



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2026 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО «KEGOC» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.						
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016г. Договора об оказании услуг представителя интересов держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».						
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ По состоянию на 01.01.2026 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.</li> </ul>						
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996г. путем передачи части активов бывшей Национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». Деятельность Компании регулируется Законом РК от 09.06.1998 г. №272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии.</li> <li>▪ 19 декабря 2014 г. Компания разместила 25.999.999 простых акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской фондовой бирже в рамках программы «Народное IPO».</li> <li>▪ KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по Национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше.</li> </ul>						
<b>Кредитные рейтинги</b>	<p><b>Moody's Investors:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа1»/прогноз «Стабильный»</p> <p><b>Standard &amp; Poor's:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Позитивный»</p> <p><b>Fitch Rating's:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ»/прогноз «Стабильный»</p>						
<b>Акционеры</b>	<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 «Казахстанская фондовая биржа» и Astana International Exchange</td> <td style="text-align: right;">15%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p>	Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85%	АО «Казахстанская фондовая биржа» и Astana International Exchange	15%
Наименование акционеров	Доля						
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85%						
АО «Казахстанская фондовая биржа» и Astana International Exchange	15%						
<b>Дочерние организации</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Компания</th> <th style="text-align: right;">Доля</th> <th style="text-align: left;">Деятельность</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 31.12.2025 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**

- 23 октября 2025 г.**

Казахстанской фондовой бирже (KASE) предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО «KEGOC» по состоянию на 01 октября 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»	19 355 067	7,03	7,03

- 20 ноября 2025 г.**

АО «KEGOC» сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 20 ноября 2025 года дивидендов по простым акциям KZ1C00000959 за январь-июнь 2025 года в размера 80,90 тенге за одну акцию на общую сумму 22 271 181 695,20 тенге.

- Влияние нейтральное
- 15 декабря 2025 г.**

АО «KEGOC» сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 12 декабря 2025 года одиннадцатого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00006658 (основная площадка KASE, категория «облигации», KEGCb3). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 925 000 000 тенге.

- Влияние положительное
- 31 декабря 2025 г.**

АО «KEGOC» сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 26 декабря 2025 года шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00007797 (основная площадка KASE, категория «облигации», KEGCb4). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 3 179 922 084,31 тенге.

- Влияние положительное

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияния положительного характера на деятельность Эмитента. Среди произошедших корпоративных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент сообщил о выплате купонного вознаграждения по облигациям KZ2C00006658 (KEGCb3), KZ2C00007797 (KEGCb4).

**Основные параметры финансового инструмента**

<b>Тикер:</b>	<b>KEGCb1</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00003572</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге

Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 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 Global Ratings: «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"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.</li> </ul>
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <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 (<a href="http://www.KEGOC.kz/">http://www.KEGOC.kz/</a>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (<a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a>) и Депозитария финансовой отчетности (<a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a>) в порядке, установленном</p>

	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**

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

Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на

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

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

<b>Тикер:</b>	<b>KEGCB3</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00006658</b>
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"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская

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

Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	- 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**

<b>Тикер:</b>	<b>KEGCB4</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00007797</b>
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](http://www.kegoc.kz)), АО «Казахстанская фондовая биржа» ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

Средства от размещения выпуска Облигаций будут направлены на реализацию «зеленых проектов» Эмитента: 1) «Реконструкция ВЛ-220-500 Кв филиалов АО «KEGOC». Цель Проекта: повышение надежности работы Национальной Электрической Сети Казахстана посредством реконструкции существующих линий электропередачи; 2) «Усиление Электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана, строительство Электросетевых объектов». Цель Проекта: повышение пропускной способности и надежности электроснабжения потребителей Западной зоны Единой Электроэнергетической Системы Казахстана усилением электрических сетей 220 кВ между западными областями республики; 3) «Усиление электрической сети Южной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов» на реконструкцию и расширение ПС 500 кВ «Жамбыл». Цель Проекта: усиление электроэнергетической системы Южной зоны ЕЭС Казахстана по территории Республики для обеспечения надежности электроснабжения потребителей Южной зоны и усиления электрической связи между областями Южной зоны.

*Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE*

#### **Ограничения (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](http://www.kase.kz)), ДФО ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)), в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента и внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа». В случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению нарушений и причин, повлекших эти нарушения, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

#### Ковенанты по облигациям KEGCb2 – купонные облигации KZ2C00003978

##### Нефинансовые Ковенанты

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

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

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

Не допускать снижение рейтинга от международных рейтинговых агентств ниже уровня BB- (S&P/Fitch), Baa3 (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 ликвидности ниже 1,1.

*(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)*

##### 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 1 кв. 2025 г. предоставлена 13 мая 2025 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. предоставлена 13 августа 2025 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2025 г. предоставлена 12 ноября 2025 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2025 г. предоставлена 23 апреля 2026 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 01.01.2026 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 31.12.2025 г. коэффициент ликвидности = 2,2.

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

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

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

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

По состоянию на 31.12.2025 г. коэффициент самофинансирования = 102%.

По состоянию на 31.12.2025 г. коэффициент обслуживания долга = 21,8.

По состоянию на 31.12.2025 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).

##### 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 1 кв. 2025 г. предоставлена 13 мая 2025 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. предоставлена 13 августа 2025 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2025 г. предоставлена 12 ноября 2025 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2025 г. предоставлена 23 апреля 2026 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 01.01.2026 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**

(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 3,5х,
- начиная с 2029 г. более 3х.

По состоянию на 31.12.2025 г. = 1,06.

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

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

По состоянию на 31.12.2025 г. = 0,20.

**Ковенанты по облигациям KEGCb4 – купонные облигации KZ2C00007797****Нефинансовые Ковенанты****Результат действий**

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

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода.

Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2025 г. предоставлена 13 мая 2025 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. предоставлена 13 августа 2025 г.; 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».

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2025 г. предоставлена 23 апреля 2026 г. в соответствии со сроками, установленными 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.

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

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

На 01.01.2026 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**

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

не допускать значение коэффициента отношение

По состоянию на 31.12.2025 г. = 1,06.

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

По состоянию на 31.12.2025 г. = 0,20.

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.

#### Действия представителя держателей облигаций

#### KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	от Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	от Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	от За период с 01 октября 2025 г. по 31 декабря 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2026 – 09.06.2026 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Консолидированная аудированная финансовая отчетность за 2025 год размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2025 год.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

#### KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	от Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	от Соблюдены Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/EBITDA не более 4
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	от За период с 01 октября 2025 г. по 31 декабря 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.26 – 12.09.26

<b>Финансовый анализ</b>	Консолидированная аудированная финансовая отчетность за 2025 год размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2025 год.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**KEGCB3 – купонные облигации KZ2C00006658**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,06 Долг/собственный капитал 0,20 Не отчуждалось входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 10% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	За период с 01 октября 2025 г. по 31 декабря 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 12 декабря 2025 года одиннадцатое купонное вознаграждение по облигациям KZ2C00006658 (KEGCB3). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 925 000 000 тенге	Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.26 – 11.06.26 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Консолидированная аудированная финансовая отчетность за 2025 год размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2025 год.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**KEGCB4 – купонные облигации KZ2C00007797**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.

<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,06 Долг/собственный капитал 0,20 Не отчуждалось входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 10% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №40087/1233 от 13.02.2026 г.	За период с 01 октября 2025 г. по 31 декабря 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 26 декабря 2025 года шестое купонное вознаграждение по облигациям KZ2C00007797 (KEGСb4). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 3 179 922 084,31 тенге	Период ближайшей купонной выплаты – 21.06.26 – 05.07.26 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Консолидированная аудированная финансовая отчетность за 2025 год размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2025 год.
<b>Контроль за заложенным имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

#### Анализ финансовой отчетности

#### Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2021	2022	2023	2024	2025	Изм. за год, %
<b>Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	976 001 316	859 129 917	870 122 684	939 418 331	979 897 846	4,3%
Нематериальные активы	3 165 491	3 453 791	3 163 452	4 480 492	6 092 618	36,0%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	5 431 849	6 118 449	2 823 470	11 155 704	19 302 214	73,0%
Инвестиции в ассоциированную компанию	2 278 332	2 747 455	2 942 759	3 302 715	3 766 119	14,0%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	634 192	514 613	382 638	237 161	450 680	90,0%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	32 309 237	1 968 564	1 979 457	1 585 888	6 577 188	314,7%
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>1 019 820 417</b>	<b>873 932 789</b>	<b>881 414 460</b>	<b>960 180 291</b>	<b>1 016 086 665</b>	<b>5,8%</b>
<b>Оборотные активы</b>						
Запасы	2 590 383	3 207 155	3 289 266	2 913 351	3 478 896	19,4%
Торговая дебиторская задолженность	12 991 260	21 047 390	34 314 906	31 324 031	27 011 191	-13,8%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	3 231 654	871 258	234 527	141 787	2 056 837	1350,7%
Предоплата по подоходному налогу	817 245	128 400	1 834 225	1 677 043	108 270	-93,5%
Прочие текущие активы	974 072	1 649 971	2 733 677	3 062 970	4 660 288	52,1%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	40 187 573	57 196 672	30 589 367	44 313 217	27 101 859	-38,8%
Денежные средства, ограниченные в использовании	670 902	1 015 462	1 846 056	1 513 982	469 572	-69,0%
Денежные средства и их эквиваленты	11 933 828	27 563 092	45 528 523	51 939 433	56 040 148	7,9%
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>73 396 917</b>	<b>112 679 400</b>	<b>120 370 547</b>	<b>136 885 814</b>	<b>120 927 061</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>1 093 217 334</b>	<b>986 612 189</b>	<b>1 001 785 007</b>	<b>1 097 066 105</b>	<b>1 137 013 726</b>	<b>3,6%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	148 922 757	148 922 757	148 922 757	0,0%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0,0%
Резерв переоценки активов	569 845 780	489 297 133	488 537 852	556 910 639	556 640 554	0,0%
Прочие резервы	-	-	-	-	-1 602	0,0%
Нераспределенная прибыль	40 492 413	37 469 407	48 259 455	64 089 351	90 613 776	41,4%
<b>Итого капитал</b>	<b>737 136 817</b>	<b>653 565 164</b>	<b>685 719 134</b>	<b>769 921 817</b>	<b>796 174 555</b>	<b>3,4%</b>

<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Займы, долгосрочная часть	35 639 645	11 367 844	5 588 895	5 310 373	3 982 786	-25,0%
Облигации, долгосрочная часть	117 142 516	133 394 155	149 521 918	149 650 031	149 777 795	0,1%
Отложенные налоговые обязательства	151 470 158	123 971 284	119 642 670	133 700 119	130 684 019	-2,3%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	5 972 684	4 146 691	2 163 124	-	-	-
Государственная субсидия, долгосрочная часть	-	676 138	622 896	569 653	1 387 582	143,6%
Прочие долгосрочные обязательства	171 628	13 522	-	-	-	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>310 396 631</b>	<b>273 569 634</b>	<b>277 539 503</b>	<b>289 230 176</b>	<b>285 832 182</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Займы, краткосрочная часть	13 854 307	5 530 813	1 146 917	1 291 826	1 211 984	-6,2%
Облигации, краткосрочная часть	4 562 983	6 058 889	7 277 659	5 328 478	5 604 799	5,2%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	18 512 531	21 713 025	19 721 022	17 573 658	34 044 575	93,7%
Контрактные обязательства	2 064 346	1 669 590	1 185 059	2 006 832	2 364 313	17,8%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	18 325	53 243	53 243	53 243	121 528	128,3%
Обязательство по финансовой аренде, краткосрочная часть	111 895	-	-	-	-	-
Задолженность по налогам, кроме КПН	2 403 728	1 933 096	3 426 356	4 993 823	1698662	-66,0%
Задолженность по подоходному налогу	-	267 335	-	17 405	2 508 071	14310,1%
Дивиденды к выплате	-	17 014 309	-	-	-	-
Прочие текущие обязательства	4 155 771	5 237 091	5 716 114	6 648 847	7 453 057	12,1%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>45 683 886</b>	<b>59 477 391</b>	<b>38 526 370</b>	<b>37 914 112</b>	<b>55 006 989</b>	<b>45,1%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>356 080 517</b>	<b>333 047 025</b>	<b>316 065 873</b>	<b>327 144 288</b>	<b>340 839 171</b>	<b>4,2%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>1 093 217 334</b>	<b>986 612 189</b>	<b>1 001 785 007</b>	<b>1 097 066 105</b>	<b>1 137 013 721</b>	<b>3,6%</b>

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

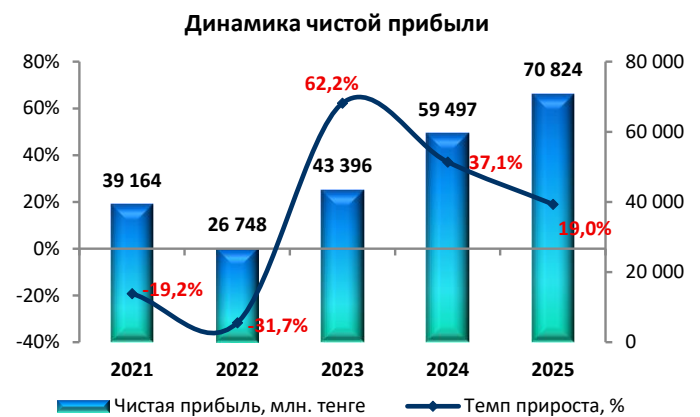
	2021	2022	2023	2024	2025	Изм. за год, %
Выручка по договорам с покупателями	186 443 137	217 255 548	252 136 383	319 905 932	397 736 712	24%
Себестоимость оказанных услуг	-120 682 903	-166 355 885	-181 403 604	-228 253 901	-288 063 841	26%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>65 760 234</b>	<b>50 899 663</b>	<b>70 732 779</b>	<b>91 652 031</b>	<b>109 672 871</b>	<b>20%</b>
Общие и административные расходы	-8 539 823	-9 020 431	-11 113 427	-12 537 679	-13 211 151	5%
Расходы по реализации	-381 235	-310 355	-490 990	-548 612	-605 207	10%
Доход от восстановления убытка от переоценки	-	-	-	1 413 168	-	-100%
Доход/(убыток) от переоценки основных средств	2 869 512	949 895	-	-8 382 642	-	-100%

Убыток от обесценения основных средств	-10 813 536	-4 524 870	-462 516	-102 718	-88 449	-14%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>48 895 152</b>	<b>37 993 902</b>	<b>58 665 846</b>	<b>71 493 548</b>	<b>95 768 064</b>	<b>34%</b>
Финансовые доходы	5 368 222	5 726 115	7 576 474	11 886 443	13 337 455	12%
Финансовые расходы	-11 670 429	-13 294 934	-13 709 414	-12 303 025	-20 995 116	71%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	451 045	114 963	951 337	435 299	-364 724	-184%
Доля прибыли в ассоциированной компании	260 739	469 123	195 304	359 956	415 355	15%
Доход от реализации актива, предназначенного для	2 182 037	-	-	-	-	-
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	1 739 332	2 488 310	3 051 135	1 901 043	1 374 728	-28%
Прочие доходы	-563 892	-500 704	-747 948	-1 702 492	-516 274	-70%
Прочие расходы	110 078	-528 687	-2 384 102	1 793 825	-741 932	-141%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>46 772 284</b>	<b>32 468 088</b>	<b>53 598 632</b>	<b>73 864 597</b>	<b>88 277 556</b>	<b>20%</b>
Расходы по подоходному налогу	-7 607 838	-5 720 479	-10 202 243	-14 367 550	-17 453 323	21%
<b>Прибыль за год</b>	<b>39 164 446</b>	<b>26 747 609</b>	<b>43 396 389</b>	<b>59 497 047</b>	<b>70 824 233</b>	<b>19%</b>
Прочий совокупный доход/(убыток)	-	-	-	-	-	-
<b>Итого совокупный доход за год</b>	<b>39 164 446</b>	<b>26 747 609</b>	<b>43 396 389</b>	<b>59 497 047</b>	<b>70 824 233</b>	<b>19%</b>

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



#### Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2021	2022	2023	2024	2025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	83 868 968	80 678 722	67 264 547	106 359 476	131 086 567
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-62 321 093	-31 208 604	-28 085 886	-53 687 478	-79 414 899
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-31 345 871	-33 057 639	-21 363 120	-46 145 449	-47 408 492
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>-9 797 996</b>	<b>16 412 479</b>	<b>17 815 541</b>	<b>6 526 549</b>	<b>4 263 176</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	21 867 205	11 933 828	27 563 092	45 528 523	51 939 433
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>11 933 828</b>	<b>27 563 092</b>	<b>45 528 523</b>	<b>51 939 433</b>	<b>56 040 148</b>

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	27.05.2026
4	KEGcb4	KZ2C00007797	21.12.2022	21.12.2037	18,66%	1 000	32 141 100	KZT	Два раза в год	20.06.2026

Источник: Казахстанская фондовая биржа

#### График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	31.12.2025	31.03.2026	30.06.2026	30.09.2026	31.12.2026
1	KEGcb1	млн. тенге	-	-	8 977,5	-	-
2	KEGcb2	млн. тенге	-	-	-	4 174,5	-
3	KEGcb3	млн. тенге	1925,0	-	1 925,0	-	1925,0
4	KEGcb4	млн. тенге	3179,9	-	2 666,1	-	3255,8
	<b>ИТОГО</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>5104,9</b>	<b>-</b>	<b>13 568,6</b>	<b>4 174,5</b>	<b>5180,8</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

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

Наименование	2 021	2 022	2 023	2 024	2 025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	11 934	27 563	45 529	51 939	56 040
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	83 869	80 679	67 265	106 359	131 087
FCFF	<b>43 618</b>	<b>30 509</b>	<b>11 961</b>	<b>60 630</b>	<b>35 864</b>

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, в 2025 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 131 087 млн. тенге, денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 35 864 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	2021	2022	2023	2024	2025
Оборачиваемость запасов	46,96	57,39	55,85	73,60	90,13
Количество дней	8	6	7	5	4
Оборачиваемость дебиторской задолженности	8,96	12,77	9,11	9,75	13,64
Количество дней	41	29	40	37	27
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,06	8,24	8,75	12,26	11,14
Количество дней	90	44	42	30	33
Оборачиваемость рабочего капитала	4,98	5,37	3,73	3,54	4,82
Оборачиваемость основных средств	0,23	0,24	0,29	0,35	0,41
Оборачиваемость активов	0,20	0,21	0,25	0,30	0,36
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	1,61	1,89	3,12	3,61	2,20
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,55	0,82	2,07	2,20	1,51
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,26	0,46	1,18	1,37	1,02
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,06	0,03	0,01	0,01	0,01
Займы/Капитал	0,07	0,03	0,01	0,01	0,01
Займы/Активы	0,05	0,02	0,01	0,01	0,00
Обязательства/Капитал <7	0,48	0,51	0,46	0,42	0,43
Коэффициенты рентабельности					
ROA	4,11%	2,57%	4,36%	5,67%	6,34%
ROE	6,32%	3,85%	6,48%	8,17%	9,04%
ROS	21,43%	13,25%	18,49%	20,80%	19,74%
Маржа валовой выручки	35,27%	23,43%	28,05%	28,65%	27,57%
Маржа операционной прибыли	26,23%	17,49%	23,27%	22,35%	24,08%
Маржа чистой прибыли	21,01%	12,31%	17,21%	18,60%	17,81%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**Заключение:**

- Согласно данным аудированной финансовой отчетности за 2025 г. активы Компании составили 1 137 014 млн. тенге, увеличившись на 3,6% по сравнению с прошлым годом за счет роста внеоборотных активов на 5,8% до 1 016 087 млн. тенге. Внеоборотные активы выросли, преимущественно, за счет увеличения основных средств на 4,3% до 979 898 млн. тенге и прочих финансовых активов в 4,2 раза до 6 577 млн. тенге. При этом, отметим, что оборотные активы снизились на 11,7% до 120 927 млн. тенге по сравнению с прошлым годом.
- Обязательства составили 340 839 млн. тенге, увеличившись на 4,2% по сравнению с показателем 2024 г. Увеличению обязательств в отчетном периоде способствовало рост краткосрочных обязательств на 45,1% до 55 007 млн. тенге. В структуре краткосрочных обязательств отметим существенное увеличение задолженности по подоходному налогу с 17 млн. тенге (2024 г.) до 2 508 млн. тенге (2025 г.) и рост торговой и прочей кредиторской задолженности, краткосрочная часть в 1,9 раза до 34 045 млн. тенге. Между тем, долгосрочные обязательства уменьшились на 1,2% до 285 832 млн. тенге за счет сокращения займов, краткосрочная часть на 25,0% и отложенных налоговых обязательств на 2,3%.
- Капитал Компании по итогам 2025 г. составил 796 175 млн. тенге, увеличившись за год на 3,4% в результате роста нераспределенной прибыли на 41,4% до 90 614 млн. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев 2025 г. Компания получила чистую прибыль в размере 70 824 млн. тенге, что на 19% выше показателя за 2024 г. Основными причинами увеличения чистой прибыли стали рост операционной прибыли на 34% до 95 768 млн. тенге.
- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности снизились по сравнению с предыдущим годом ранее. В то же время коэффициенты рентабельности в целом продемонстрировали положительную динамику, за исключением рентабельности продаж, которая показала снижение. Так коэффициент рентабельности активов составил 6,34% (2024 г.: 5,67%), рентабельности

капитала 9,04% (2024 г.: 8,17%) и рентабельности продаж 19,74% (2024 г.: 20,80%). Коэффициент текущей ликвидности составил 2,20 (2024 г.: 3,61), срочной ликвидности 1,51 (2024 г.: 2,20) и абсолютной ликвидности 1,02 (2024 г.: 1,37). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,43, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренное снижение ликвидности. Вместе с тем, отмечается положительная динамика финансовых результатов, выраженная в росте чистой и операционной прибыли, что свидетельствует об улучшении операционной эффективности деятельности Эмитента. 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 01.01.2026 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.