



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2024 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «KEGOC» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.						
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016г. Договора об оказании услуг представителя интересов держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».						
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.10.2024 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 						
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996г. путем передачи части активов бывшей Национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». Деятельность Компании регулируется Законом РК от 09.06.1998 г. №272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии. ▪ 19 декабря 2014 г. Компания разместила 25.999.999 простых акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской фондовой бирже в рамках программы «Народное IPO». ▪ KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по Национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше. 						
Кредитные рейтинги	<p>Moody's Investors: Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа1»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard & Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ»/прогноз «Стабильный»</p>						
Акционеры	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционеров</th> <th style="text-align: right;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td> <td style="text-align: right;">85%</td> </tr> <tr> <td>АО «Единый накопительный пенсионный фонд»</td> <td style="text-align: right;">6,88%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p>	Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85%	АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	6,88%
Наименование акционеров	Доля						
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85%						
АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	6,88%						
Дочерние организации	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Компания</th> <th style="text-align: center;">Доля</th> <th style="text-align: left;">Деятельность</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td style="text-align: center;">100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 01.10.2024 г., KASE</i></p>	Компания	Доля	Деятельность	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC
Компания	Доля	Деятельность					
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC					

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
11 сентября 2024 г.	Международное рейтинговое агентство Moody's Ratings (Moody's) повысило рейтинг АО "KEGOC" с уровня Ваа2 до Ваа1. Прогноз по рейтингу АО "KEGOC" изменен на "стабильный".	Влияние положительное
10 сентября 2024 г.	АО "KEGOC" (Астана) уведомило KASE о том, что 11 октября 2024 года в 11:30 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров со следующей повесткой дня: "Об утверждении финансовой отчетности АО "KEGOC" за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года, порядка распределения чистого дохода, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждении размера дивиденда в расчете на одну простую акцию АО "KEGOC" за первое полугодие 2024 года".	Влияние нейтральное
06 сентября 2024 г.	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 06 сентября 2024 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003978 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb2). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 4 174 500 000 тенге.	Влияние положительное
30 июля 2024 г.	АО "KEGOC" предоставило KASE годовой отчет по "зеленым" облигациям и отчет пост-эмиссионной внешней проверки в формате верификации по "зеленым" облигациям.	Влияние нейтральное
29 июля 2024 г.	Казахстанской фондовой бирже (KASE) предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "KEGOC" по состоянию на 01 июля 2024 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:	Влияние нейтральное

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»	234 000 001	85,00	85,00
АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	18 924 407	6,87	6,87

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 KZ2C00003978 (KEGCb2), а также повышение международным рейтинговым агентством Moody's Ratings рейтинга Эмитента с уровня Ваа2 до Ваа1, 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) 9,3% годовых (пятое вознаграждение) 9,9% годовых (шестое вознаграждение) 14,90% годовых (седьмое вознаграждение) 18,9% годовых (восьмое 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: <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента</p>

(<http://www.KEGOC.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство ВЛ 500кВШульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB2
ISIN:	KZ2C00003978
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	36,3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	36,3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	36,3 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз «Стабильный»; 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: <ul style="list-style-type: none"> – при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; – при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров

по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.KEGOC.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Шульбинская ГЭС (Семей)– Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

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

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

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB4
ISIN:	KZ2C00007797
Вид облигаций:	Зеленые, купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	32 141 100 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	Ставка вознаграждения по Облигациям является плавающей на весь срок обращения Облигаций. Годовая ставка купонного вознаграждения формируется из суммы показателя TONIA (Tenge OverNight Index Average) Compounded и фиксированной маржи. Размер фиксированной маржи будет определен по итогам первых состоявшихся торгов по размещению Облигаций. Размер максимального значения фиксированной маржи устанавливается на уровне 3% (трех процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Плавающая
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 два раз в год, через каждые шесть месяцев, начиная с даты начала обращения Облигаций ежегодно до даты погашения.
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 365/факт (триста шестьдесят пять дней в году/фактическое количество дней в месяце)
Дата начала обращения:	21. 12.2022 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	21.12.2037 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на

организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:

- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;
- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». В случае принятия Советом директоров Эмитента решения о выкупе облигаций, Эмитент доводит данное решение до сведения держателей облигаций в течение 3 (трех) рабочих дней с даты его принятия посредством размещения сообщения на корпоративном интернет-ресурсе эмитента (www.kegoc.kz), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

Средства от размещения выпуска Облигаций будут направлены на реализацию «зеленых проектов» Эмитента: 1) «Реконструкция ВЛ-220-500 Кв филиалов АО «KEGOC». Цель Проекта: повышение надежности работы Национальной Электрической Сети Казахстана посредством реконструкции существующих линий электропередачи; 2) «Усиление Электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана, строительство Электросетевых объектов». Цель Проекта: повышение пропускной способности и надежности электроснабжения потребителей Западной зоны Единой Электроэнергетической Системы Казахстана усилением электрических сетей 220 кВ между западными областями республики

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

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

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций

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

случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению нарушений и причин, повлекших эти нарушения, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

Ковенанты по облигациям KEGCb2 – купонные облигации KZ2C00003978

Нефинансовые Ковенанты

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

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

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

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

Финансовые Ковенанты

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

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1,1.

(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.)

Результат действий

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. Эмитент разместил годовую финансовую отчетность 2023 г. на KASE 13 мая 2024 г.

Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. предоставлена 15 мая 2024 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2024 г. предоставлена 14 августа 2024 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. предоставлена 11 ноября 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2023 г. предоставлена 13 мая 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 85% + 1 голосующая акция.

На 01.10.2024 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (11.09.2024 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (15.03.2024 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (01.02.2024 г.)

Результат действий

По состоянию на 30.06.2024 г. коэффициент ликвидности = 4,3.

По состоянию на 30.06.2024 г. коэффициент самофинансирования = 124%.

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.

По состоянию на 30.06.2024 г. коэффициент обслуживания долга = 22,6.

По состоянию на 30.06.2024 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,5.

Ковенанты по облигациям KEGCb3 – купонные облигации KZ2C00006658

Нефинансовые Ковенанты

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

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

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

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

Финансовые Ковенанты

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

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

Результат действий

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. Эмитент разместил годовую финансовую отчетность 2023 г. на KASE 13 мая 2024 г.

Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. предоставлена 15 мая 2024 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2024 г. предоставлена 14 августа 2024 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. предоставлена 11 ноября 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2023 г. предоставлена 13 мая 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 85% + 1 голосующая акция.

На 01.10.2024 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (11.09.2024 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (15.03.2024 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (01.02.2024 г.)

Результат действий

По состоянию на 30.06.2024 г. = 1,29.

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

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

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

По состоянию на 30.06.2024 г. = 0,23.

Ковенанты по облигациям KEGCb4 – купонные облигации KZ2C00007797

Нефинансовые Ковенанты

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

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).

Результат действий

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. Эмитент разместил годовую финансовую отчетность 2023 г. на KASE 13 мая 2024 г.

Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. предоставлена 15 мая 2024 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2024 г. предоставлена 14 августа 2024 г. .; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. предоставлена 11 ноября 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2023 г. предоставлена 13 мая 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 85% + 1 голосующая акция.

На 01.10.2024 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (11.09.2024 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (15.03.2024 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (01.02.2024 г.)

Финансовые Ковенанты

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

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

- 2020 - 2024 г.г. более 3х,
- 2025 - 2028 г.г более 4,3х,
- начиная с 2029 г. более 3х.

По состоянию на 30.06.2024 г. = 1,29.

Результат действий

не допускать значение коэффициента отношение Долга к По состоянию на 30.06.2024 г. = 0,23.
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.

Действия представителя держателей облигаций

КЕГСb1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	За период с 01 июля 2024 г. по 30 сентября 2024 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2025 – 09.06.2025 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. размещена на сайте KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 3 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КЕГСb2 – купонные облигации KZ2C00003978

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	Соблюдены Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/ЕБИТДА не более 4
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	За период с 01 июля 2024 г. по 30 сентября 2024 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 06 сентября 2024 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003978 (KEGCB2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 4 174 500 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.25 – 12.09.25
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. размещена на сайте KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 3 кв. 2024 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 №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,29 Долг/собственный капитал 0,23 Не отчуждалось входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 10% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	За период с 01 июля 2024 г. по 30 сентября 2024 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.24 – 12.12.24 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. размещена на сайте KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 3 кв. 2024 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 №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.

Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА Долг/собственный капитал	1,29 0,23
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8692 от 12.11.2024 г.	За период с 01 июля 2023 г. по 30 сентября 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.	
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 21.12.24 – 04.01.25 г.	
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. размещена на сайте KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 3 кв. 2024 г.	
Контроль за залогами имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-	

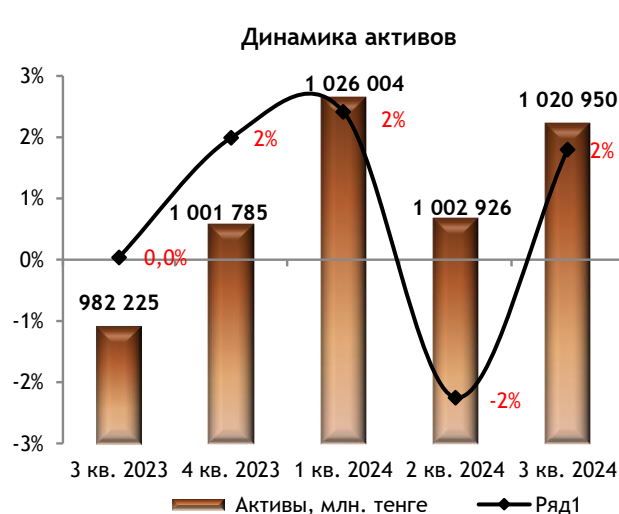
Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	857 302 568	870 122 684	865 872 856	859 175 107	858 347 596	0%
Нематериальные активы	3 134 208	3 163 452	3 122 729	3 051 467	4 111 982	31%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	9 056 657	2 823 470	3 830 501	3 057 268	11 548 904	28%
Инвестиции в ассоциированную компанию	2 717 129	2 942 759	3 044 997	3 176 258	3 126 290	15%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	416 733	382 638	347 536	311 557	274 824	-34%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	4 074 542	1 979 457	1 945 143	915 177	1 444 066	-65%
Итого внеоборотные активы	876 701 837	881 414 460	878 163 762	869 686 834	878 853 662	0%
Оборотные активы						
Запасы	3 896 553	3 289 266	5 285 952	4 820 834	3 337 956	-14%
Торговая дебиторская задолженность	30 150 708	34 314 906	41 262 910	31 248 817	31 233 126	4%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	207 657	234 527	253 651	135 510	148 005	-29%
Предоплата по подоходному налогу	3 140 406	1 834 225	45 693	64 847	43 956	-99%
Прочие текущие активы	6 236 764	2 733 677	2 968 801	4 091 196	2 870 736	-54%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	47 293 714	30 589 367	22 324 737	29 012 652	42 027 037	-11%
Денежные средства, ограниченные в использовании	1 907 063	1 846 056	1 671 687	2 027 907	1 801 725	-6%
Денежные средства и их эквиваленты	12 689 799	45 528 523	74 026 391	61 837 290	60 633 930	378%
Итого оборотные активы	105 522 664	120 370 547	147 839 822	133 239 053	142 096 471	35%
Итого активы	982 224 501	1 001 785 007	1 026 003 584	1 002 925 887	1 020 950 133	4%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	148 922 757	148 922 757	148 922 757	148 922 757	17%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0%
Резерв переоценки активов	488 978 617	488 537 852	488 309 493	488 300 371	488 057 576	0%
Нераспределенная прибыль/ (накопленный убыток)	33 049 230	48 259 455	69 900 044	61 776 614	73 888 390	124%
Итого капитал	648 826 471	685 719 134	707 131 364	698 998 812	710 867 793	10%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	5 834 740	5 588 895	4 993 446	5 246 319	4 865 303	-17%
Облигации, долгосрочная часть	149 489 715	149 521 918	149 553 771	149 585 625	149 617 828	0%
Отложенные налоговые обязательства	120 783 707	119 642 670	118 273 352	117 611 584	116 980 908	-3%
Торговая и кредиторская задолженность,					0	-100%

долгосрочная часть	2 163 124	2 163 124	0	0		
Государственная субсидия, долгосрочная часть	636 206	622 896	609 585	596 274	582 964	-8%
	278 907 492	277 539 503	273 430 154	273 039 802	272 047 003	-2%
Итого долгосрочные обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	1 080 134	1 146 917	1 017 626	1 180 672	1 092 715	1%
Облигации, краткосрочная часть	6 537 730	7 277 659	12 973 935	4 540 812	5 142 531	-21%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	18 732 295	19 721 022	13 827 205	8 920 288	18 808 942	0%
Контрактные обязательства	1 231 389	1 185 059	2 657 538	1 891 942	2 149 249	75%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	53 243	53 243	53 243	53 243	53 243	0%
Задолженность по налогам, кроме КПН	2 055 931	3 426 356	5 367 128	4 968 788	2 818 245	37%
Задолженность по подоходному налогу	0	0	3 340 233	3 758 849	2 789 191	100%
Дивиденды к выплате	20 212 292	0	0	0	0	-100%
Прочие текущие обязательства	4 587 524	5 716 114	6 205 158	5 572 679	5 181 221	13%
Итого краткосрочные обязательства	54 490 538	38 526 370	45 442 066	30 887 273	38 035 337	-30%
Итого обязательства	333 398 030	316 065 873	318 872 220	303 927 075	310 082 340	-7%
Итого капитал и обязательства	982 224 501	1 001 785 007	1 026 003 584	1 002 925 887	1 020 950 133	4%



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

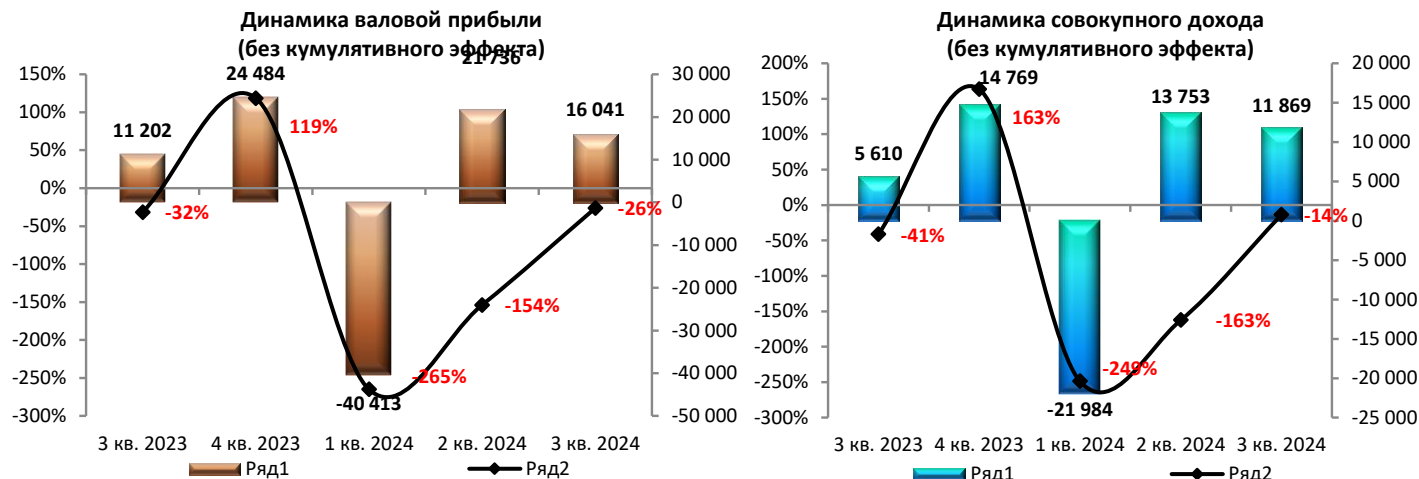
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	Изм. за год, %
Доходы	172 917 372	252 136 383	85 124 330	158 374 091	232 409 181	34%
Себестоимость оказанных услуг	-126 668 922	-181 403 604	-54 804 679	-106 318 670	-164 312 931	30%
Валовая прибыль	46 248 450	70 732 779	30 319 651	52 055 421	68 096 250	47%
Общие и административные расходы	-6 983 868	-11 113 427	-3 109 277	-6 132 100	-8 326 642	19%
Расходы по реализации	-322 923	-490 990	-148 925	-272 049	-387 110	20%
(Убыток от)/восстановление обесценения	-41 144	-462 516	-6 639	-8 468	-98 400	139%
Операционная прибыль	38 900 515	58 665 846	27 054 810	45 642 804	59 284 098	52%
Финансовые доходы	5 481 802	7 576 474	2 853 601	6 003 365	8 992 598	64%

Финансовые расходы	-10 510 127	-13 709 414	-3 538 554	-6 707 797	-9 358 392	-11%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	920 264	951 337	101 656	265 387	453 281	-51%
Доля прибыли в ассоциированной компании	-30 326	195 304	102 238	233 499	183 531	-705%
Прочие доходы	2 762 950	3 051 135	472 626	610 876	1 359 646	-51%
Прочие расходы	-492 669	-747 948	-139 071	-1 290 683	-1 478 350	200%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-1 615 610	-2 384 102	-291 486	-645 061	-247 740	-85%
Прибыль до налогообложения	35 416 799	53 598 632	26 615 820	44 112 390	59 188 672	67%
Расходы по подоходному налогу	-6 789 870	-10 202 243	-5 203 590	-8 946 940	-12 154 241	79%
Прибыль за год	28 626 929	43 396 389	21 412 230	35 165 450	47 034 431	64%
Прочий совокупный доход/(убыток), за вычетом подоходного налога	-	-	-	-	-	-
Итого совокупный доход/(убыток)	28 626 929	43 396 389	21 412 230	35 165 450	47 034 431	64%

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024
Чистые денежные средства от операционной деятельности	41 583 203	67 264 547	35 912 500	52 959 012	79 204 658
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-33 390 119	-28 085 886	-6 781 296	-14 122 224	-40 642 049
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-23 274 030	-21 363 120	-500 999	-22 400 166	-23 407 863
Чистое изменение денежных средств	-15 080 946	17 815 541	28 630 205	16 436 622	15 154 746
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	27 563 092	27 563 092	45 528 523	45 528 523	45 528 523
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	12 689 799	45 528 523	74 026 391	61 837 290	60 633 930

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	KZP01Y15F281	26.05.2016	26.05.2031	14,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2025
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	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	27.11.2024
4	KEGCB4	KZ2C00007797	21.12.2022	21.12.2037	19,92%	1 000	32 141 100	KZT	Два раза в год	20.12.2024

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	30.09.2024	31.12.2024	31.03.2024	30.06.2025	30.09.2025
1	KEGCB1	млн. тенге	-	-	-	8 977,5	-
2	KEGCB2	млн. тенге	4 174,5	-	-	-	4 174,5
3	KEGCB3	млн. тенге	-	1 925,0	-	1 925,0	-
4	KEGCB4	млн. тенге	-	3 255,8	-	2 666,1	-
ИТОГО	млн. тенге	млн. тенге	4 174,5	5 180,8	-	13 568,6	4 174,5

Источник: Данные Компании, расчеты CS

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

Наименование	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024
Чистые денежные средства от операционной деятельности	41 583	67 265	35 913	52 959	79 205
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	12 690	45 529	74 026	61 837	60 634
FCFF	-657	11 961	20 280	34 801	79 205

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 3 кв. 2024 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 79 205 млн. тенге, денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 79 205 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	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024
Оборачиваемость запасов	62,29	68,75	47,51	43,57	60,56
Количество дней	6	5	8	8	6
Оборачиваемость дебиторской задолженности	11,19	11,30	10,35	10,99	10,15
Количество дней	33	32	35	33	36
Оборачиваемость кредиторской задолженности	7,57	4,63	3,64	3,35	4,02
Количество дней	48	79	100	109	91
Оборачиваемость рабочего капитала	7,57	4,63	3,64	3,35	4,02
Оборачиваемость основных средств	0,33	0,36	0,39	0,35	0,36
Оборачиваемость активов	0,29	0,31	0,33	0,30	0,31
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	1,94	3,12	3,25	4,31	3,74
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,79	2,07	2,54	3,01	2,42
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,23	1,18	1,63	2,00	1,59
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,20	0,19	0,19	0,19	0,18
Займы/Капитал	0,25	0,24	0,24	0,23	0,23
Займы/Активы	0,17	0,16	0,16	0,16	0,16
Обязательства/Капитал <7	0,51	0,46	0,45	0,43	0,44
Коэффициенты рентабельности					
ROA	3,41%	4,36%	5,10%	5,60%	6,17%
ROE	4,99%	6,48%	7,47%	8,15%	9,09%
ROS	62,91%	61,26%	70,45%	59,22%	93,22%
Маржа валовой выручки	19,13%	30,91%	35,62%	29,67%	21,67%
Маржа операционной прибыли	14,93%	24,95%	31,78%	25,38%	18,43%
Маржа чистой прибыли	9,58%	18,64%	25,15%	18,78%	16,03%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 3 кв. 2024 г. активы Компании составили 1 020 950 млн. тенге, увеличившись на 4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста оборотных активов на 35% до 142 096 млн. тенге. Оборотные активы выросли, преимущественно, за счет увеличения торговой дебиторской задолженности на 4% до 31 233 млн. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 378% до 60 634 млн. тенге. При этом, отметим, что внеоборотные активы увеличились на 0,2% до 878 854 млн. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Обязательства составили 310 082 млн. тенге, уменьшившись на 7% по сравнению с показателем 3 кв. 2023 г. Уменьшению обязательств в отчетном периоде способствовало снижение долгосрочных обязательств на 2% до 272 047 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств отметим отсутствие торговой и кредиторской задолженности (долгосрочная часть) и уменьшение займов на 17% до 4 865 млн. тенге. Доля долгосрочных обязательств в общей структуре обязательств составляет 87,73%. Краткосрочные обязательства уменьшились на 30% до 38 035 млн. тенге за счет сокращения обязательств по облигациям на 21%, несмотря на рост краткосрочных обязательств на 75% до 2 149 млн. тенге.
- Капитал Компании по итогам 3 кв. 2024 г. составил 710 868 млн. тенге, увеличившись за год на 10% в результате роста нераспределенной прибыли на 124% до 33 049 млн. тенге.

- По итогам девяти месяцев 2024 г. Компания получила чистую прибыль в размере 47 034 млн. тенге, что на 64% выше показателя за 3 кв. 2023 г. Основными причинами увеличения чистой прибыли стали рост валовой прибыли на 47% до 68 096 млн. тенге, финансовых доходов на 64% до 8 993 млн. тенге.
- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение относительно показателей годом ранее, коэффициенты рентабельности также показали положительную динамику. Так коэффициент рентабельности активов составил 6,17% (3 кв. 2023 г.: 3,41%), рентабельности капитала 9,09% (3 кв. 2023 г.: 4,99%) и рентабельности продаж 93,22% (3 кв. 2023 г.: 62,91%). Коэффициент текущей ликвидности составил 3,74 (3 кв. 2023 г.: 1,94), срочной ликвидности 2,42 (3 кв. 2023 г.: 0,79) и абсолютной ликвидности 1,59 (3 кв. 2023 г.: 0,23). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,44, 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 01.10.2024 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.