



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2025 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 №6/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».								
Заключение	<ul style="list-style-type: none">По состоянию на 01.10.2025 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 – «Baa1»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard & Poor’s: Долгосрочный кредитный рейтинг – «BB+»/прогноз «Позитивный»</p> <p>Fitch Rating’s: Долгосрочный кредитный рейтинг – «BBB»/прогноз «Стабильный»</p>								
Акционеры	<table><tr><th>Наименование акционеров</th><th>Доля</th></tr><tr><td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td><td>85%</td></tr><tr><td>АО «Единый накопительный пенсионный фонд»</td><td>6,93%</td></tr></table> <p>Источник: Казахстанская фондовая биржа</p>			Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85%	АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	6,93%
Наименование акционеров	Доля								
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85%								
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> <p>Источник: Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 30.09.2025 г., KASE</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**

- 03 июля 2025 г.

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 3 026 384 137,66 тенге.

Влияние положительное

- 17 июля 2025 г.

АО "KEGOC" предоставило KASE второй годовой отчет по "зеленым" облигациям и отчет пост-эмиссионной внешней проверки в формате верификации по "зеленым" облигациям.

Влияние нейтральное

- 29 июля 2025 г.

Казахстанской фондовой бирже (KASE) предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "KEGOC" по состоянию на 01 июля 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:

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»	19 064 908	6,93	6,93

28 августа 2025 г.

Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило рейтинг АО "Казахстанская компания по управлению электрическими сетями" (АО "KEGOC") "BB+", повысив прогноз со "Стабильного" на "Позитивный".

Влияние положительное

11 сентября 2025 г.

АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 09 сентября 2025 года восьмого 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

11 сентября 2025 г.

АО "KEGOC" (Астана) уведомило KASE о том, что 20 октября 2025 года в 11:30 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров со следующей повесткой дня: "О внесении изменений и дополнений в устав общества и об утверждении финансовой отчетности общества за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года, порядка распределения чистого дохода, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждении размера дивиденда в расчете на одну простую акцию общества за первое полугодие 2025 года".

Влияние нейтральное

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 KZ2C00007797 (KEGCb4), KZ2C00003978 (KEGCb2) а также в отчетном

периоде международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило рейтинг АО "KEGOC" на уровне "BB+", повысив прогноз со "Стабильного" на "Позитивный".

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 «Позитивный»; 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.

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 «Позитивный»; 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:	<p>По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> – при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; – при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (http://www.KEGOC.kz/), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	<ul style="list-style-type: none"> - 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:	<p>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</p>

	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:	<p>По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> – при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; – при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом 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.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	<p>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.</p>

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

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

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. Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2025 г. предоставлена 12 ноября 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.

(Эмитент разместил годовую финансовую отчетность за 2024 г. на KASE 02 мая 2025 г.).

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

На 01.10.2025 г. рейтинг Эмитента:
 Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (20.05.2025 г.)
 Standard & Poor's: BB+/позитивный (28.08.2025 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 3 кв. 2025 г. предоставлена 12 ноября 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.

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

Финансовые Ковенанты

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

не допускать значение коэффициента 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.

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.

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

На 01.10.2025 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (20.05.2025 г.)
Standard & Poor's: BB+/позитивный (28.08.2025 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (28.01.2025 г.)

Результат действий

По состоянию на 30.06.2025 г. = 1,21.

По состоянию на 30.06.2025 г. = 0,21.

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. Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2025 г. предоставлена 12 ноября 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.

(Эмитент разместил годовую финансовую отчетность за 2024 г. на KASE 02 мая 2025 г.).

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

На 01.10.2025 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (20.05.2025 г.)
Standard & Poor's: BB+/позитивный (28.08.2025 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 По состоянию на 30.06.2025 г. = 1,21.

EBITDA в следующие периоды:

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

не допускать значение коэффициента отношение Долга к По состоянию на 30.06.2025 г. = 0,21.

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**KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572**

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/9316 от 11.11.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/9316 от 11.11.2025 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/9316 от 11.11.2025 г.	За период с 01 июля 2025 г. по 30 сентября 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2026 – 09.06.2026 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 3 кв. 2025 г. размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 3 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 №01-10-09/9316 от 11.11.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.

Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/9316 от 11.11.2025 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 №01-10-09/9316 от 11.11.2025 г.	За период с 01 июля 2025 г. по 30 сентября 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 09 сентября 2025 года восьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003978 (KEGCB2). Согласно, названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 4 174 500 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.26 – 12.09.26
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 3 кв. 2025 г. размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 3 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 №01-10-09/9316 от 11.11.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/9316 от 11.11.2025 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 №01-10-09/9316 от 11.11.2025 г.	За период с 01 июля 2025 г. по 30 сентября 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.25 – 12.12.25 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 3 кв. 2025 г. размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 3 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 №01-10-09/9316 от 11.11.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/9316 от 11.11.2025 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 №01-10-09/9316 от 11.11.2025 г.	За период с 01 июля 2025 г. по 30 сентября 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.25 – 12.12.25 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 3 кв. 2025 г. размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 3 кв. 2025 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

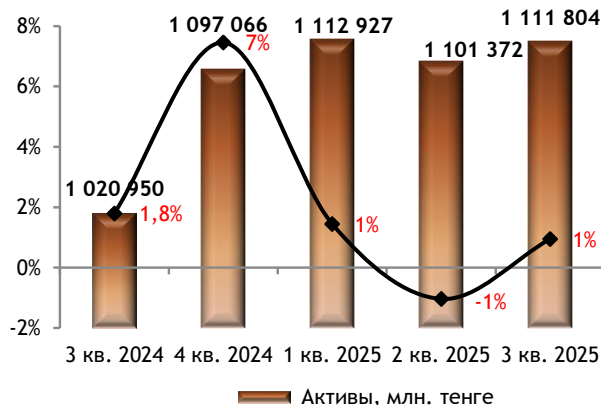
Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

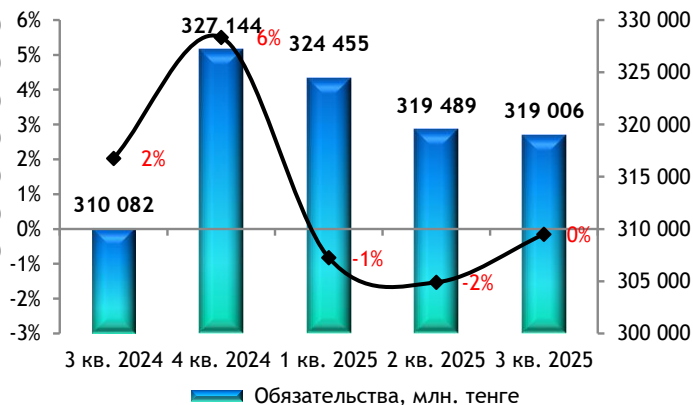
Активы	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	858 347 596	939 418 331	929 574 106	932 294 170	938 794 106	9,4%
Нематериальные активы	4 111 982	4 480 492	4 319 779	4 851 736	4 689 674	14,0%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	11 548 904	11 155 704	30 585 233	47 713 127	40 046 339	246,8%
Инвестиции в ассоциированную компанию	3 126 290	3 302 715	3 361 434	3 522 212	3 634 386	16,3%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	274 824	237 161	198 316	158 618	118 030	-57,1%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	1 444 066	1 585 888	2 907 856	5 810 044	6 032 994	317,8%
Итого внеоборотные активы	878 853 662	960 180 291	970 946 724	994 349 907	993 315 529	13,0%
Оборотные активы						
Запасы	3 337 956	2 913 351	4 927 822	5 286 034	3 832 892	14,8%
Торговая дебиторская задолженность	31 233 126	31 324 031	25 808 464	22 095 403	25 131 718	-19,5%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	148 005	141 787	205 188	65 146	70 558	-52,3%
Предоплата по подоходному налогу	43 956	1 677 043	1 616 093	133 543	1 321 994	2907,5%
Прочие текущие активы	2 870 736	3 062 970	2 274 570	3 469 834	2 540 959	-11,5%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	42 027 037	44 313 217	27 680 407	33 139 795	32 719 761	-22,1%
Денежные средства, ограниченные в использовании	1 801 725	1 513 982	1 361 950	1 278 526	1 292 985	-28,2%
Денежные средства и их эквиваленты	60 633 930	51 939 433	78 105 503	41 553 506	51 578 042	-14,9%
Итого оборотные активы	142 096 471	136 885 814	141 979 997	107 021 787	118 488 909	-16,6%
Итого активы	1 020 950 133	1 097 066 105	1 112 926 721	1 101 371 694	1 111 804 438	8,9%
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	488 057 576	556 910 639	556 894 493	556 782 251	556 787 295	14,1%
Нераспределенная прибыль	73 888 390	64 089 351	82 655 588	76 178 282	87 088 999	17,9%
Итого капитал	710 867 793	769 921 817	788 471 908	781 882 360	792 798 121	11,5%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	4 865 303	5 310 373	4 537 382	4 674 550	4 325 954	-11,1%
Облигации, долгосрочная часть	149 617 828	149 650 031	149 681 535	149 713 388	149 745 591	0,1%
Отложенные налоговые обязательства	116 980 908	133 700 119	132 728 088	131 959 246	131 272 335	12,2%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	582 964	569 653	1 289 090	1 263 662	1 238 235	112,4%
Итого долгосрочные обязательства	272 047 003	289 230 176	288 236 095	287 610 846	286 582 115	5,3%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	1 092 715	1 291 826	1 142 165	1 259 790	1 241 171	13,6%
Облигации, краткосрочная часть	5 142 531	5 328 478	10 185 108	7 620 540	5 472 180	6,4%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	18 808 942	17 573 658	9 628 954	11 120 616	14 444 143	-23,2%
Контрактные обязательства	2 149 249	2 006 832	3 506 763	3 012 360	2 946 502	37,1%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	53 243	53 243	105 445	104 333	103 220	93,9%
Задолженность по налогам, кроме КПН	2 818 245	4 993 823	5 082 564	2 738 574	2 386 002	-15,3%
Задолженность по подоходному налогу	2 789 191	17 405	0	39 932	0	-100,0%
Прочие текущие обязательства	5 181 221	6 648 847	6 567 719	5 982 343	5 830 984	12,5%
Итого краткосрочные обязательства	38 035 337	37 914 112	36 218 718	31 878 488	32 424 202	-14,8%
Итого обязательства	310 082 340	327 144 288	324 454 813	319 489 334	319 006 317	2,9%
Итого капитал и обязательства	1 020 950 133	1 097 066 105	1 112 926 721	1 101 371 694	1 111 804 438	8,9%

Динамика активов



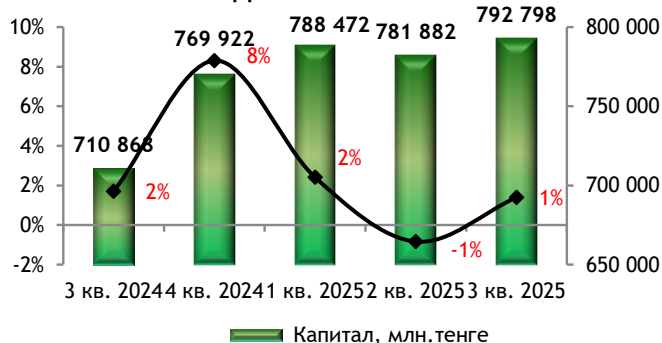
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



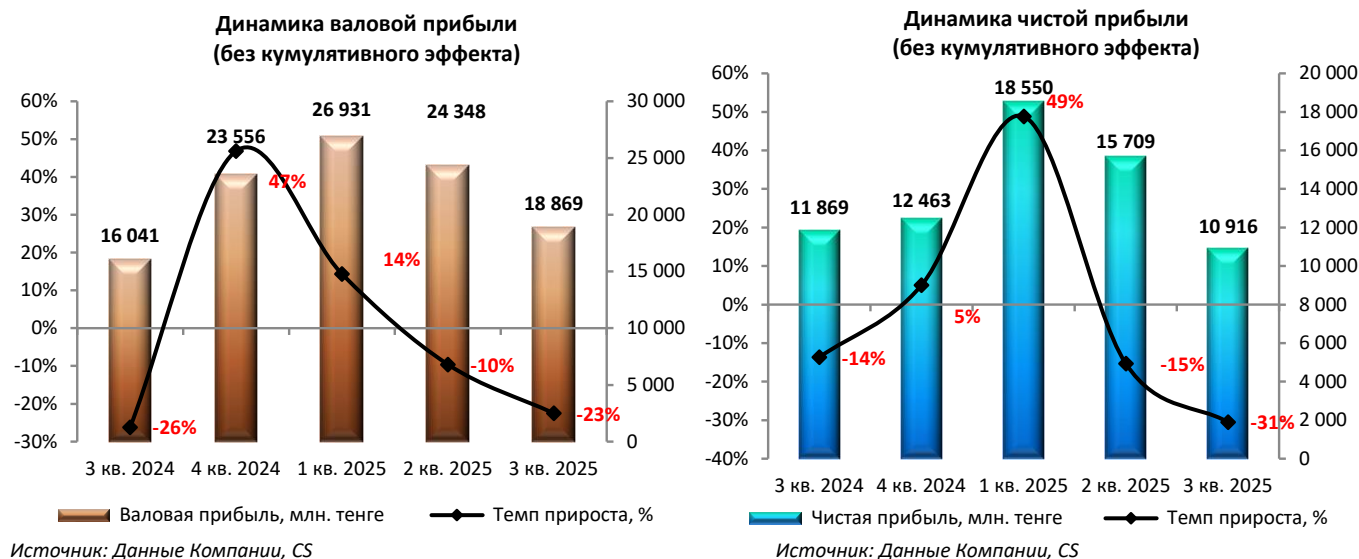
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	Изм. за год, %
Доходы	232 409 181	319 905 932	88 029 364	183 115 745	278 856 970	20,0%
Себестоимость оказанных услуг	-164 312 931	-228 253 901	-61 098 231	-131 836 520	-208 708 615	27,0%
Валовая прибыль	68 096 250	91 652 031	26 931 133	51 279 225	70 148 355	3,0%
Общие и административные расходы	-8 326 642	-12 537 679	-2 549 623	-5 613 346	-8 312 994	-0,2%
Расходы по реализации	-387 110	-548 612	-138 717	-286 626	-418 866	8,2%
Доход от восстановления убытка от переоценки основных средств	-	1 413 168	-	-	-	-
Доход/(убыток) от переоценки основных средств	-	-8 382 642	-	-	(16 199)	-
(Убыток от)/восстановление обесценения основных средств	-98 400	-102 718	4 679	-9 965	0	-100,0%
Операционная прибыль	59 284 098	71 493 548	24 247 472	45 369 288	61 400 296	3,6%
Финансовые доходы	8 992 598	11 886 443	3 458 697	6 680 402	9 755 889	8,5%
Финансовые расходы	-9 358 392	-12 303 025	-5 068 563	-10 185 242	-15 333 075	63,8%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	453 281	435 299	-334 380	-313 805	-49 910	-111,0%
Доля прибыли в ассоциированной компании	183 531	359 956	58 719	219 497	331 365	80,5%
Прочие доходы	1 359 646	1 901 043	594 454	852 795	1 027 501	-24,4%
Прочие расходы	-1 478 350	-1 702 492	-123 646	-234 997	-364 171	-75,4%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-247 740	1 793 825	35 372	-155 527	-534 635	115,8%
Прибыль до налогообложения	59 188 672	73 864 597	22 868 125	42 232 411	56 233 260	-5,0%
Расходы по подоходному налогу	-12 154 241	-14 367 550	-4 318 034	-7 973 157	-11 058 245	-9,0%
Прибыль за год	47 034 431	59 497 047	18 550 091	34 259 254	45 175 015	-4,0%
Прочий совокупный доход/(убыток), за вычетом подоходного налога	-	-	-	-	-	-
Итого совокупный доход/(убыток)	47 034 431	59 497 047	18 550 091	34 259 254	45 175 015	-4,0%

Источник: Данные Компании

**Отчет о движении денежных средств**

Млн. тенге

	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	79 204 658	106 359 476	40 457 450	69 714 011	91 568 924
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-40 642 049	-53 687 478	-12 268 737	-55 889 428	-67 178 104
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-23 407 863	-46 145 449	-1 931 217	(24 256 450)	(24 859 682)
Чистое изменение денежных средств	15 154 746	6 526 549	26 257 496	-10 431 867	-468 862
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	45 528 523	45 528 523	51 939 433	51 939 433	51 939 433
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	60 633 930	51 939 433	78 105 503	41 553 506	51 578 042

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	28.08.2026
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.	30.09.2025	31.12.2025	31.03.2026	30.06.2026	30.09.2026
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	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. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	79 205	106 359	40 457	69 714	91 569
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	60 634	51 939	78 106	41 554	51 578
FCFF	46 284	60 630	12 144	6 655	15 646

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 квартале 2025 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 91 569 млн. тенге, денежный поток (потоки от операционной деятельности за

вычетом капитальных затрат) составил 15 646 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. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025
Оборачиваемость запасов	60,56	73,60	45,93	50,22	76,04
Количество дней	6	5	8	7	5
Оборачиваемость дебиторской задолженности	10,15	9,75	9,63	12,92	13,00
Количество дней	36	37	38	28	28
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,02	3,54	3,10	3,88	3,85
Количество дней	91	103	118	94	95
Оборачиваемость рабочего капитала	4,02	3,54	3,10	3,88	3,85
Оборачиваемость основных средств	0,36	0,35	0,36	0,38	0,41
Оборачиваемость активов	0,31	0,30	0,30	0,33	0,34
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	3,74	3,61	3,92	3,36	3,65
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	2,42	2,20	2,87	2,00	2,37
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	1,59	1,37	2,16	1,30	1,59
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,18	0,17	0,17	0,17	0,17
Займы/Капитал	0,23	0,21	0,21	0,21	0,20
Займы/Активы	0,16	0,15	0,15	0,15	0,14
Обязательства/Капитал <7	0,44	0,42	0,41	0,41	0,40
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,17%	5,67%	5,30%	5,57%	5,40%
ROE	9,09%	8,17%	7,57%	7,91%	7,67%
ROS	17,90%	14,95%	21,43%	18,66%	12,86%
Маржа валовой выручки	21,67%	26,92%	30,59%	25,61%	19,71%
Маржа операционной прибыли	18,43%	13,95%	27,54%	22,21%	16,74%
Маржа чистой прибыли	16,03%	14,24%	21,07%	16,52%	11,40%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Закключение:

- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 3 кв. 2025 г. активы Компании составили 1 111 804 млн. тенге, увеличившись на 8,9% по сравнению с прошлым годом за счет роста внеоборотных активов на 13,0% до 993 315 млн. тенге. Внеоборотные активы выросли, преимущественно, за счет увеличения основных средств на 9,4% до 938 794 млн. тенге и авансы, выданные за долгосрочные активы на 3,4 раз до 47 046 млн. тенге. При этом, отметим, что оборотные активы снизились на 16,6% до 118 489 млн. тенге по сравнению с прошлым годом.
- Обязательства составили 319 006 млн. тенге, увеличившись на 2,9% по сравнению с показателем 3 кв. 2024 г. Увеличению обязательств в отчетном периоде способствовало рост долгосрочных обязательств на 5,3% до 286 582 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств отмечается рост отложенных налоговых обязательств на 12,2% — до 131 272 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 снизились на 14,8% до 32 424 млн тенге за счёт снижения торговой и прочей кредиторской задолженности, краткосрочная часть на 23,2%.
- Капитал Компании по итогам 3 кв. 2025 г. составил 792 798 млн. тенге, увеличившись за год на 11,5% в результате роста нераспределенной прибыли на 17,9% до 87 089 млн. тенге и роста резерва переоценки активов на 14,1% до 556 787 млн. тенге.
- По итогам девяти месяцев 2025 г. Компания получила чистую прибыль в размере 45 175 млн. тенге, что на 4,0% ниже показателя за 3 кв. 2024 г. Основными причинами уменьшения чистой прибыли стали рост финансовых расходов на 63,8% до 15 333 млн. тенге и увеличение резерва по ожидаемым кредитным убыткам в 2,1 до 535 млн. тенге.
- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности и рентабельности показали небольшое снижение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, при этом оставаясь на положительном уровне. Так коэффициент рентабельности активов составил 5,40% (3 кв. 2024 г.: 6,17%), рентабельности капитала 7,67% (3 кв. 2024 г.: 9,09%) и рентабельности продаж 12,86% (3 кв. 2024 г.: 17,90%). Коэффициент текущей ликвидности составил 3,65 (3 кв. 2024 г.: 3,74), срочной ликвидности 2,42 (3 кв. 2024 г.: 2,37) и абсолютной ликвидности 1,59 (3 кв. 2024 г.: 1,59).

Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,40, 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 01.10.2025 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.