



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2020 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО «KEGOC» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016 г. Договора об оказании услуг представителя интересов держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ По состоянию на 01.07.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.</li> </ul>
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996г. путем передачи части активов бывшей Национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». Деятельность Компании регулируется Законом РК от 09.06.1998 г. №272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии.</li> <li>▪ 19 декабря 2014 г. Компания разместила 25.999.999 простых акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской фондовой бирже в рамках программы «Народное IPO».</li> <li>▪ KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по Национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше.</li> </ul>

<b>Кредитные рейтинги</b>	<p><b>Moody's Investors:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Позитивный»</p> <p><b>Standard &amp; Poor's:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»</p> <p><b>Fitch Rating's:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»</p>
---------------------------	---

<b>Акционеры</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Наименование акционеров</th> <th>Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td> <td>90%</td> </tr> <tr> <td>Free-float</td> <td>10%</td> </tr> </tbody> </table>	Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%	Free-float	10%
Наименование акционеров	Доля						
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%						
Free-float	10%						

*Источник: Казахстанская фондовая биржа*

<b>Дочерние организации</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Компания</th> <th>Доля</th> <th>Деятельность</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td>100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»</td> <td>100%</td> <td>Централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан</td> </tr> </tbody> </table>	Компания	Доля	Деятельность	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC	ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан
Компания	Доля	Деятельность								
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC								
ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан								

*Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 31.12.2019 г.*

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям
18 июня 2020 г.	АО "KEGOC" выплатило дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC) за 2019 год в размер 48,86 тенге на одну акцию на общую сумму 12 703 532 084,60 тенге. <span style="float: right;">Влияние положительное</span>
05 июня 2020 г.	АО "KEGOC" сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZ2C00003572 (KEGCb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 3 752 500 000,00 тенге. <span style="float: right;">Влияние положительное</span>
03 июня 2020 г.	АО "KEGOC" сообщило KASE о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 29 мая 2020 года. Акционеры АО "KEGOC" утвердили годовую финансовую отчетность, приняли решение о выплате дивидендов за 2019 год и определили ТОО "Эрнст энд Янг" для проведения аудита компании за 2020 год. <span style="float: right;">Влияние нейтральное</span>
28 мая 2020 г.	Состоялось успешное размещение облигаций АО "KEGOC" на торговой площадке АО "Казахстанская фондовая биржа" (KASE) общим объемом 9,7 млрд. по номинальной стоимости на сумму 9,03 млрд. тенге с доходностью 12 % годовых. АО "KEGOC" привлекло на KASE 28 мая 9,0 млрд тенге, разместив 15-тилетние облигации KZ2C00006658 (KEGCb3) с доходностью к погашению 12,00 % годовых. <span style="float: right;">Влияние положительное</span>
27 мая 2020 г.	АО "KEGOC" уведомило KASE о том, что 26 июня 2020 года состоится внеочередное общее собрание его акционеров посредством заочного голосования. <span style="float: right;">Влияние нейтральное</span>
26 мая 2020 г.	Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 28 мая 2020 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZ2C00006658 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb3) АО "KEGOC". <span style="float: right;">Влияние нейтральное</span>
25 мая 2020 г.	АО "KEGOC" сообщило KASE о том, что по его облигациям KZ2C00003572 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb1) на пятый купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 9,30 % годовых. <span style="float: right;">Влияние нейтральное</span>
30 апреля 2020 г.	АО "KEGOC" уведомило KASE о том, что 29 мая 2020 года состоится годовое общее собрание его акционеров посредством заочного голосования. <span style="float: right;">Влияние нейтральное</span>
29 апреля 2020 г.	Облигации KZ2C00006658 (KEGCb3) АО "KEGOC" включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки. <span style="float: right;">Влияние нейтральное</span>
23 апреля 2020 г.	Листинговая комиссия Казахстанской фондовой биржи (KASE) 23 апреля 2020 года приняла решение о включении в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки облигаций KZ2C00006658 (1 000 тенге, 35,0 млрд тенге; 15 лет; полугодовой купон, 11,00 % годовых на первые 7 лет обращения, далее – базовая ставка Национального Банка Республики Казахстан + маржа 2,00 %; 30/360) АО "KEGOC" <span style="float: right;">Влияние нейтральное</span>
20 апреля 2020 г.	Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "KEGOC" по состоянию на 01 апреля 2020 года. <span style="float: right;">Влияние нейтральное</span>
10 апреля 2020 г.	АО "KEGOC" предоставило KASE аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности компании за 2019 год. <span style="float: right;">Влияние нейтральное</span>

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. 28 мая 2020 г. Эмитент успешно разместил на площадке казахстанской фондовой биржи 15-тилетние облигации KZ2C00006658 (KEGСb3) с доходностью к погашению 12,00 % годовых общим объемом 9,7 млрд. по номинальной стоимости на сумму 9,03 млрд. тенге.

**Основные параметры финансового инструмента**

<b>Тикер:</b>	<b>KEGСb1</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00003572</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 7,9% годовых (текущая)
Вид купонной ставки:	Плавающая
Мин. допустимое значение ставки:	7,9% годовых
Макс. допустимое значение ставки:	18,9% годовых
Нижний предел инфляции:	5%*
Верхний предел инфляции:	16%*
Фиксированная маржа, % годовых:	2,9% годовых
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз «Стабильный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	26.05.2016 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	26.05.2031 г.
Досрочное погашение:	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"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.</li> </ul>
Выкуп облигаций:	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"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul>

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](http://www.kase.kz)) и Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://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 500кВ Шульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

<b>Тикер:</b>	<b>KEGCB2</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00003978</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	36,3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	36,3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	36,3 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз «Стабильный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	29. 08.2017 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	28.08.2032 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	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"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг –</li> </ul>

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](http://www.kase.kz)) и Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://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:	<b>KEGCB3</b>
ISIN:	<b>KZ2C00006658</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	9,7 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](http://www.kase.kz)) и Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://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](http://www.kase.kz)), ДФО ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)), в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента и внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа». В случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению нарушений и причин, повлекших эти нарушения, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

**Ковенанты по облигациям KEGCb2 – купонные облигации KZ2C00003978****Нефинансовые Ковенанты**

Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанской фондовой биржи».

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

Не допускать снижения доли владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» прямо или косвенно контрольным пакетом (50% + 1 голосующая акция) и/или утрачивать контроль над Эмитентом или иным образом влиять на деятельность Эмитента.

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

**Финансовые Ковенанты**

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

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1.

*(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)*

Не допускать значение коэффициента самофинансирования менее 20%. (Коэффициент самофинансирования = Эмитент за каждый финансовый год создает средства из внутренних источников в эквиваленте не менее 20% от показателей за финансовый год - в размере средних капитальных затрат, имевших место за тот год, предыдущий год и следующий год.)

Не допускать снижение значения коэффициента обслуживания долга менее чем 1,2.

*(Эмитент не принимает никаких долговых обязательств, если: Чистые доходы Эмитента за предыдущий проверенный аудитом финансовый год, на дату возникновения долгового обязательства или последующий двенадцатимесячный период, закончившийся на дату до возникновения такого долга, в зависимости от того, какой период является более продолжительным, не менее чем в 1,2 раза превышает максимальных потребностей по обслуживанию долга Эмитента за любой последующий финансовый год по всем долговым обязательствам Эмитента, в том числе возникающим.)*

**Результат действий**

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2019 г. предоставлена 09 апреля 2020 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 2 кв. 2020 г. на KASE 14 августа 2020 г.)

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

На 01.07.2020 г. рейтинг Эмитента:  
Moody's Investors Service: Baa3/позитивный (22.08.2019 г.)  
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)  
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (06.03.2020 г.)

**Результат действий**

По состоянию на 30.06.2020 г. коэффициент ликвидности = 2,2.

По состоянию на 30.06.2020 г. коэффициент самофинансирования = 107%.

По состоянию на 30.06.2020 г. коэффициент обслуживания долга = 9,6.



Не допускать отношение чистого долга к EBITDA не более 4:1. По состоянию на 30.06.2020 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,5.

### 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)

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 2019 г. предоставлена 09 апреля 2020 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 2 кв. 2020 г. на KASE 14 августа 2020 г.)

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

На 01.07.2020 г. рейтинг Эмитента:  
Moody's Investors Service: Baa3/позитивный (22.08.2019 г.)  
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)  
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (06.03.2020 г.)

#### Результат действий

По состоянию на 30.06.2020 г. = 1,6.

По состоянию на 30.06.2020 г. = 0,32

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

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5900 от 24.08.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5900 от 24.08.2020 г.	Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5900 от 24.08.2020 г.	За период с 01 апреля 2020 г. по 30 июня 2020 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Информация о выплате купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 05.06.2020 г. Общая сумма выплаты 3 752 500 000 тенге.	Исполнено за период – 25.05.2019 г. - 25.05.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2021 г. - 09.06.2021 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2020 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5900 от 24.08.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5900 от 24.08.2020 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
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5900 от 24.08.2020 г.	За период с 01 апреля 2020 г. по 30 июня 2020 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.08.2020 г. - 12.09.2020 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2020 г.

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

### KEGCB3 – купонные облигации KZ2C00006658

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5900 от 24.08.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5900 от 24.08.2020 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,60 Долг/собственный капитал 0,32
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5900 от 24.08.2020 г.	28 мая 2020 г. Эмитент разместил купонные облигаций на сумму 9,7 млрд. тенге в количестве 9,7 млн. шт.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.20 – 12.12.20.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2020 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -	

### Анализ финансовой отчетности

#### Бухгалтерский баланс

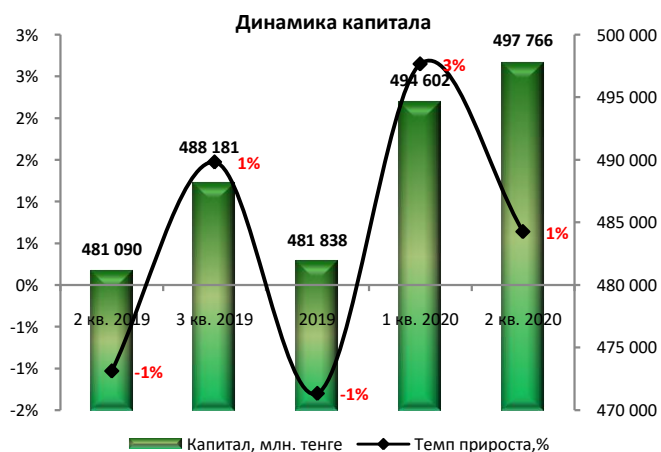
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. за год, %
<b>Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	657 933 626	653 096 268	651 570 990	644 693 046	639 315 820	-3%
Нематериальные активы	1 532 254	1 459 954	1 411 900	1 588 367	1 636 746	7%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	1 025 950	2 808 959	1 485 220	5 289 223	6 849 831	568%
Отложенные налоговые активы	4 706	7 114	53 436	45 654	50 603	975%
Инвестиции в ассоциированную компанию	1 626 095	1 849 008	1 862 241	1 928 356	1 803 968	11%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	884 974	862 618	840 324	816 703	792 385	-10%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	1 916 645	1 984 198	1 951 795	2 228 542	2 052 413	7%
Прочие долгосрочные активы	739	12	-	-	-	-100%
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>664 924 989</b>	<b>662 068 131</b>	<b>659 175 906</b>	<b>656 589 891</b>	<b>652 501 766</b>	<b>-2%</b>
<b>Оборотные активы</b>						
Запасы	3 253 433	2 811 211	2 134 157	2 415 058	3 323 960	2%
Торговая дебиторская задолженность	21 564 161	25 500 652	21 901 834	35 386 732	37 421 891	74%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	565 304	654 238	698 928	390 702	273 058	-52%
Предоплата по подоходному налогу	45 614	1 062 758	922 475	125 990	355 675	680%
Прочие текущие активы	4 803 975	1 426 685	739 483	3 226 127	1 580 201	-67%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	47 046 693	44 869 905	45 260 710	56 179 796	72 217 649	54%
Денежные средства, ограниченные в использовании	4 196 601	4 916 282	4 274 085	2 160 493	434 899	-90%
Денежные средства и их эквиваленты	24 501 483	30 262 711	21 179 282	35 554 831	35 433 981	45%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	-	-	700 861	-	-	-
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>105 977 264</b>	<b>111 504 442</b>	<b>97 811 815</b>	<b>135 439 729</b>	<b>151 041 314</b>	<b>43%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>770 902 253</b>	<b>773 572 573</b>	<b>756 987 721</b>	<b>792 029 620</b>	<b>803 543 080</b>	<b>4%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						

<b>Капитал</b>						
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	310 576 170	310 468 271	310 369 243	310 231 798	310 287 046	0%
Прочие резервы	-37 081	-37 081	-	-	-	-100%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	43 752 707	50 951 362	44 670 157	57 571 957	60 680 635	39%
<b>Итого капитал</b>	<b>481 090 420</b>	<b>488 181 176</b>	<b>481 838 024</b>	<b>494 602 379</b>	<b>497 766 305</b>	<b>3%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Займы, долгосрочная часть	59 540 236	58 821 911	56 925 610	60 666 614	53 385 311	-10%
Облигации, долгосрочная часть	83 665 598	83 668 391	83 671 184	83 673 946	92 688 850	11%
Отложенные налоговые обязательства	89 438 261	92 254 389	89 995 249	89 972 393	89 408 771	0%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	74 757	67 150	59 543	51 935	44 328	-41%
Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть	212 826	185 176	156 661	210 403	160 168	-25%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>232 931 678</b>	<b>234 997 017</b>	<b>230 808 247</b>	<b>234 575 291</b>	<b>235 687 428</b>	<b>1%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Займы, краткосрочная часть	8 786 266	8 498 810	6 083 377	10 868 426	9 132 991	4%
Облигации, краткосрочная часть	3 856 344	1 663 594	3 645 344	5 627 094	4 016 958	4%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	35 913 338	31 787 686	23 389 482	33 360 239	42 819 699	19%
Обязательства по строительству	683 430	683 430	683 430	-	-	-100%
Контрактные обязательства	1 647 190	1 753 564	2 167 885	3 367 692	3 809 533	131%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	30 430	58 305	30 430	30 430	30 430	0%
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	106 612	109 821	262 882	192 836	260 554	144%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	1 412 093	2 204 670	3 371 344	4 455 160	3 379 884	139%
Задолженность по подоходному налогу	1 535 881	1 156 349	723 620	1 131 174	2 877 727	87%
Дивиденды к выплате	2 592	1 824	56	-	-	-100%
Прочие текущие обязательства	2 905 979	2 476 328	3 983 600	3 818 899	3 761 571	29%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>56 880 155</b>	<b>50 394 381</b>	<b>44 341 450</b>	<b>62 851 950</b>	<b>70 089 347</b>	<b>23%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>289 811 833</b>	<b>285 391 398</b>	<b>275 149 697</b>	<b>297 427 241</b>	<b>305 776 775</b>	<b>6%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>770 902 253</b>	<b>773 572 574</b>	<b>756 987 721</b>	<b>792 029 620</b>	<b>803 543 080</b>	<b>4%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

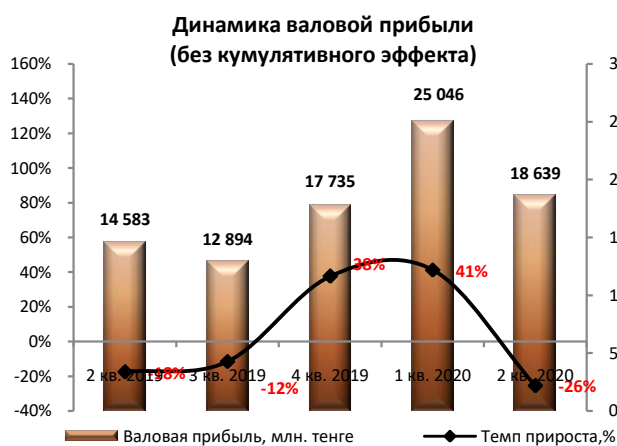
**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

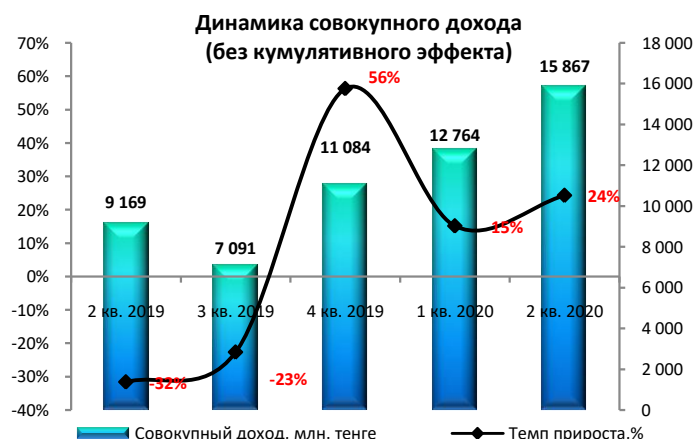
	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. за год, %
Доходы	124 508 611	191 165 210	263 162 073	83 650 322	167 220 844	34%
Себестоимость оказанных услуг	-92 232 203	-145 995 147	-200 256 677	-58 604 520	-123 536 322	34%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>32 276 408</b>	<b>45 170 063</b>	<b>62 905 396</b>	<b>25 045 802</b>	<b>43 684 522</b>	<b>35%</b>
Общие и административные расходы	-3 526 798	-5 237 795	-8 834 207	-1 711 469	-3 429 404	-3%
Расходы по реализации (убыток от)/восстановление обесценения	-160 695	-253 843	-382 278	-79 433	-158 090	-2%
	10 993	12 503	28 364	-	3	-100%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>28 599 908</b>	<b>39 690 964</b>	<b>53 717 275</b>	<b>23 254 900</b>	<b>40 097 031</b>	<b>40%</b>
Финансовые доходы	1 961 063	3 127 267	4 171 530	1 062 227	2 889 751	47%
Финансовые расходы	-3 971 305	-6 369 964	-9 200 695	-2 735 586	-5 503 654	39%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	486 015	474 041	469 129	-5 418 443	-1 857 457	-482%
Доля прибыли в ассоциированной компании	518 228	741 141	774 374	66 115	144 823	-72%
Восстановление резерва/(расходы от обесценения финансовых активов)	-	-	-134 370	-326 681	-	-
Прочие доходы	317 955	453 592	724 097	247 921	398 543	25%
Прочие расходы	-67 493	-167 261	-250 366	-159 651	-246 135	265%
Убыток от изменения резервов по МСФО 9	-212 009	-58 111	-	-	-461 250	118%
<b>Прибыль / (Убыток) до налогообложения</b>	<b>27 632 362</b>	<b>38 007 891</b>	<b>50 270 974</b>	<b>15 990 802</b>	<b>35 461 652</b>	<b>28%</b>
Расходы по подоходному налогу	-5 058 022	-8 342 795	-9 522 004	-3 226 447	-6 829 839	35%
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>22 574 340</b>	<b>29 665 096</b>	<b>40 748 970</b>	<b>12 764 355</b>	<b>28 631 813</b>	<b>27%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2018	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	35 847 878	45 277 087	69 650 787	30 714 330	57 905 898
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-10 985 965	-49 833 523	-25 304 703	-15 711 934	-36 616 299
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-19 355 779	-15 781 082	-42 162 597	-1 145 413	-7 525 909
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>5 506 134</b>	<b>-20 337 518</b>	<b>2 183 487</b>	<b>13 856 983</b>	<b>13 763 690</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	19 264 868	19 264 868	19 060 700	21 179 282	21 179 282
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>24 771 002</b>	<b>-983 408</b>	<b>21 179 282</b>	<b>35 554 831</b>	<b>35 433 981</b>

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	7,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2020 25.05.2021
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2020 28.08.2021
3	KEGCB3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,0%	1 000	9 700 000	KZT	Два раза в год	27.11.2020 27.05.2021

Источник: Казахстанская фондовая биржа

**График купонных выплат в квартальном разрезе**

№	Наименование	Ед. изм.	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021
1	KEGCB1	млн. тенге	3 752,5*	-	-	-	3 752,5
2	KEGCB2	млн. тенге	-	4 174,5	-	-	-
3	KEGCB2	млн. тенге	-	-	533,5	-	533,5
<b>ИТОГО</b>		<b>млн. тенге</b>	<b>3 752,5</b>	<b>4 174,5</b>	<b>533,5</b>	<b>-</b>	<b>4 286</b>

\*за пятый купонный период установлена ставка 9,3%

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. Стоит отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений по облигациям. 05 июня 2020 г. Эмитент произвел выплату четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003572 в размере 3 752 500 000 тенге.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2019	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	48,84	69,77	90,50	80,38	70,41
Количество дней	7	5	4	5	5
Оборачиваемость дебиторской задолженности	13,81	13,48	16,89	9,81	10,37
Количество дней	26	27	22	37	35
Оборачиваемость кредиторской задолженности	5,50	5,01	8,09	4,53	4,70
Количество дней	66	73	45	81	78
Оборачиваемость рабочего капитала	5,50	5,01	8,09	4,53	4,70
Оборачиваемость основных средств	0,36	0,40	0,40	0,43	0,47
Оборачиваемость активов	0,30	0,33	0,35	0,36	0,39
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	1,86	2,21	2,21	2,15	2,15
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,81	1,11	0,97	1,13	1,04
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,43	0,60	0,48	0,57	0,51
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,24	0,24	0,24	0,25	0,24
Займы/Капитал	0,32	0,31	0,31	0,33	0,32
Займы/Активы	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Обязательства/Капитал <7	0,60	0,58	0,57	0,60	0,61
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,16%	5,33%	5,39%	5,10%	5,95%
ROE	8,38%	8,59%	8,54%	8,18%	9,56%
ROS	69,91%	69,82%	68,56%	54,66%	64,57%
Маржа валовой выручки	23,75%	19,34%	24,63%	29,94%	22,30%
Маржа операционной прибыли	20,68%	16,64%	19,48%	27,80%	20,15%
Маржа чистой прибыли	14,93%	10,64%	15,39%	15,26%	18,99%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**Заключение:**

- Активы Эмитента по итогам отчетного периода выросли на 4% за счет роста текущих активов на 43%. В структуре текущих активов по итогам первого полугодия наблюдается увеличение торговой дебиторской задолженности на 74%, прочих финансовых активов на 54% и денежных средств на 45%. Долгосрочные активы на конец 2 кв. 2020 г. сократились на 2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 652 502 млн. тенге в результате уменьшения основных средств на 3% (доля 98%).
- Обязательства Компании на конец 2 кв. 2020 г. составили 305 777 млн. тенге, увеличившись на 6%, преимущественно, за счет роста долгосрочных обязательств на 1%, доля которых в структуре обязательств составляет 77,1%. В структуре долгосрочных обязательств за год выросли обязательства по облигациям на 11% в результате размещения первого выпуска облигаций в рамках второй облигационной программы на сумму 9,7 млрд. тенге. При этом долгосрочная часть займов сократилась на 10% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 53 385 млн. тенге. Краткосрочные обязательства за год по итогам отчетного периода выросли на 23% в результате роста торговой кредиторской задолженности на 19%, краткосрочной части займов на 4%, контрактных обязательств на 131%.
- Капитал Эмитента вырос на 3% по сравнению с показателем аналогичного периода, составив 497 766 млн. тенге в результате роста нераспределенной прибыли на 39%.
- По итогам первого полугодия 2020 г. Компания получила чистую прибыль в размере 28 632 млн. тенге, которая выросла на 27% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Увеличение чистой прибыли в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, ростом валовой выручки на 35% и сокращением общих и административных расходов на 3%.

- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности демонстрируют положительную динамику по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Показатели рентабельности активов и капитала выросли вследствие роста чистой прибыли в отчетном периоде. Маржа валовой выручки на конец отчетного периода составила 22,3% (2 кв. 2019 г.: 23,8%), маржа операционной прибыли составила 20,15% (2 кв. 2019 г.: 20,68%). 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. 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.