



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «KazWind Energy»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2025 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности ТОО «KazWind Energy» (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 №б/н от 28.07.2023г., заключенных между ТОО «KazWind Energy» и АО «Сентрас Секьюритиз».						
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ По состоянию на 01.10.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.</li> </ul>						
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ ТОО «KazWind Energy» («КазВинд Энерджи») было создано в соответствии с законодательством Республики Казахстан и зарегистрировано в Министерстве юстиции Республики Казахстан 02 декабря 2011 года в целях реализации проектов строительства ветровых электрических станций в рамках законодательства РК о поддержке использования возобновляемых источников энергии. 26 декабря 2017 г. Эмитент подписал Договор покупки расчетно-финансовым центром электрической энергии у энергопроизводящей организации, использующей возобновляемые источники энергии, по фиксированным тарифам №ДИ-03/151. В настоящий момент Компания реализовывает проект «Строительство ветровой электрической станции мощностью 48 МВт в районе города Аркалык Костанайской области». Эмитент завершил строительство ВЭС и ввел в эксплуатацию объект в конце 2023 г. Денежные средства, привлеченные в рамках размещения зеленых облигаций, были направлены исключительно для финансирования и/или рефинансирования (частично или полностью) зеленых проектов в соответствии с Политикой Эмитента в области зеленых финансов, утвержденной Приказом Эмитента №02-ОД от 23 мая 2023 г. и иными внутренними документами Компании. Положительное мнение о соответствии политики зеленого финансирования Эмитента было получено 26 мая 2023 г. от ЧК «AIFC Green Finance Center Ltd».</li> <li>■ Основными видами деятельности Эмитента являются: 1) производство электрической энергии прочими электростанциями и промышленными блок-станциями; 2) производство электрической энергии ветряными электростанциями; 3) оптовая торговля электрической энергией, мощностью и иными допущенными к обращению на оптовом рынке товарами и услугами; 4) передача электроэнергии; 5) распределение электроэнергии;</li> </ul>						
<b>Кредитные рейтинги</b>	Отсутствуют						
<b>Учредители</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; width: 60%;">Наименование участников</th> <th style="text-align: right; width: 40%;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: left;">ЧК Zhyldyz Ltd.</td> <td style="text-align: right;">70%</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">ЧК EcoPower Ltd.</td> <td style="text-align: right;">30%</td> </tr> </tbody> </table>	Наименование участников	Доля	ЧК Zhyldyz Ltd.	70%	ЧК EcoPower Ltd.	30%
Наименование участников	Доля						
ЧК Zhyldyz Ltd.	70%						
ЧК EcoPower Ltd.	30%						

Источник: Казахстанская фондовая биржа

<b>Корпоративные события</b>	<b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>	
■ 29 августа 2025 г.	Казахстанская фондовая биржа (KASE) извещает о том, что решением Комитета по индексам и индикаторам от 01 сентября 2025 года в соответствии с внутренним документом KASE «Методика расчета индексов и индикаторов фондового рынка» определен представительский список облигаций для расчета индексов серии KASE_ESGB, в данный список включена облигация KZ2P00010119 (KZWeb1) компании KazWind Energy.	■ Влияние нейтральное

**Анализ корпоративных событий**

В отчетном периоде значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразится на финансовом положении Эмитента и неисполнении обязательств по выпущенным облигациям (ISIN- KZ2P00010119), не зафиксировано.

**Основные параметры финансового инструмента**

Тикер:	KZWEb1
ISIN:	KZ2P00010119
Вид облигаций:	Зеленые, купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	3 млн. шт.
Объем программы:	3 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	21,75% годовых Часть ставки купонного вознаграждения субсидируется АО «Фонд развития предпринимательства «Даму».
Вид купонной ставки:	Фиксированная
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:	17.10.2023 г.
Срок обращения облигаций:	5 лет
Период погашения облигаций:	17.10.2028 г – 26.10.2028 г..
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	Право Эмитента досрочно погасить выпуск облигаций не предусматривается. Выкуп облигаций по инициативе Эмитента: По решению Общего собрания Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом. Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей облигаций, у которых выкупаются облигации. В случае принятия Общим собранием Эмитента решения о выкупе Облигаций, выкуп производится Эмитентом в течение 30 (тридцати) календарных дней со дня принятия такого решения. Решение Общего собрания Эмитента будет доведено до сведения держателей облигаций в течение 3 (трех) рабочих дней с даты его принятия посредством

размещения сообщения официальном сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и на официальном сайте депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)).

Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций раскрывается Эмитентом в соответствии с внутренними правилами АО «Казахстанская фондовая биржа»

**Опционы:** Не предусмотрены.

**Конвертация:** Облигации не являются конвертируемыми.

**Целевое назначение:** Финансирование проекта "Строительство ветровой электростанции мощностью 48 МВт в районе Аркалык Костанайской области, который соответствует ЦУР ООН №7: "Обеспечение всеобщего доступа к недорогим, надежным, устойчивым и современным источникам энергии для всех".

*Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE*

#### **Ограничения (ковенанты) по облигациям KZ2P00010119:**

В случае нарушения ограничений (ковенантов), предусмотренных настоящим Проспектом, Эмитент в течение 2 (двух) рабочих дней с даты наступления нарушения доводит до сведения держателей облигаций информацию о данном нарушении с подробным описанием причины возникновения нарушения, способа и срока устранения данного нарушения посредством размещения информации на официальном сайте Фондовой биржи ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и на интернет-ресурсе ДФО ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)). В течение 10 (десяти) календарных дней, следующих за датой получения первого письменного требования от держателей о выкупе, Общее собрание Эмитента принимает решение о выкупе облигаций. В течение 3 (трех) рабочих дней со дня принятия решения Общим собранием о дате выкупа облигаций, Эмитент информирует о дате предстоящего выкупа облигаций держателей облигаций посредством размещения сообщения на официальном сайте Фондовой биржи ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и на интернет-ресурсе ДФО ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)). Выкуп размещенных облигаций Эмитентом осуществляется в срок не более 45 (сорока пяти) календарных дней с даты получения первого письменного требования от держателя облигаций о выкупе облигаций. Выкуп будет производиться только на основании поданных держателями Облигаций письменных заявлений. Право держателей облигаций на получение от Эмитента иного имущественного эквивалента либо иных имущественных прав не предусмотрено.

Держатели облигаций имеют право требовать выкупа принадлежащих им Облигаций в случае нарушения ограничений (ковенантов), указанных в подпункте 1, пункта 12, Главы 4 Проспекта.

Держатель Облигаций имеет право в течение 15 (пятнадцати) рабочих дней с даты первого опубликования информации о факте наступления оснований для выкупа Облигаций, предусмотренных настоящим пунктом, направить письменное заявление в адрес Эмитента о выкупе принадлежащих ему Облигаций. Держатель облигаций должен подать заявление в произвольной форме с указанием всех необходимых реквизитов:

Для юридического лица:

- наименование держателя облигаций;
- бизнес - идентификационный номер; номер, дата выдачи и орган выдачи свидетельства о государственной регистрации (перерегистрации);
- юридический адрес и фактическое местонахождение;
- телефоны;
- банковские реквизиты;
- количество и вид облигаций, подлежащих выкупу;

Для физического лица:

- фамилия, имя и, при наличии, отчество держателя облигаций;
- индивидуальный идентификационный номер;
- номер, дата и орган, выдавший документ,
- удостоверяющий личность;
- место жительства;
- телефоны;
- банковские реквизиты;
- количество и вид облигаций, подлежащих выкупу.

Эмитент обязан по требованию держателей Облигаций выкупить Облигации по наибольшей из следующих цен:

- цене, соответствующей номинальной стоимости Облигаций с учетом накопленного вознаграждения;
- справедливой рыночной цене Облигаций.

Держатели Облигаций, не подавшие заявления на выкуп, имеют право на погашение принадлежащих им Облигаций по окончании их срока обращения, указанного в настоящем проспекте.

**Ковенанты по зеленым облигациям KZ2P00010119****Нефинансовые Ковенанты**

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 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».

**Поддерживать Финансовые ковенанты**

Предоставить копию Акта приемки в эксплуатацию, оформленного в соответствии с требованиями законодательства РК в срок до 26 декабря 2023 года.

Предоставить финансовую отчетность за 3,6,9 и 12 мес. отчетного периода с пояснительной запиской, которая содержит расшифровку дебиторской и кредиторской задолженности, долгосрочных активов, краткосрочных и долгосрочных инвестиций, информации о привлеченных кредитах и займов, выручки от реализации и операционных расходов, забалансовых обязательств и т.д.

Предоставить справку из обслуживающих банков о наличии/отсутствии ссудной задолженности, о наличии/отсутствии просроченной задолженности и картотеки №2, об оборотах Эмитента по счетам в электронном виде.

Предоставить справку из налоговой службы об отсутствии/наличии задолженности Эмитента перед бюджетом и внебюджетными фондами в электронном виде.

Предоставить Обновленную финансовую модель в формате Microsoft Excel, содержащую актуальную информацию по выработке, выручке, операционным и капитальным расходам, движению денежных средств по финансовой деятельности за прошедшие периоды, и прогноз по выработке, выручке, операционным и капитальным расходам, движению денежных средств в разбивке по погашению займов и кредитов, выплате процентов до конца срока облигационного займа.

Предоставить письменное извещение о любых судебных спорах, административных производствах или расследованиях, если возможная ответственность Эмитента превышает 10% от балансовой стоимости активов Эмитента.

**Результат действий**

Аудированная отчетность за 2024 год была размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи 10 апреля 2025 г.

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

Промежуточная финансовая отчетность за январь-сентябрь 2025 г. была размещена на сайте Казахстанской фондовой бирже 10 ноября 2025 г.

Согласно Проспекту выпуска облигаций финансовые ковенанты рассчитываются на 31 декабря 2025 г.

По состоянию на 01.10.2025 года предоставлен Акт.

Предоставляется ежегодно в течение 150 календарных дней с даты окончания календарного года.

Промежуточная финансовая отчетность с пояснительной запиской за 3 кв. 2025 год была представлена.

Предоставляется ежеквартально в течение 60 календарных дней с даты окончания отчетного периода.

По состоянию на 30.09.2025 г. задолженность отсутствует.

Предоставляется ежеквартально в течение 60 календарных дней с даты окончания отчетного периода.

По состоянию на 30.09.2025 г. задолженность отсутствует.

Предоставляется ежегодно в течение 90 календарных дней с даты окончания календарного года.

По состоянию на 01.10.2025 г. модель была представлена.

Событие не наступало.

Предоставить письменное извещение о факте внесения Эмитента в государственный реестр субъектов, занимающих доминирующее положение на каком-либо товарном рынке/реестр субъектов естественных монополий.	Событие не наступало.
Предоставить письменное извещение об изменениях в учредительные документы Эмитента, смене единоличного исполнительного органа и/или лица, возглавляющего коллегиальный исполнительный орган, и/или изменении объема его полномочий, адреса места нахождения Эмитента по месту регистрации и/или адреса его фактического местонахождения, банковских реквизитов, состава лиц, указанных в банковской карточке с образцами подписей.	Событие не наступало.
Предоставить письменное извещение о наличии иных обстоятельств, которые могут повлиять на выполнение любого из обязательств Эмитента по Финансовым соглашениям.	Событие не наступало.
Предоставить Отчет об оценке и анализе использования и распределения поступающих доходов и средств от размещения Облигаций и их соответствия целям, заявленным условиям выпуска Облигаций, подготовленный независимой организацией.	Предоставляется ежегодно в срок не позднее 15 рабочих дней с даты подготовки такого отчета.  По состоянию на 01.10.2025 г. отчет за период с 27.10.2023 по 13.02.2024 предоставлен.
Предоставить копию договора субсидирования ставки купонного вознаграждения с АО «Фонд развития предпринимательства Даму».	Предоставляется в течение 45 календарных дней с Даты начала обращений Облигаций.  По состоянию на 01.10.2025 г. договор субсидирования ставки купонного вознаграждения с АО «Фонд развития предпринимательства Даму» предоставлен.
Предоставить информацию о неисполнении любого обязательства Эмитента по погашению финансовой задолженности перед третьими лицами на сумму, превышающую 100 000 000 тенге.	Событие не наступало.
Предоставить информацию о применении финансовых или экономических ограничений, введенные Советом безопасности ООН, уполномоченными органами Европейского Союза, США или Великобритании в отношении Эмитента, его единоличного исполнительного органа, владельцев 50% и более голосующих акций, собственников и иных лиц, контролирующих Эмитента.	Событие не наступало.
Предоставить документы, подтверждающие целевое использование средств от размещения выпуска Облигаций.	В срок не позднее 120 календарных дней с Даты начала обращения Облигаций.  По состоянию на 01.10.2025 г. ПДО предоставлены документы, подтверждающие целевое использование денежных средств, полученных от размещения в размере 3 002 668 270,27 тенге. В частности, предоставлены платежные поручения за оплату СМР, строительных услуг, монтажа ВЭУ, проведения комплексных испытаний, где контрагентами выступили такие компании, как ТОО «Unex Stroy», Sany Renewable Energy Co., Ltd, ТОО Engineering Procurement Services Kazakhstan.

**Финансовые Ковенанты****Результат действий**

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

Коэффициент Обслуживания Долга, рассчитываемый как отношение Свободного потока наличности к Обслуживанию долга, тестируемый на конец каждого отчетного периода, заканчивающегося 30 июня и 31 декабря, в размере не менее 1,15x

*(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)*

Согласно Проспекту выпуска облигаций Коэффициент Обслуживания Долга рассчитывается в первый раз на 31 декабря 2024 года и далее раз в 6 (шесть) месяцев, на конец каждого отчетного периода, заканчивающегося 30 июня и 31 декабря до Даты возврата облигационного займа. По состоянию на 30.06.2025 г. коэффициент Обслуживания Долга = 1,24.

Соотношение Чистый Долг к EBITDA, тестируемый на конец каждого отчетного периода, заканчивающегося 30 июня и 31 декабря, не более значений, представленных ниже:

Отчетная дата	Максимальное соотношение Чистый Долг / EBITDA
31.12.2024	5,70
30.06.2025	5,30
31.12.2025	5,00
30.06.2026	4,80
31.12.2026	4,50
30.06.2027	4,30
31.12.2027	4,00
30.06.2028	3,80

Согласно Проспекту выпуска облигаций соотношение Чистый Долг к EBITDA рассчитывается в первый раз на 31 декабря 2024 года и далее раз в 6 (шесть) месяцев, на конец каждого отчетного периода, заканчивающегося 30 июня и 31 декабря. По состоянию на 30.06.2025 г. соотношение Чистый Долг к EBITDA = 5,2.

**Действия представителя держателей облигаций****KZWEb1 – купонные облигации KZ2P00010119**

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получены платежные поручения согласно реестру платежей по целевому использованию.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №04-5-78727 от 25.11.2025 г.	Соблюdenы.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №04-5-78726 от 25.11.2025 г.	За период с 01 июля 2025 г. по 30 сентября 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	За отчетный период выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 17.10.2025 – 26.10.2025 г.

**Финансовый анализ** Эмитентом предоставлена финансовая отчетность за 3 кв. 2025 г. Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2025 г.

**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, %
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	20 347 396	20 161 066	19 897 032	19 630 393	19 692 234	-3%
Нематериальные активы	3 472	3 056	2 639	2 222	1 806	-48%
Авансы под долгосрочные активы	229 450	229 450	229 320	229 320	-	-
Активы права пользования	2 762	2 747	2 731	2 716	2 700	-2%
Задолженность по субсидиям от Даму, долгосрочная часть	1 231 448	823 839	888 296	947 112	1 007 292	-18%
Денежные средства, ограниченные в использовании, долгосрочная часть	2 135 242	2 214 679	2 374 168	2 783 848	2 721 677	27%
НДС к возмещению, долгосрочная часть	371 856	363 323	182 126	190 527	-	-
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>24 321 626</b>	<b>23 798 160</b>	<b>23 576 312</b>	<b>23 786 138</b>	<b>23 425 709</b>	<b>-4%</b>
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Запасы	85 637	6 242	5 855	406 345	198 368	132%
Авансы выданные	75 495	7 968	3 134	3 849	5 839	-92%
Дебиторская задолженность	691 559	753 031	957 278	786 144	777 992	12%
Задолженность по субсидиям от Даму, краткосрочная часть	236 250	472 500	472 500	236 250	236 250	-
НДС к возмещению	470 750	370 960	419 793	332 558	443 390	-6%
Предоплата по прочим налогам и другим платежам в бюджет	42 941	44 827	49 112	50 936	53 313	24%
Денежные средства и их эквиваленты	853 230	953 658	420 278	544 825	162 254	-81%
Прочие краткосрочные активы	29 668	8 421	79 182	53 151	26 795	-10%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>2 485 530</b>	<b>2 617 607</b>	<b>2 407 132</b>	<b>2 414 058</b>	<b>1 904 201</b>	<b>-23%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>26 807 156</b>	<b>26 415 767</b>	<b>25 983 444</b>	<b>26 200 196</b>	<b>25 329 910</b>	<b>-6%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Займы полученные	14 645 992	13 683 501	16 422 549	17 981 166	17 510 022	20%
Задолженность по облигациям, долгосрочная часть	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	-
Доходы будущих периодов по субсидиям Даму, долгосрочная часть	1 376 374	1 358 499	1 340 624	1 322 749	1 304 874	-5%
Обязательства по аренде, долгосрочная часть	2 778	2 452	2 560	2 668	2 776	-0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>19 025 144</b>	<b>18 044 452</b>	<b>20 765 733</b>	<b>22 306 583</b>	<b>21 817 672</b>	<b>15%</b>
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Займы полученные, краткосрочная часть	836 815	883 797	1 152 654	1 462 394	1 522 636	82%
Доходы будущих периодов по субсидиям Даму	299 063	135 938	299 063	135 938	299 062	-0%
Обязательства по аренде, краткосрочная часть	109	435	326	217	109	-
Кредиторская задолженность	197 511	293 201	49 758	918 713	1 040 539	427%
НДС к оплате	320	0	0	0	-	-
Обязательства по прочим налогам и другим платежам в бюджет	17	5	5	140	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	636	1 019	1 044	525	427	-33%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>1 334 471</b>	<b>1 314 395</b>	<b>1 502 850</b>	<b>2 517 927</b>	<b>2 862 773</b>	<b>115%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>20 359 615</b>	<b>19 358 847</b>	<b>22 268 583</b>	<b>24 824 510</b>	<b>24 680 445</b>	<b>21%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	6 404 948	6 404 948	6 404 948	6 404 948	6 404 948	-
Дополнительно оплаченный капитал	1 080 333	1 080 333	1 080 333	1 080 333	1 080 333	-
Нераспределенная прибыль/Накопленный убыток	-1 037 740	-428 361	-3 770 420	-6 109 595	-6 835 816	559%
<b>Итого капитала</b>	<b>6 447 541</b>	<b>7 056 920</b>	<b>3 714 861</b>	<b>1 375 686</b>	<b>649 465</b>	<b>-90%</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>26 807 156</b>	<b>26 415 767</b>	<b>25 983 444</b>	<b>26 200 196</b>	<b>25 329 910</b>	<b>-6%</b>

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



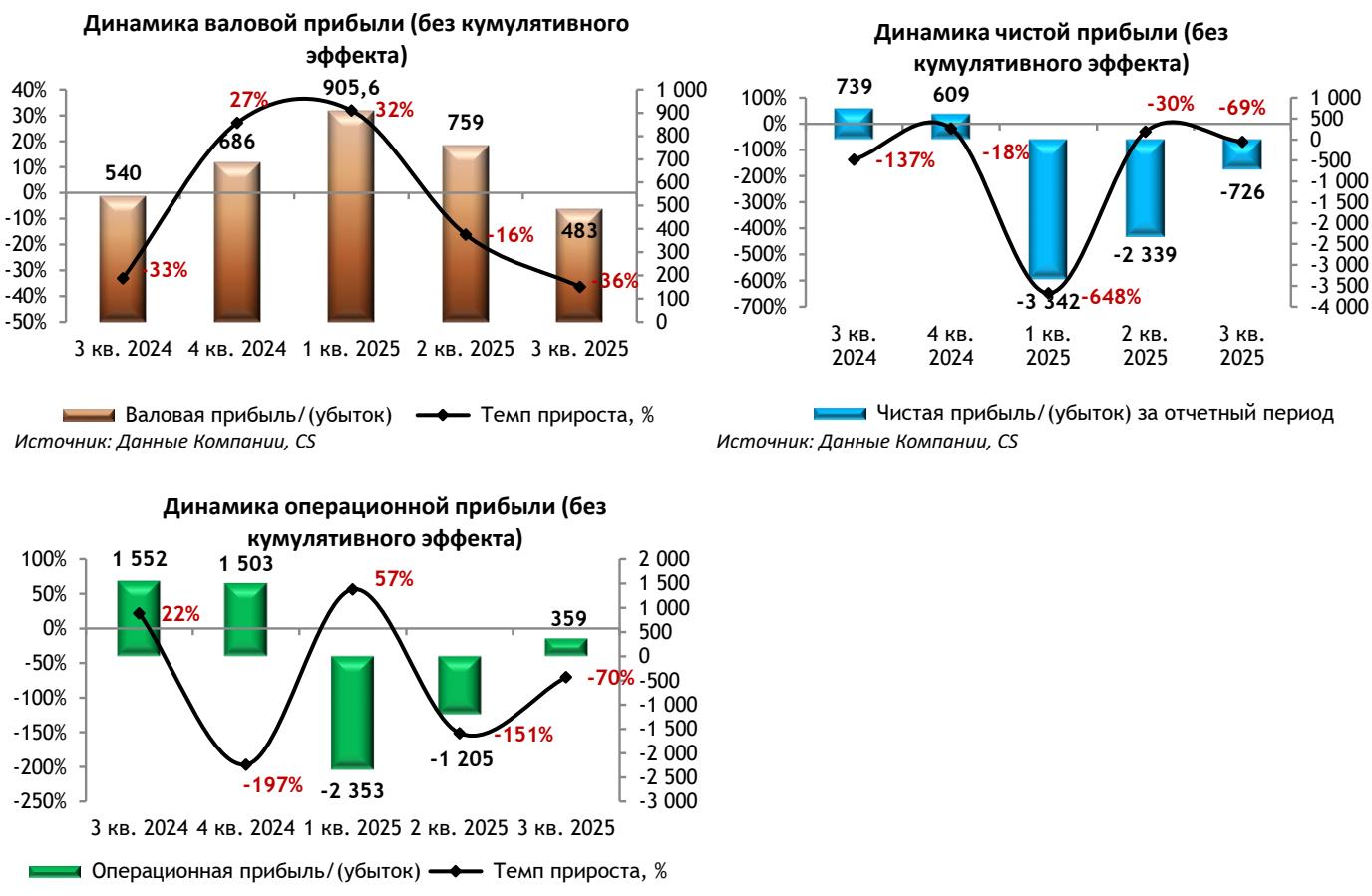
Источник: Данные Компании

### 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, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	2 999 026	4 012 793	1 275 008	2 400 675	3 252 995	8%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-950 299	-1 277 713	-369 457	-736 080	-1 105 582	16%
<b>Валовая прибыль/(убыток)</b>	<b>2 048 727</b>	<b>2 735 080</b>	<b>905 551</b>	<b>1 664 595</b>	<b>2 147 413</b>	<b>5%</b>
Общие и административные расходы	-49 818	-93 382	-37 133	-80 977	-134 454	170%
Доходы/(убытки) от курсовой разницы, нетто	-420 890	467 278	-3 196 336	-5 168 926	-5 310 863	1162%
Прочие расходы/(расходы), нетто	-7 585	-35 632	-25 426	26 558	98 604	-1400%
<b>Операционная прибыль/(убыток)</b>	<b>1 570 434</b>	<b>3 073 344</b>	<b>-2 353 344</b>	<b>-3 558 750</b>	<b>-3 199 300</b>	<b>-304%</b>
Доходы по финансированию	502 274	655 989	161 049	322 817	496 728	-1%
Расходы по финансированию	-2 640 362	-3 687 608	-1 149 764	-2 445 301	-3 704 883	40%
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>-567 654</b>	<b>41 725</b>	<b>-3 342 059</b>	<b>-5 681 234</b>	<b>-6 407 455</b>	<b>1029%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль/(убыток) за отчетный период</b>	<b>-567 654</b>	<b>41 725</b>	<b>-3 342 059</b>	<b>-5 681 234</b>	<b>-6 407 455</b>	<b>1029%</b>
Прочий совокупный доход/(убыток)	-	-	-	-	-	-
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за отчетный период</b>	<b>-567 654</b>	<b>41 725</b>	<b>-3 342 059</b>	<b>-5 681 234</b>	<b>-6 407 455</b>	<b>1029%</b>

Источник: Данные Компании



## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>					
Поступление денежных средств, всего (в том числе):	3 493 199	4 922 569	1 321 372	3 859 767	5 363 670
реализация товаров	2 992 277	4 066 224	1 223 761	2 655 643	3 987 875
прочие поступления	500 922	856 345	-	1 204 124	1 375 795
Выбытие денежных средств, всего (в том числе):	5 542 371	4 367 869	1 537 052	3 377 867	4 535 499
платежи поставщикам за товары и услуги	2 654 254	364 575	447 420	919 322	893 029
авансы выданные	270 761	293 442	162 655	186 318	230 106
выплаты по заработной плате	886	1 194	157	1 094	1 548
выплата вознаграждения по займам	2 522 235	3 606 341	924 677	2 268 428	3 406 562
корпоративный подоходный налог	-	-	2 092	-	-
другие платежи в бюджет	93 954	101 530	51	2 145	3 869
прочие выплаты	281	787	-	560	384
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>-2 049 172</b>	<b>554 700</b>	<b>-215 680</b>	<b>481 900</b>	<b>828 171</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>					
Поступление денежных средств, всего (в том числе):	-	-	-	-	-
прочие поступления	-	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего (в том числе):	2 999 342	5 427 596	159 490	571 703	843 367
приобретение основных средств	864 199	3 212 917	-	2 534	336 368
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	-
прочие выплаты	2 135 143	2 214 679	159 490	569 169	506 999
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>	<b>-2 999 342</b>	<b>-5 427 596</b>	<b>-159 490</b>	<b>-571 703</b>	<b>-843 367</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>					
Поступление денежных средств, всего (в том числе):	14 642 618	14 642 618	0	0	0
получение займов	14 642 618	14 642 618	-	-	-
прочие поступления	-	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего (в том числе):	10 100 414	10 173 993	123 742	271 836	720 609
погашение займов	10 100 088	10 173 993	123 633	271 619	720 283
выплата дивидендов	-	-	109	-	-
прочие выплаты	326	-	-	217	326
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>4 542 204</b>	<b>4 468 625</b>	<b>-123 742</b>	<b>-271 836</b>	<b>-720 609</b>
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	-68 872	-70 583	-34 468	(47 194)	(55 599)

<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-506 310</b>	<b>-404 271</b>	<b>-498 912</b>	<b>-361 639</b>	<b>-735 805</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	1 428 412	1 428 512	953 658	953 658	953 658
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>853 230</b>	<b>953 658</b>	<b>420 278</b>	<b>544 825</b>	<b>162 254</b>

Источник: Данные Компании, CS

Расхождения в отчетных данных по итогам 3, 6, 9 и 12 месяцев обусловлены корректировками, проведенными в результате аудита.

**Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN-KZ2P00010119)**

Данные Эмитента	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-2 049 172	554 700	-215 680	481 900	828 171
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	853 230	953 658	420 278	544 825	162 254
FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)	-2 913 371	-2 658 217	-215 680	479 366	491 803

Источник: Данные Компании, CS

Согласно данным ТОО «KazWind Energy» по состоянию на 01.10.2025 г. в обращении находится 3 000 000 шт. облигаций, со сроком обращения 5 лет, таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составляет 3 млрд. тенге.

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 3 кв. 2025 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в 828 171 тыс. тенге и положительный денежный поток в размере 491 803 тыс. тенге. Следовательно, ПДО считает, что Эмитент не имеет повышенного риска дефолта.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025
Оборачиваемость запасов	5,00	9,50	244,33	3,56	1,63
Количество дней	73	38	1	103	224
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,18	1,87	5,96	2,58	1,45
Количество дней	309,9	195,0	61,2	141,3	251,2
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,41	2,21	8,63	-0,14	0,79
Количество дней	258	165	42	-2 609	464
Оборачиваемость рабочего капитала	-0,84	-1,10	-4,62	-5,63	2,14
Оборачиваемость основных средств	0,06	0,07	0,25	0,11	0,06
Оборачиваемость активов	0,04	0,05	0,19	0,09	0,04
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,86	1,99	1,60	0,96	0,67
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	1,16	1,30	0,92	0,53	0,33
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,639	0,726	0,280	0,216	0,057
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,69	0,66	0,82	0,93	0,96
Займы/Капитал	2,27	1,94	4,42	13,07	26,96
Займы/Активы	0,55	0,52	0,63	0,69	0,69
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,16	2,74	5,99	18,05	38,00
Коэффициенты рентабельности					
ROA	3,65%	3,05%	-51,02%	-17,93%	-3,76%
ROE	16,22%	12,03%	-248,21%	-183,81%	-95,63%
Маржа валовой выручки	62,69%	67,70%	71,02%	67,43%	56,65%
Маржа операционной прибыли	180,18%	148,25%	-184,57%	-107,08%	42,17%
Маржа чистой прибыли	85,85%	60,11%	-262,12%	-207,80%	-85,21%

Источник: Данные Компании, CS

**Заключение:**

- По состоянию на 30 сентября 2025 г. собственные активы Компании составили 25 329 млн. тенге и уменьшилось на 6% за счет уменьшения краткосрочных активов на 23% до 1 904 млн. тенге, на фоне уменьшения денежных средств и их эквивалентов на 81% до 162 254 тенге.
- Обязательства по состоянию на 30 сентября 2025 г. составили 24 680 млн. тенге и увеличились на 21% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. В отчетном периоде наблюдается рост обязательств за счет увеличения суммы краткосрочных заемов на 82% до 1 522 млн тенге и кредиторской задолженности в 5,3 раза до 1 040 тыс. тенге.
- Капитал составил 649 млн. тенге и снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 90% (на 30.09.2024 г.: 6 447 млн. тенге) в результате получения накопленного убытка в размере 6 835 млн. тенге против нераспределенной прибыли в 3 кв. 2024 г. в размере 1 037 млн. тенге. Уставный капитал остался на прежнем уровне 6 405 млн. тенге.

- По итогам третьего квартала 2025 г., Компания зафиксировала чистый убыток в размере 6 407 млн. тенге по сравнению с убытком в сумме 567 млн. тенге годом ранее. Увеличение чистого убытка связано с ростом убытка курсовой разницы до 5 310 млн. тенге.
- На отчетную дату, коэффициент текущей ликвидности (норматив >2) уменьшился с 1,86 (3 кв. 2024) до 0,67 (3 кв. 2025); Также, коэффициент срочной ликвидности (норматив >0,7-0,8) снизился с 1,16 (3 кв. 2024) до 0,33 (3 кв. 2025), и коэффициент абсолютной ликвидности (норматив >0,1-0,2) уменьшился с 0,639 (3 кв. 2024) до 0,057 (3 кв. 2025). Финансовый леверидж (норматив <7) увеличился с 3,16 до 38,00 в годовом выражении.
- Во 3 кв. 2025 года рентабельность активов и собственного капитала в связи с формированием чистого убытка приняла отрицательные значения. В частности, рентабельность активов равна -3,76% (против 3,65% годом ранее) и рентабельность собственного капитала -95,63% (в третьем квартале 2024 года показатель равнялся 16,22%).
- 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.