095 504	17 026 269	27 563 092	47 251 284

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	14,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2023
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2023
3	KEGCB3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	35 000 000	KZT	Два раза в год	27.05.2023 27.11.2023
4	KEGCB4	KZ2C00007797	21.12.2022	21.12.2037	19,92%	1 000	32 141 100	KZT	Два раза в год	21.06.2023 21.12.2023

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023
1	KEGCB1	млн. тенге	4 702,5	-	-	-	7 077,5
2	KEGCB2	млн. тенге	-	4 174,5	-	-	-
3	KEGCB3	млн. тенге	1 925,0	-	1 925,0	-	1 925,0
4	KEGCB4	млн. тенге	-	-	-	-	3 201,3
	ИТОГО	млн. тенге	6 627,5	4 174,5	1 925,0	-	12 203,8

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента

Млн. тенге

Наименование	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	18 744	38 072	56 677	80 679	21 425
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	15 011	28 096	17 026	27 563	47 251
FCFF	-1 097	12 460	23 225	30 509	4 283

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 1 кв. 2023 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 21 425 млн. тенге, денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 4 283 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	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
Оборачиваемость запасов	39,72	42,69	2,25	57,39	41,27
Количество дней	9	9	162	6	9
Оборачиваемость дебиторской задолженности	7,35	7,57	1,97	12,77	9,80
Количество дней	50	48	185	29	37
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,11	4,67	1,42	5,37	3,77
Количество дней	89	78	257	68	97
Оборачиваемость рабочего капитала	4,11	4,67	1,42	5,37	3,77
Оборачиваемость основных средств	0,24	0,25	0,07	0,24	0,25
Оборачиваемость активов	0,20	0,21	0,06	0,21	0,21
Коэффициенты ликвидности	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
Текущая ликвидность, норматив > 1	1,79	1,92	1,83	1,89	3,30
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,82	1,20	1,21	0,82	1,97
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,33	0,72	0,52	0,46	1,31
Коэффициенты платежеспособности	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023

Займы/Общий капитал	0,19	0,18	0,16	0,19	0,21
Займы/Капитал	0,23	0,23	0,19	0,24	0,26
Займы/Активы	0,16	0,15	0,13	0,16	0,17
Обязательства/Капитал <7	0,47	0,46	0,42	0,51	0,48
Коэффициенты рентабельности					
ROA	3,15%	2,58%	2,45%	2,57%	3,04%
ROE	4,82%	3,96%	3,66%	3,85%	4,49%
ROS	60,79%	54,96%	18,69%	-159,60%	54,92%
Маржа валовой выручки	25,11%	21,88%	23,67%	22,94%	30,84%
Маржа операционной прибыли	21,68%	17,86%	19,91%	11,51%	26,60%
Маржа чистой прибыли	15,55%	11,44%	12,65%	9,85%	22,23%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные данные

- Заключение:**
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2023 г. активы Компании составили 988 532 млн. тенге, снизившись на 10% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет снижения внеоборотных активов на 14% до 869 519 млн. тенге. Внеоборотные активы продемонстрировали снижение, преимущественно, за счет сокращения основных средств на 12% до 852 501 млн. тенге, авансов, выданных за долгосрочные активы на 18% до 8 675 млн. тенге. При этом, отметим, что оборотные активы увеличились на 48% до 119 013 млн. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В структуре оборотных активов наблюдается значительное увеличение торговой дебиторской задолженности на 11% до 23 898 млн. тенге, прочих финансовых активов на 14% до 37 772 млн. тенге, а также денежных средств и их эквивалентов на 215% до 47 251 млн. тенге.
 - Обязательства составили 321 494 млн. тенге, снизившись на 10% по сравнению с показателем 1 кв. 2022 г. Росту обязательств в отчетном периоде способствовало уменьшение долгосрочных обязательств на 6% до 285 388 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств отметим уменьшение обязательств по долгосрочным займам на 68% до 10 594 млн. тенге, отложенных налоговых обязательств на 18% до 122 543 млн. тенге. Доля долгосрочных обязательств в общей структуре обязательств составляет 88,8%. При этом, краткосрочные обязательства снизились на 20% до 36 106 млн. тенге за счет уменьшения краткосрочных займов на 92% до 1 041 млн. тенге, контрактных обязательств на 9% до 1 330 млн. тенге.
 - Капитал Компании по итогам 1 кв. 2023 г. составил 667 038 млн. тенге, снизившись за год на 11% в результате снижения резерва переоценки активов на 14% до 489 289 млн. тенге.
 - По итогам первых трех месяцев 2023 г. Компания получила чистую прибыль в размере 13 472 млн. тенге, что на 58% выше показателя за 1 кв. 2022 г. Основными причинами увеличения чистой прибыли стали увеличение валовой прибыли на 36% до 18 691 млн. тенге, финансовых доходов на 62% до 1 788 млн. тенге, прочих доходов на 97% до 1 907 млн. тенге, а также увеличение дохода от курсовой разницы на 158% до 380 млн. тенге.
 - По итогам отчетного периода коэффициенты деловой активности продемонстрировали улучшение относительно коэффициентов годом ранее. Коэффициенты рентабельности, напротив, продемонстрировали снижение. Так коэффициент рентабельности активов составил 3,04% (1 кв. 2022 г.: 3,15%), рентабельности капитала 4,49% (1 кв. 2022 г.: 4,82%) и рентабельности продаж 54,92% (1 кв. 2022 г.: 60,79%). Коэффициенты ликвидности, в основном, демонстрируют понижающую динамику. В итоге коэффициент текущей ликвидности составил 3,30 (1 кв. 2022 г.: 1,79), срочной ликвидности 1,97 (1 кв. 2022 г.: 0,82) и абсолютной ликвидности 1,31 (1 кв. 2022 г.: 0,33). 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.