



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2021 г.**

Цель Выявление платежеспособности АО «KEGOC» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.

Основание Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016г. Договора об оказании услуг представителя интересов держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение По состоянию на 01.07.2021 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

Общая информация Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996г. путем передачи части активов бывшей Национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». Деятельность Компании регулируется Законом РК от 09.06.1998 г. №272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии.

19 декабря 2014 г. Компания разместила 25.999.999 простых акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской фондовой бирже в рамках программы «Народное IPO».

KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по Национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше.

Кредитные рейтинги **Moody's Investors:**
Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваa2»/прогноз «Стабильный»

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

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

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

Источник: Казахстанская фондовая биржа

Дочерние организации	Компания	Доля	Деятельность
	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC
	ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан

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

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	выполнять свои											
09 июня 2021 г.	АО «КЕГОС» сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZ2C00006658 (KEGcb3) в сумме 1 021 331 960 тенге.	Влияние положительное											
09 июня 2021 г.	АО «КЕГОС» сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZ2C00003572 (KEGcb1) в сумме 4 417 500 000 тенге.	Влияние положительное											
19 мая 2021 г.	АО «КЕГОС» выплатило дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC) за 2020 г. в размер 75,01 тенге на одну акцию на общую сумму 19 502 495 736,10 тенге.	Влияние положительное											
18 мая 2021 г.	АО «КЕГОС» сообщило KASE о том, что по его облигациям KZ2C00003572 (KEGcb1) на шестой купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 9,90 % годовых.	Влияние нейтральное											
28 апреля 2021 г.	АО «КЕГОС» сообщило KASE о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 27 апреля 2021 г. Акционеры АО "КЕГОС" утвердили годовую финансовую отчетность за 2020 г., а также приняли решение о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC).	Влияние нейтральное											
13 апреля 2021 г.	Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО «КЕГОС» по состоянию на 01 апреля 2021 г. Согласно выписке: <ul style="list-style-type: none"> – общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук; – все объявленные акции компании размещены; – компания выкупила 1 390 своих простых акций; – единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО «ФНБ «Самрук-Қазына», в собственности которого находится 234 000 001 простая акцию компании (90% от общего количества размещенных акций компании). 	Влияние нейтральное											
12 апреля 2021 г.	АО «Батыс транзит» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2021 г., согласно которой: <ul style="list-style-type: none"> - 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="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Наименования</th> <th colspan="2">Итого доля в общем Простых акций, количестве размещенных штук акций компании, %</th> </tr> <tr> <th></th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"</td> <td>24 000</td> <td>80,00</td> </tr> <tr> <td>АО "КЕГОС"</td> <td>6 000</td> <td>20,00</td> </tr> </tbody> </table>	Наименования	Итого доля в общем Простых акций, количестве размещенных штук акций компании, %				ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"	24 000	80,00	АО "КЕГОС"	6 000	20,00	Влияние нейтральное
Наименования	Итого доля в общем Простых акций, количестве размещенных штук акций компании, %												
ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"	24 000	80,00											
АО "КЕГОС"	6 000	20,00											
05 апреля 2021 г.	АО «КЕГОС» предоставило KASE аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности компании за 2020 год.	Влияние нейтральное											

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим, что 19 мая 2021 г. Эмитент выплатил дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC) за 2020 г. в размер 75,01 тенге на одну акцию на общую сумму 19 502 495 736,10 тенге. Также отметим, что была произведена выплата пятого купона по облигациям KZ2C00003572 (KEGcb1) в сумме 4 417 500 000 тенге и второго купона по облигациям KZ2C00006658 (KEGcb3) в сумме 1 021 331 960 тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB1
ISIN:	KZ2C00003572
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 9,3% годовых (пятое вознаграждение) 9,9% годовых (шестое вознаграждение)
Вид купонной ставки:	Плавающая
Мин. допустимое значение ставки:	7,9% годовых
Макс. допустимое значение ставки:	18,9% годовых
Нижний предел инфляции:	5%*
Верхний предел инфляции:	16%*
Фиксированная маржа, % годовых:	2,9% годовых
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз «Стабильный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	26.05.2016 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	26.05.2031 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право выкупить свои облигации на организованном и неорганизованном рынке ценных бумаг, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о</p>

	<p>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.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство ВЛ 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:	<p>По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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</p>

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB3
ISIN:	KZ2C00006658
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	18,6 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11% годовых в течение 7 (Семь) лет с даты начала обращения облигаций. По истечении 7 (Семь) лет и до последнего дня обращения облигаций: ставка вознаграждения фиксированная, <u>равная сумме Базовой ставки Национального Банка Республики Казахстан и маржи в размере 2% (Два процента) годовых</u> , при этом, значение верхнего предела ставки вознаграждения устанавливается на уровне 15% (пятнадцать процентов) годовых, значение нижнего предела ставки вознаграждения на уровне 5% (пять процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	28. 05.2020 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	27.05.2035 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг –

по соглашению сторон сделки.

Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.KEGOC.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций

С даты нарушения одного или всех установленных ковенантов (ограничений), Эмитент в сроки, предусмотренные законодательством Республики Казахстан для такого рода информации, а при отсутствии в законодательстве Республики Казахстан таких сроков – не позднее 30 (тридцати) календарных дней со дня соответствующего нарушения, письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.KEGOC.kz/>) и АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz), ДФО (www.dfo.kz), в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента и внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа». В случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению нарушений и причин, повлекших эти нарушения, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

Ковенанты по облигациям KEGCb2 – купонные облигации KZ2C00003978

Нефинансовые Ковенанты

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

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

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

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

Финансовые Ковенанты

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

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1.

(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)

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

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

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

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

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2020 г. предоставлена 05 апреля 2021 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 2 кв. 2021 г. на KASE 13 августа 2021 г.)

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

На 01.07.2021 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (16.08.2021 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (16.02.2021 г.)

Результат действий

По состоянию на 30.06.2021 г. коэффициент ликвидности = 1,6.

По состоянию на 30.06.2021 г. коэффициент самофинансирования = 43%.

По состоянию на 30.06.2021 г. коэффициент обслуживания долга = 5,4.

По состоянию на 30.06.2021 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,7.

Ковенанты по облигациям KEGCb3 – купонные облигации KZ2C00006658**Нефинансовые Ковенанты****Результат действий**

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».

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2020 г. предоставлена 05 апреля 2021 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

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

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 1 кв. 2021 г. на KASE 14 мая 2021 г.)

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

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

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

На 01.07.2021 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (16.08.2021 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (16.02.2021 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 3,5х,
- начиная с 2029 г. более 3х.

По состоянию на 30.06.2021 г. = 1,58.

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

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

По состоянию на 30.06.2021 г. = 0,32

Действия представителя держателей облигаций**KEGCb1 – купонные облигации KZ2C00003572**

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5873 от 17.08.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5873 от 17.08.2021 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5873 от 17.08.2021 г.	За период с 01 апреля 2021 г. по 30 июня 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате пятого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 09.06.2021 г. Общая сумма выплаты 4 417 500 000 тенге.	Исполнено за период – 25.05.2020 г. - 25.05.2021 г. Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2022 г. - 09.06.2022 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5873 от 17.08.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5873 от 17.08.2021 г.	Соблюдены Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/ЕВITDA не более 4
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5873 от 17.08.2021 г.	За период с 01 апреля 2021 г. по 30 июня 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2021 г. - 12.09.2021 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2021 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
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5873 от 17.08.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5873 от 17.08.2021 г.	Соблюдены. Долг/ЕВITDA 1,58 Долг/собственный капитал 0,32

Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5873 от 17.08.2021 г.	За период с 01 апреля 2021 г. по 30 июня 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате второго купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 09.06.2021 г. Общая сумма выплаты 1 021 331 960 тенге.	Исполнено за период – 27.11.2020 г. - 27.05.2021 г. Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.21 г. – 12.12.21 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

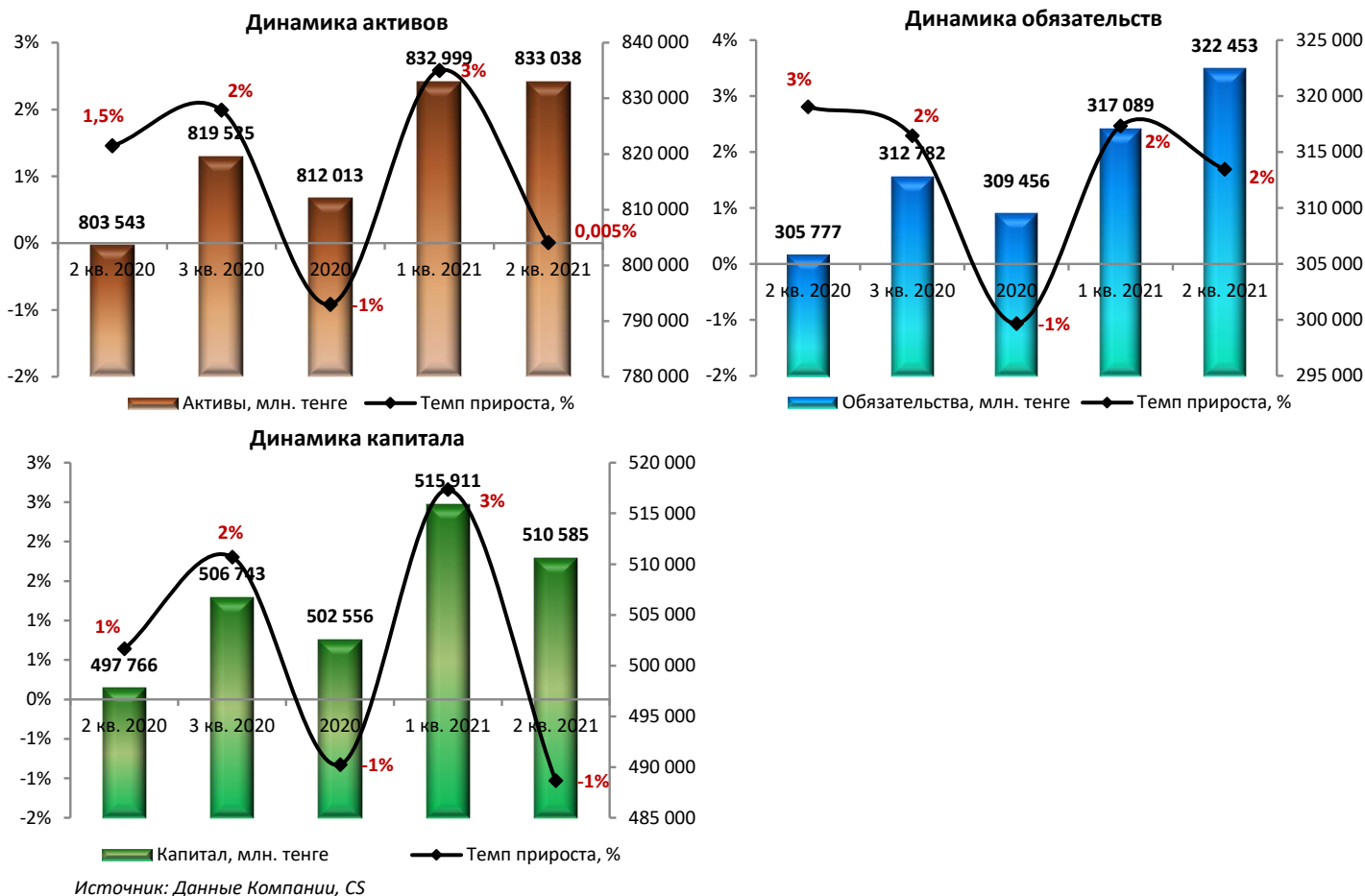
Анализ финансовой отчетности Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	639 315 820	639 277 934	652 478 444	649 323 326	651 611 969	2%
Нематериальные активы	1 636 746	1 859 900	3 327 999	3 827 595	3 249 316	99%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	6 849 831	5 735 236	4 126 292	7 675 154	8 292 231	21%
Отложенные налоговые активы	50 603	54 237	159 652	286 977	356 093	604%
Инвестиции в ассоциированную компанию	1 803 968	1 959 300	2 017 593	2 146 976	2 228 781	24%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	792 385	767 738	742 477	716 132	689 319	-13%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	2 052 413	2 158 398	32 340 094	32 312 413	32 315 249	1475%
Итого внеоборотные активы	652 501 766	651 812 743	695 192 551	696 288 573	698 742 958	7%
Оборотные активы						
Запасы	3 323 960	3 615 253	2 549 293	3 472 631	3 598 907	8%
Торговая дебиторская задолженность	37 421 891	37 110 498	28 603 307	31 711 849	35 027 174	-6%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	273 058	364 585	477 893	1 347 114	2 133 825	681%
Предоплата по подоходному налогу	355 675	216 100	1 017 708	1 240 133	871 609	145%
Прочие текущие активы	1 580 201	2 766 799	2 945 237	4 523 122	3 322 996	110%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	72 217 649	83 560 706	58 801 720	51 097 960	42 907 633	-41%
Денежные средства, ограниченные в использовании	434 899	525 451	552 586	554 363	535 765	23%
Денежные средства и их эквиваленты	35 433 981	39 552 797	21 867 205	42 763 531	45 897 109	30%
Итого оборотные активы	151 041 314	167 712 189	116 814 949	136 710 703	134 295 018	-11%
Итого активы	803 543 080	819 524 932	812 012 626	832 999 276	833 037 976	4%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	-
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	-
Резерв переоценки активов	310 287 046	310 233 365	309 836 582	309 826 126	309 781 318	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	60 680 635	69 710 981	65 921 264	79 285 964	74 005 448	22%
Итого капитал	497 766 305	506 742 970	502 556 470	515 910 714	510 585 390	3%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	53 385 311	52 233 189	49 843 453	44 192 382	42 893 742	-20%
Облигации, долгосрочная часть	92 688 850	92 703 267	92 717 685	101 223 580	101 244 492	9%
Отложенные налоговые обязательства	89 408 771	89 188 925	89 323 835	88 812 858	88 804 722	-1%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	-	-	7 651 017	5 972 684	5 972 684	100%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	44 328	36 721	29 113	21 506	13 899	-69%
Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть	160 168	195 796	99 406	-	-	-100%
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	102 412	102 412	85 606	100%
Итого долгосрочные обязательства	235 687 428	234 357 898	239 766 921	240 325 422	239 015 145	1%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	9 132 991	13 174 132	14 334 439	12 919 196	14 206 810	56%
Облигации, краткосрочная часть	4 016 958	2 257 208	4 138 458	6 886 560	4 133 311	3%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	42 819 699	50 088 261	40 884 883	45 539 443	55 984 706	31%
Контрактные обязательства	3 809 533	2 966 973	3 336 881	2 629 205	2 526 358	-34%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	30 430	30 430	30 430	30 430	30 430	-
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	260 554	521 838	462 359	839 555	301 251	16%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	3 379 884	2 666 656	2 028 506	2 521 139	2 384 260	-29%
Задолженность по подоходному налогу	2 877 727	2 581 914	52 818	487 962	1 105 933	-62%
Прочие текущие обязательства	3 761 571	4 136 652	4 420 461	4 909 650	2 764 382	-27%
Итого краткосрочные обязательства	70 089 347	78 424 064	69 689 235	76 763 140	83 437 441	19%
Итого обязательства	305 776 775	312 781 962	309 456 156	317 088 562	322 452 586	5%
Итого капитал и обязательства	803 543 080	819 524 932	812 012 626	832 999 276	833 037 976	4%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



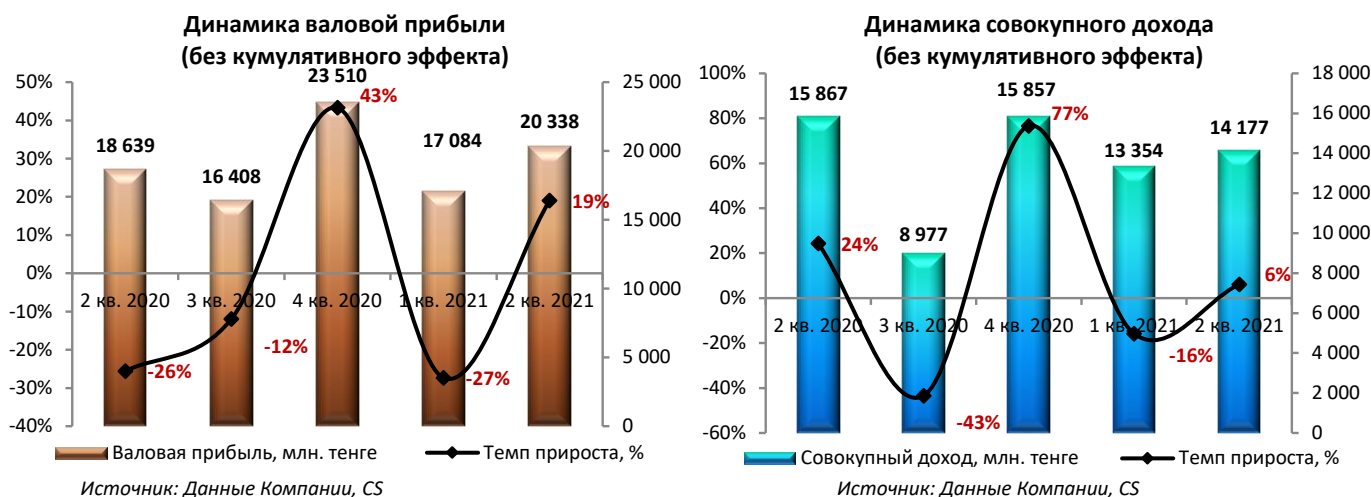
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. за год, %
Доходы	167 220 844	255 990 294	350 659 551	85 862 730	185 144 233	11%
Себестоимость оказанных услуг	-123 536 322	-195 897 693	-267 056 968	-68 778 496	-147 721 739	20%
Валовая прибыль	43 684 522	60 092 601	83 602 583	17 084 234	37 422 494	-14%
Общие и административные расходы	-3 429 404	-5 175 249	-8 309 669	-1 789 601	-3 594 998	5%
Расходы по реализации	-158 090	-242 290	-364 084	-83 137	-167 787	6%
(Убыток от)/восстановление обесценения	3	2 431	-19 210	-90 957	-99 027	-3301000%
Операционная прибыль	40 097 031	54 677 493	74 909 620	15 120 539	33 560 682	-16%
Финансовые доходы	2 889 751	4 902 950	7 146 006	1 906 320	3 853 022	33%
Финансовые расходы	-5 503 654	-8 370 947	-11 205 980	-2 964 870	-5 872 088	7%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	-1 857 457	-5 189 869	-5 309 688	562 515	134 678	-107%
Доля прибыли в ассоциированной компании	144 823	300 155	358 447	129 383	211 188	46%
Восстановление резерва/(расходы от обесценения финансовых активов)	-	-	-	-933 823	-	-
Прочие доходы	398 543	731 793	-458 445	2 828 695	3 279 967	723%
Прочие расходы	-246 135	-344 974	930 872	-125 384	-255 668	4%
Убыток от изменения резервов по МСФО 9	-461 250	-404 111	-622 600	-	-1 316 310	185%
Прибыль до налогообложения	35 461 652	46 302 490	65 748 232	16 523 375	33 595 471	-5%
Расходы по подоходному налогу	-6 829 839	-8 694 012	-12 282 961	-3 169 131	-6 064 055	-11%
Прибыль за год	28 631 813	37 608 478	53 465 271	13 354 244	27 531 416	-4%
Итого совокупный доход/(убыток)	28 631 813	37 608 478	53 465 271	13 354 244	27 531 416	-4%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	57 905 898	78 630 343	96 701 950	27 275 767	52 859 602
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-36 616 299	-50 988 957	-65 795 180	-8 313 488	-10 424 599
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-7 525 909	-9 755 461	-30 689 649	1 940 616	-18 411 348
Чистое изменение денежных средств	13 763 690	17 885 925	217 120	20 896 326	24 023 655
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	21 179 282	21 179 282	21 179 282	21 867 205	21 867 205
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	35 433 981	39 552 797	21 867 205	42 763 531	45 897 109

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	KEGCB1	KZP01Y15F281	26.05.2016	26.05.2031	9,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2021 25.05.2022
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2021 28.08.2022
3	KEGCB3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	18 569 672	KZT	Два раза в год	27.11.2021 27.05.2022

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022
1	KEGCB1	млн. тенге	4 417,5*	-	-	-	4 702,5
2	KEGCB2	млн. тенге	-	4 174,5	-	-	-
3	KEGCB3	млн. тенге	1 021,3	-	1 021,3	-	1 021,3
ИТОГО			5 438,8	4 174,5	1 021,3	-	5 723,8

*за шестой купонный период установлена ставка 9,90%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Данные Эмитента

Млн. тенге

Наименование	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	57 906	78 630	96 702	27 276	52 860
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	35 434	39 553	21 867	42 764	45 897
FCFF	42 361	56 408	66 274	9 618	24 750

Источник: Данные компании

ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения по облигациям в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне, поскольку наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности за последние пять периодов. Так, в 2 кв. 2021 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 52 860 млн. тенге, свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 24 750 млн. тенге. Стоит отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений по облигациям.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Оборачиваемость запасов	70,41	77,85	114,04	94,17	84,14
Количество дней	5	5	3	4	4
Оборачиваемость дебиторской задолженности	10,37	10,48	13,89	10,52	10,17
Количество дней	35	35	26	35	36
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,70	4,36	6,97	5,32	5,59
Количество дней	78	84	52	69	65
Оборачиваемость рабочего капитала	4,70	4,36	6,97	5,32	5,59
Оборачиваемость основных средств	0,47	0,51	0,54	0,55	0,57
Оборачиваемость активов	0,39	0,41	0,45	0,43	0,45
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	2,15	2,14	1,68	1,78	1,61
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	1,04	0,98	0,72	0,97	0,97
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,51	0,50	0,31	0,56	0,55
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24
Займы/Капитал	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32
Займы/Активы	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Обязательства/Капитал <7	0,61	0,62	0,62	0,61	0,63
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,95%	6,11%	6,82%	6,65%	6,40%
ROE	9,56%	9,79%	10,86%	10,70%	10,39%
ROS	64,57%	62,66%	64,16%	63,78%	57,28%
Маржа валовой выручки	22,30%	18,48%	24,83%	19,90%	20,49%
Маржа операционной прибыли	20,15%	16,43%	21,37%	17,61%	18,57%
Маржа чистой прибыли	18,99%	10,11%	16,75%	15,55%	14,28%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные данные

- Закключение:**
- Активы Эмитента по итогам отчетного периода выросли на 4% за счет роста внеоборотных активов на 7%. В структуре долгосрочных активов по итогам первого полугодия наблюдается увеличение основных средств на 2%, нематериальных активов на 99%, авансов, выданных за долгосрочные активы на 21%, инвестиций в ассоциированную компанию на 24% и прочих долгосрочных финансовых активов в 16 раз. Доля долгосрочных активов в общем объеме активов составляет 84%. Краткосрочные активы на конец 2 кв. 2020 г. сократились на 11% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 134 295 млн. тенге в результате уменьшения прочих финансовых активов на 41%.
 - Обязательства Компании на конец 2 кв. 2021 г. составили 322 453 млн. тенге, увеличившись на 5%, за счет роста долгосрочных обязательств на 1%, доля которых в структуре обязательств составляет 74% и краткосрочных обязательств на 19%. В структуре долгосрочных обязательств за год выросли обязательства по облигациям на 9%. При этом долгосрочная часть займов сократилась на 20% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 42 894 млн. тенге. Краткосрочные обязательства за год по итогам отчетного периода выросли на 19% в результате роста торговой кредиторской задолженности на 31%, краткосрочной части займов на 56%, обязательств по финансовой аренде на 16%.
 - Капитал Компании по итогам 2 кв. 2021 г. составил 510 585 млн. тенге, увеличившись за год на 3% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 22% до 74 005 млн. тенге.
 - По итогам первых шести месяцев 2021 г. Компания получила чистую прибыль в размере 27 531 млн. тенге, что на 4% ниже показателя за 2 кв. 2020 г. Основными причинами сокращения чистой прибыли стали уменьшение валовой прибыли на 14%, увеличение общих и административных расходов на 5%, расходов по реализации на 6%, финансовых расходов на 7%, прочих расходов на 4%. Валовая прибыль на конец 2 кв. 2021 г. составила 37 422 млн. тенге, сократившись на 14%, в результате увеличения себестоимости оказанных услуг на 20% до 147 722 млн. тенге. При этом выручка увеличилась на 11% до 185 144 млн. тенге.
 - По итогам отчетного периода коэффициенты деловой активности и рентабельности продемонстрировали улучшение относительно коэффициентов годом ранее. Так коэффициент рентабельности активов составил 6,40% (2 кв. 2020 г.: 5,95%), рентабельности капитала 10,39% (2 кв. 2020 г.: 9,56%). Коэффициенты ликвидности демонстрируют понижающую динамику вследствие увеличения краткосрочных обязательств на 19% в отчетном периоде. В итоге коэффициент текущей ликвидности составил 1,61 (2 кв. 2020 г.: 2,15), срочной ликвидности 0,97 (2 кв. 2020 г.: 1,04), а абсолютная ликвидность увеличилась и составила 0,55 (2 кв. 2020 г.: 0,51). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,63, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

Закключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается низкий уровень риска

ликвидности в силу положительной динамики потоков от операционной деятельности и чистой прибыли. Кредитные и валютные риски находятся на среднем уровне, так как деятельность Эмитента подвержена валютным колебаниям в связи с импортом оборудования и наличия валютных займов.

- Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Акинов М.Е.

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