



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2025 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 01.07.2025 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 – «Baa1»/прогноз «Стабильный» Standard & Poor’s: Долгосрочный кредитный рейтинг – «BB+»/прогноз «Стабильный» Fitch Rating’s: Долгосрочный кредитный рейтинг – «BBB»/прогноз «Стабильный»								
Акционеры	<table><tr><th>Наименование акционеров</th><th>Доля</th></tr><tr><td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td><td>85,49%</td></tr><tr><td>АО «Единый накопительный пенсионный фонд»</td><td>6,93%</td></tr></table> Источник: Казахстанская фондовая биржа			Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85,49%	АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	6,93%
Наименование акционеров	Доля								
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85,49%								
АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	6,93%								
Дочерние организации	<table><tr><th>Компания</th><th>Доля</th><th>Деятельность</th></tr><tr><td>АО «Энергоинформ»</td><td>100%</td><td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td></tr></table> Источник: Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 30.06.2025 г., KASE			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**

- 28 апреля 2025 г. Казахстанской фондовой бирже (KASE) предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "KEGOC" по состоянию на 01 апреля 2025 года. Согласно названной выписке:
- общее количество объявленных простых акций компании составляет 275 294 118 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:
- | Наименования | Простых акций | | Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, % |
|---|---------------|---|---|
| | штук | доля в общем количестве размещенных акций данного наименования, % | |
| АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» | 234 351 717 | 85,49 | 85,49 |
| АО «Единый накопительный пенсионный фонд» | 19 064 908 | 6,93 | 6,93 |
- 29 апреля 2025 г. АО "KEGOC" сообщило KASE о том, что решением общего собрания акционеров от 28 апреля 2025 года внесены следующие изменения в состав Совета директоров компании:
- исключен Бердигулов Е.К.;
 - избран Жакупов Н.К.
- С учетом внесенных изменений Совет директоров АО "KEGOC" состоит из семи человек: Жакупов Н.К., Аханзарипов Н.З., Сунтаев Д.С., Кияков М.К., Дулкаиров М.Т., Молдабаев К.Т., Айтжанов Н.Е.
- 02 мая 2025 г. АО "KEGOC" предоставило KASE аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности компании за 2024 год.
- 02 мая 2025 г. Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило рейтинг АО "Казахстанская компания по управлению электрическими сетями" (АО "KEGOC") "BB+", прогноз – "Стабильный".
- 20 мая 2025 г. Международное рейтинговое агентство Moody's Ratings (Moody's) подтвердило рейтинг АО "Казахстанская компания по управлению электрическими сетями" (KEGOC) на уровне "Baa1", прогноз – "Стабильный".
- 23 мая 2025 г. АО "KEGOC" (Астана) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что по его облигациям KZ2C00003572 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb1) на десятый купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 12,90 % годовых.
- 10 июня 2025 г. АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 04 июня 2025 года девятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003572 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb1). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 5 700 000 000 тенге.

- | | | |
|--|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ■ 16 июня 2025 г. ■ 03 июля 2025 г. | <p>АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 09 июня 2025 года десятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00006658 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb3). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 925 000 000 тенге.</p> <p>АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 02 июля 2025 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00007797 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb4). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 925 000 000 тенге.</p> | <ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние положительное ■ Влияние положительное |
|--|---|--|

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияния положительного характера на деятельность Эмитента. Среди произошедших корпоративных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент сообщил о выплате купонного вознаграждения по облигациям KZ2C00003572 (KEGcb1), KZ2C00006658 (KEGcb3), KZ2C00007797 (KEGcb4) а также в отчетном периоде международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило рейтинг АО "KEGOC" на уровне "BB+", прогноз – "Стабильный". Помимо этого, международное рейтинговое агентство Moody's Ratings (Moody's) подтвердило рейтинг АО "KEGOC" на уровне "Baa1", прогноз – "Стабильный".

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) 9,9% годовых (шестое вознаграждение) 14,9% годовых (седьмое вознаграждение) 18,9% годовых (восьмое вознаграждение) 12,0% годовых (девятое вознаграждение) 12,9% годовых (десятое 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»; S&P 500: «BB+», прогноз «Стабильный»; Moody's Investors Service: «Baa1», 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:

- 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:

- 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 Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство ВЛ 500кВ Шульбинская 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»; S&P 500: «BB+», прогноз «Стабильный»; Moody's Investors Service: «Baa1», 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: – 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: - 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»; - Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов; - Усиление электрической сети Южной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов на реконструкцию и расширение ПС 500 кВ «Жамбыл».

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; 3) «Усиление электрической сети Южной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов» на реконструкцию и расширение ПС 500 кВ «Жамбыл». Цель Проекта: усиление электроэнергетической системы Южной зоны ЕЭС Казахстана по территории Республики для обеспечения надежности электроснабжения потребителей Южной зоны и усиления электрической связи между областями Южной зоны.

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 кovenантов (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

Результат действий

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. предоставлена 13 августа 2025 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить годовую финансовую отчетность не позднее 30 мая года, следующего за отчетным годом.

эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

(Эмитент разместил годовую финансовую отчетность за 2024 г. на KASE 02 мая 2025 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 85% + 1 голосующая акция.

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

На 01.07.2025 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (20.05.2025 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (02.05.2025 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (28.01.2025 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 ликвидности ниже 1,1.

По состоянию на 30.06.2025 г. коэффициент ликвидности = 3,4.

(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.)

По состоянию на 30.06.2025 г. коэффициент самофинансирования = 79%.

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

По состоянию на 30.06.2025 г. коэффициент обслуживания долга = 14,9.

(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.

По состоянию на 30.06.2025 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,6

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».

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. предоставлена 13 августа 2025 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 годовую финансовую отчетность не позднее 30 мая года, следующего за отчетным годом.

(Эмитент разместил годовую финансовую отчетность за 2024 г. на KASE 02 мая 2025 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 85% + 1 голосующая акция.

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

На 01.07.2025 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (20.05.2025 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (02.05.2025 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (28.01.2025 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:

- 2021 - 2024 г.г. более 3х,
- 2025 - 2028 г.г. более 4,3х,
- начиная с 2029 г. более 3х.

По состоянию на 30.06.2025 г. = 1,21.

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

- 2021 - 2024 г.г. более 0,6х,
- 2025 - 2028 г.г. более 1,0х,
- начиная с 2029 г. более 0,8х.

По состоянию на 30.06.2025 г. = 0,21.

Ковенанты по облигациям KEGCb4 – купонные облигации KZ2C00007797

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».

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. предоставлена 13 августа 2025 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 годовую финансовую отчетность не позднее 30 мая года, следующего за отчетным годом.

(Эмитент разместил годовую финансовую отчетность за 2024 г. на KASE 02 мая 2025 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 85% + 1 голосующая акция.

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

На 01.07.2025 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (20.05.2025 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (02.05.2025 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (28.01.2025 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 30.06.2025 г. = 1,21.

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 30.06.2025 г. = 0,21.

Действия представителя держателей облигаций

KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	За период с 01 апреля 2025 г. по 30 июня 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 04 июня 2025 года девятое купонное вознаграждение по облигациям KZ2C00003572 (KEGCB1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 5 700 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2026 – 09.06.2026 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2 кв. 2025 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 №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	Соблюдены Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/EBITDA не более 4
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	За период с 01 апреля 2025 г. по 30 июня 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.25 – 12.09.25
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2 кв. 2025 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 №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	Соблюдены. Долг/EBITDA 1,21 Долг/собственный капитал 0,21 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 №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	За период с 01 апреля 2025 г. по 30 июня 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 09 июня 2025 года десятое купонное вознаграждение по облигациям KZ2C00006658 (KEGCB3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 925 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.25 – 12.12.25 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2 кв. 2025 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB4 – купонные облигации KZ2C00007797

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	Соблюдены. Долг/EBITDA 1,21 Долг/собственный капитал 0,21 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 №01-10-09/6341 от 11.08.2025 г.	За период с 01 апреля 2025 г. по 30 июня 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 02 июля 2025 года пятое купонное вознаграждение по облигациям KZ2C00007797 (KEGCB4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 3 026 384 137,66 тенге	Период ближайшей купонной выплаты – 21.12.25 – 04.01.25 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2 кв. 2025 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

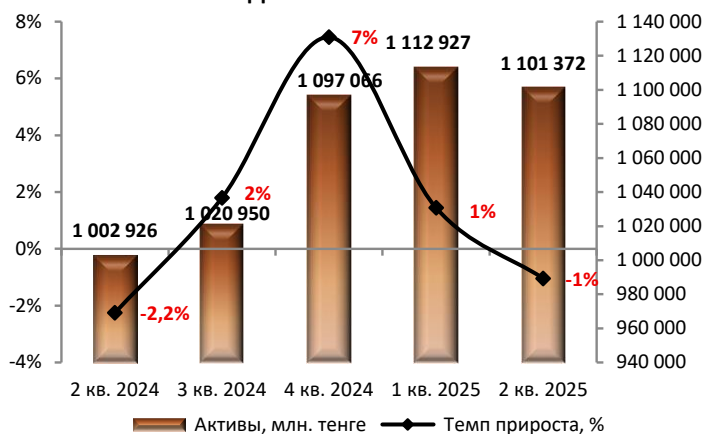
Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

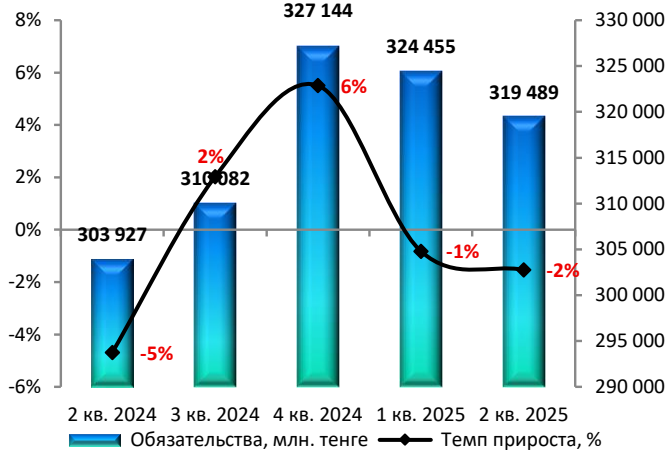
Активы	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	859 175 107	858 347 596	939 418 331	929 574 106	932 294 170	8,5%
Нематериальные активы	3 051 467	4 111 982	4 480 492	4 319 779	4 851 736	59,0%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	3 057 268	11 548 904	11 155 704	30 585 233	47 713 127	1460,6%
Инвестиции в ассоциированную компанию	3 176 258	3 126 290	3 302 715	3 361 434	3 522 212	10,9%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	311 557	274 824	237 161	198 316	158 618	-49,1%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	915 177	1 444 066	1 585 888	2 907 856	5 810 044	534,9%
Итого внеоборотные активы	869 686 834	878 853 662	960 180 291	970 946 724	994 349 907	14,3%
Оборотные активы						
Запасы	4 820 834	3 337 956	2 913 351	4 927 822	5 286 034	9,6%
Торговая дебиторская задолженность	31 248 817	31 233 126	31 324 031	25 808 464	22 095 403	-29,3%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	135 510	148 005	141 787	205 188	65 146	-51,9%
Предоплата по подоходному налогу	64 847	43 956	1 677 043	1 616 093	133 543	105,9%
Прочие текущие активы	4 091 196	2 870 736	3 062 970	2 274 570	3 469 834	-15,2%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	29 012 652	42 027 037	44 313 217	27 680 407	33 139 795	14,2%
Денежные средства, ограниченные в использовании	2 027 907	1 801 725	1 513 982	1 361 950	1 278 526	-37,0%
Денежные средства и их эквиваленты	61 837 290	60 633 930	51 939 433	78 105 503	41 553 506	-32,8%
Итого оборотные активы	133 239 053	142 096 471	136 885 814	141 979 997	107 021 787	-19,7%
Итого активы	1 002 925 887	1 020 950 133	1 097 066 105	1 112 926 721	1 101 371 694	9,8%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	148 922 757	148 922 757	148 922 757	148 922 757	148 922 757	0,0%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0,0%
Резерв переоценки активов	488 300 371	488 057 576	556 910 639	556 894 493	556 782 251	14,0%
Нераспределенная прибыль	61 776 614	73 888 390	64 089 351	82 655 588	76 178 282	23,3%
Итого капитал	698 998 812	710 867 793	769 921 817	788 471 908	781 882 360	11,9%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	5 246 319	4 865 303	5 310 373	4 537 382	4 674 550	-10,9%
Облигации, долгосрочная часть	149 585 625	149 617 828	149 650 031	149 681 535	149 713 388	0,1%
Отложенные налоговые обязательства	117 611 584	116 980 908	133 700 119	132 728 088	131 959 246	12,2%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	596 274	582 964	569 653	1 289 090	1 263 662	111,9%
Итого долгосрочные обязательства	273 039 802	272 047 003	289 230 176	288 236 095	287 610 846	5,3%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	1 180 672	1 092 715	1 291 826	1 142 165	1 259 790	6,7%
Облигации, краткосрочная часть	4 540 812	5 142 531	5 328 478	10 185 108	7 620 540	67,8%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	8 920 288	18 808 942	17 573 658	9 628 954	11 120 616	24,7%
Контрактные обязательства	1 891 942	2 149 249	2 006 832	3 506 763	3 012 360	59,2%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	53 243	53 243	53 243	105 445	104 333	96,0%
Задолженность по налогам, кроме КПН	4 968 788	2 818 245	4 993 823	5 082 564	2 738 574	-44,9%
Задолженность по подоходному налогу	3 758 849	2 789 191	17 405	0	39 932	-98,9%
Прочие текущие обязательства	5 572 679	5 181 221	6 648 847	6 567 719	5 982 343	7,4%
Итого краткосрочные обязательства	30 887 273	38 035 337	37 914 112	36 218 718	31 878 488	3,2%
Итого обязательства	303 927 075	310 082 340	327 144 288	324 454 813	319 489 334	5,1%
Итого капитал и обязательства	1 002 925 887	1 020 950 133	1 097 066 105	1 112 926 721	1 101 371 694	9,8%

Динамика активов



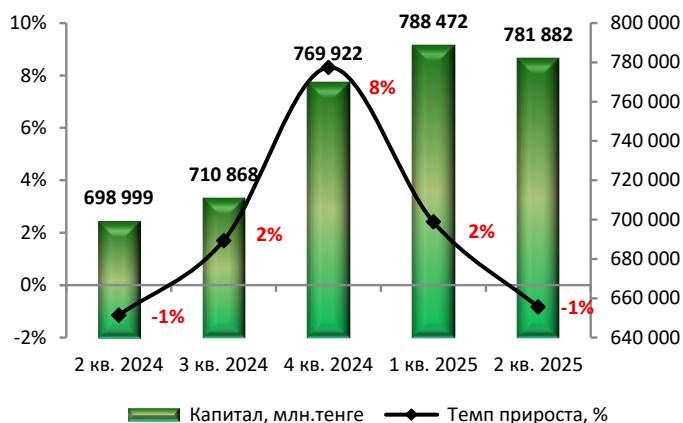
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



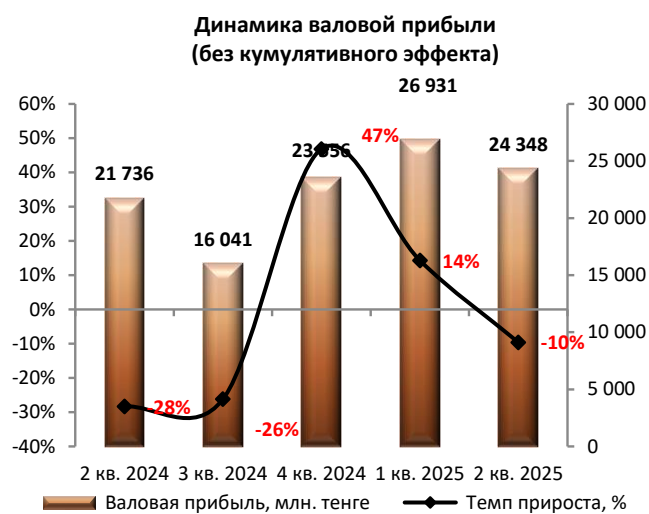
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

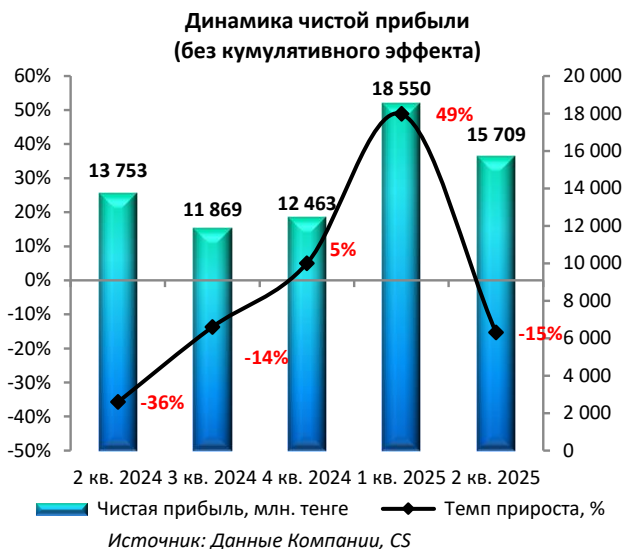
Тыс. тенге

	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	Изм. за год, %
Доходы	158 374 091	232 409 181	319 905 932	88 029 364	183 115 745	15,6%
Себестоимость оказанных услуг	-106 318 670	-164 312 931	-228 253 901	-61 098 231	-131 836 520	24,0%
Валовая прибыль	52 055 421	68 096 250	91 652 031	26 931 133	51 279 225	-1,5%
Общие и административные расходы	-6 132 100	-8 326 642	-12 537 679	-2 549 623	-5 613 346	-8,5%
Доходы по реализации	-272 049	-387 110	-548 612	-138 717	-286 626	5,4%
Доход от восстановления убытка от переоценки основных средств	-	-	1 413 168	-	-	-
Доход/(убыток) от переоценки основных средств	-	-	-8 382 642	-	-	-
(Убыток от)/восстановление обесценения основных средств	-8 468	-98 400	-102 718	4 679	-9 965	17,7%
Операционная прибыль	45 642 804	59 284 098	71 493 548	24 247 472	45 369 288	-0,6%
Финансовые доходы	6 003 365	8 992 598	11 886 443	3 458 697	6 680 402	11,3%
Финансовые расходы	-6 707 797	-9 358 392	-12 303 025	-5 068 563	-10 185 242	51,8%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	265 387	453 281	435 299	-334 380	-313 805	-218,2%
Доля прибыли в ассоциированной компании	233 499	183 531	359 956	58 719	219 497	-6,0%
Прочие доходы	610 876	1 359 646	1 901 043	594 454	852 795	39,6%
Прочие расходы	-1 290 683	-1 478 350	-1 702 492	-123 646	-234 997	-81,8%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-645 061	-247 740	1 793 825	35 372	-155 527	-75,9%
Прибыль до налогообложения	44 112 390	59 188 672	73 864 597	22 868 125	42 232 411	-4,3%
Расходы по подоходному налогу	-8 946 940	-12 154 241	-14 367 550	-4 318 034	-7 973 157	-10,9%
Прибыль за год	35 165 450	47 034 431	59 497 047	18 550 091	34 259 254	-2,6%
Прочий совокупный доход/(убыток), за вычетом подоходного налога	-	-	-	-	-	-
Итого совокупный доход/(убыток)	35 165 450	47 034 431	59 497 047	18 550 091	34 259 254	-2,6%

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	52 959 012	79 204 658	106 359 476	40 457 450	69 714 011
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-14 122 224	-40 642 049	-53 687 478	-12 268 737	-55 889 428
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-22 400 166	-23 407 863	-46 145 449	-1 931 217	-24 256 450
Чистое изменение денежных средств	16 436 622	15 154 746	6 526 549	26 257 496	-10 431 867
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	45 528 523	45 528 523	45 528 523	51 939 433	51 939 433
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	61 837 290	60 633 930	51 939 433	78 105 503	41 553 506

Источник: Данные Компании

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	KZ2C00003572	26.05.2016	26.05.2031	12,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2026
2	KEGCB2	KZ2C00003978	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2025
3	KEGCB3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	35 000 000	KZT	Два раза в год	27.11.2025
4	KEGCB4	KZ2C00007797	21.12.2022	21.12.2037	18,66%	1 000	32 141 100	KZT	Два раза в год	20.12.2025

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.03.2026	30.06.2026
1	KEGCB1	млн. тенге	5 700,0	-	-	-	8 977,5
2	KEGCB2	млн. тенге	-	4 174,5	-	-	-
3	KEGCB3	млн. тенге	1 925,0	-	1 925,0	-	1 925,0

4	KEGCB4	млн. тенге	-	-	3255,8	-	2 666,1
	ИТОГО	млн. тенге	7 625,0	4 174,5	5180,8	-	13 568,6

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода
Эмитента**

Наименование	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	52 959	79 205	106 359	40 457	69 714
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	61 837	60 634	51 939	78 106	41 554
FCFF	34 801	46 284	60 630	12 144	6 655

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, во 2 квартале 2025 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 69 714 млн. тенге, денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 6 655 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	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025
Оборачиваемость запасов	43,57	60,56	73,60	45,93	50,22
Количество дней	8	6	5	8	7
Оборачиваемость дебиторской задолженности	10,99	10,15	9,75	9,63	12,92
Количество дней	33	36	37	38	28
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,35	4,02	3,54	3,10	3,88
Количество дней	109	91	103	118	94
Оборачиваемость рабочего капитала	3,35	4,02	3,54	3,10	3,88
Оборачиваемость основных средств	0,35	0,36	0,35	0,36	0,38
Оборачиваемость активов	0,30	0,31	0,30	0,30	0,33
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	4,31	3,74	3,61	3,92	3,36
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	3,01	2,42	2,20	2,87	2,00
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	2,00	1,59	1,37	2,16	1,30
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,19	0,18	0,17	0,17	0,17
Займы/Капитал	0,23	0,23	0,21	0,21	0,21
Займы/Активы	0,16	0,16	0,15	0,15	0,15
Обязательства/Капитал <7	0,43	0,44	0,42	0,41	0,41
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,60%	6,17%	5,67%	5,30%	5,57%
ROE	8,15%	9,09%	8,17%	7,57%	7,91%
ROS	14,66%	17,90%	14,95%	21,43%	18,66%
Маржа валовой выручки	29,67%	21,67%	26,92%	30,59%	25,61%
Маржа операционной прибыли	25,38%	18,43%	13,95%	27,54%	22,21%
Маржа чистой прибыли	18,78%	16,03%	14,24%	21,07%	16,52%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Закключение:

- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 2 кв. 2025 г. активы Компании составили 1 101 372 млн. тенге, увеличившись на 9,8% по сравнению с прошлым годом за счет роста внеоборотных активов на 14,3% до 994 350 млн. тенге. Внеоборотные активы выросли, преимущественно, за счет увеличения основных средств на 8,5% до 932 294 млн. тенге и авансы, выданные за долгосрочные активы на 15,6 раз до 47 713 млн. тенге. При этом, отметим, что оборотные активы снизились на 19,7% до 107 022 млн. тенге по сравнению с прошлым годом.
- Обязательства составили 319 489 млн. тенге, увеличившись на 5,1% по сравнению с показателем 2 кв. 2024 г. Увеличению обязательств в отчетном периоде способствовало рост долгосрочных обязательств на 5,3% до 287 611 млн. тенге. "В структуре долгосрочных обязательств отмечается рост отложенных налоговых обязательств на 12,2% — до 131 959 млн тенге, а также увеличение долгосрочной части государственной субсидии в 2,1 раза. Доля долгосрочных обязательств в общей структуре обязательств составляет 90%. Между тем, краткосрочные обязательства увеличились на 3,2% до 31 878 млн тенге за счёт увеличения торговой и прочей кредиторской задолженности, краткосрочная часть на 24,7% и краткосрочной части облигаций на 67,8%.
- Капитал Компании по итогам 2 кв. 2025 г. составил 781 882 млн. тенге, увеличившись за год на 11,9% в результате роста нераспределенной прибыли на 23,3% до 76 178 млн. тенге и роста резерва переоценки активов на 14,0% до 556 782 млн. тенге.
- По итогам шести месяцев 2025 г. Компания получила чистую прибыль в размере 34 259 млн. тенге, что на 2,6% ниже показателя за 2 кв. 2025 г. Основными причинами уменьшение чистой прибыли стали снижение валовой прибыли на 1,5% до 51 279 млн. тенге, и увеличение финансовых расходов на 51,8% до 10 185 млн. тенге.
- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности и коэффициенты рентабельности в целом сохранили положительную динамику относительно аналогичного периода прошлого года. Так коэффициент рентабельности активов составил 5,57% (2 кв. 2024 г.: 5,60%), рентабельности капитала 7,91% (2 кв. 2024 г.: 8,15%) и рентабельности продаж 18,66% (2 кв. 2024 г.: 14,66%). Коэффициент текущей ликвидности составил 3,36 (2 кв. 2024 г.: 4,31), срочной ликвидности 2,00 (2 кв. 2024 г.: 3,01) и абсолютной ликвидности 1,30 (2 кв. 2024 г.: 2,00). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,41, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.
- 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.
- По состоянию на 01.07.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

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