



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «KazWind Energy»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2026 г.**

Цель 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.

Основание 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» (далее – «ПДО»).

Заключение По состоянию на 01.01.2026 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как напряженное ввиду существенного ухудшения финансовых результатов.

Общая информация

- 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».

- 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;

Кредитные рейтинги Отсутствуют

	Наименование участников	Доля
Учредители	ЧК Zhyldyz Ltd.	70%
	ЧК EcoPower Ltd.	30%

Источник: Казахстанская фондовая биржа

Корпоративные события **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 28 мая 2025 г., информация актуализирована
- ТОО «KazWind Energy» («КазВинд Энерджи») направило в ПДО официальное уведомление с приложением аудированной финансовой отчетности за 2025 год, согласно которому по состоянию на 31 декабря 2025 года Компанией было допущено прогнозное несоблюдение ковенанта по коэффициенту обслуживания долга. Компания получила от единственного держателя облигаций (ISIN: KZ2P00010119) официальный отказ от предъявления требований, связанных с прогноznым несоблюдением указанного ковенанта, до отчетной даты. Дополнительно сообщается, что расчет финансового коэффициента обслуживания долга по состоянию на 30.06.2026 г. осуществляться не будет. Указанный вопрос также урегулирован с единственным
- Влияние нейтральное

держателем облигаций и не влечет возникновения иных последствий в рамках проспекта выпуска облигаций.

- 17 октября 2025 г.
 - 27 ноября 2025 г.
 - 24 ноября 2025 г.

ТОО «KazWind Energy» («КазВинд Энерджи») произвело выплату четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям (ISIN: KZ2P00010119) в сумме 326 250 000,00 тенге.

Казахстанская фондовая биржа (KASE) извещает о том, что решением Комитета по индексам и индикаторам от 01 декабря 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 (ISIN: KZ2P00010119) компании ТОО «KazWind Energy» («КазВинд Энерджи»).

Состоялось общее собрание участников ТОО «KazWind Energy» («КазВинд Энерджи»), по итогам которого на должность директора Компании назначен Достыбаев Н.С.

- Влияние положительное
 - Влияние нейтральное
 - Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительного характера влияния на деятельность Эмитента. 17 октября 2025 г. Эмитент произвел выплату четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010119 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», KZWEb1) в размере 326 250 000,00 тенге. Вопрос прогностического несоблюдения ковенанта по коэффициенту обслуживания долга по состоянию на 31.12.2025 г. был предварительно урегулирован с единственным держателем облигаций (ISIN: KZ2P00010119), что не повлекло возникновения иных последствий в рамках Проспекта выпуска облигаций.

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) и на официальном сайте депозитария финансовой отчетности (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) и на интернет-ресурсе ДФО (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) и на интернет-ресурсе ДФО (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

Результат действий

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».

Аудированная отчетность за 2025 г. была размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи 30 марта 2026 г.

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

Поддерживать Финансовые ковенанты

Финансовые ковенанты по итогам 2025 финансового года соблюдены частично. По состоянию на 31.12.2025 г. Компания допустила прогнозное несоблюдение ковенанта по коэффициенту обслуживания долга. Вместе с тем до отчетной даты Компанией был получен официальный отказ единственного держателя облигаций (ISIN: KZ2P00010119) от предъявления требований в связи с прогнозным несоблюдением указанного ковенанта, что не влечет применения положений п. 3 Главы 4 Проспекта выпуска облигаций.

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

По состоянию на 01.01.2026 г. предоставлен Акт.

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.

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

Аудированная финансовая отчетность за 2025 г. была предоставлена.

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.	Предоставляется ежеквартально в течение 60 календарных дней с даты окончания отчетного периода. По состоянию на 01.01.2026 г. задолженность отсутствует.
Предоставить справку из налоговой службы об отсутствии/наличии задолженности Эмитента перед бюджетом и внебюджетными фондами в электронном виде.	Предоставляется ежеквартально в течение 60 календарных дней с даты окончания отчетного периода. По состоянию на 01.01.2026 г. задолженность отсутствует.
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.	Предоставляется ежегодно в течение 90 календарных дней с даты окончания календарного года. По состоянию 01.01.2026 г. модель за 2024 год была предоставлена.
Предоставить письменное извещение о любых судебных спорах, административных производствах или расследованиях, если возможная ответственность Эмитента превышает 10% от балансовой стоимости активов Эмитента.	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.	Общим собранием участников ТОО «KazWind Energy» («КазВинд Энерджи»), состоявшимся 24 ноября 2025 г., Достыбаев Нурлан Сандибекевич был назначен на должность директора компании.
Предоставить письменное извещение о наличии иных обстоятельств, которые могут повлиять на исполнение 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 01.01.2026 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 01.01.2026 г. договор субсидирования ставки купонного вознаграждения с АО «Фонд развития предпринимательства Даму» предоставлен.
Предоставить информацию о неисполнении любого обязательства Эмитента по погашению финансовой	Событие не наступало.

задолженности перед третьими лицами на сумму, превышающую 100 000 000 тенге.

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, контролирурующих Эмитента.

Предоставить документы, подтверждающие целевое использование средств от размещения выпуска Облигаций.

Событие не наступало.

В срок не позднее 120 календарных дней с Даты начала обращения Облигаций.

По состоянию на 01.01.2026 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

(Расчитываются 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 31.12.2025 г. коэффициент Обслуживания Долга = 1,02.

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

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 31.12.2025 г. соотношение Чистый Долг к EBITDA = 4,9.

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

Действия представителя держателей облигаций

KZWEB1 – купонные облигации KZ2P00010119

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получены платежные поручения согласно реестру платежей по целевому использованию.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №04-5-00659 от 30.01.2026 г., вх. №169 от 28.05.2026 г.	Соблюдены. Получено заявление от единственного держателя облигаций по отказу исполнения п.2 Главы 4 Проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №04-5-00661 от 30.01.2026 г.	За период с 01 октября 2025 г. по 31 декабря 2025 г. дополнительное размещение облигаций не
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	17 октября 2025 года Эмитент произвел выплату четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010119 (KZWEB1) в размере 326 250 000,00 тенге	Период ближайшей купонной выплаты – 17.04.2026 – 26.04.2026 г.
Финансовый анализ	Консолидированная аудированная финансовая отчетность за 2025 год размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2025 год.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	2021	2022	2023	2024	2025	Изм. за год, %
Активы						
Долгосрочные активы						
Основные средства	121 091	248 142	20 259 481	20 161 066	19 422 991	-3,7%
Нематериальные активы	-	-	4 722	3 056	1 389	-54,5%
Авансы под долгосрочные активы	-	3 958 546	749 056	229 450	-	-100,0%
Активы права пользования	229	2 544	2 809	2 747	2 330	-15,2%
Задолженность по субсидиям, долгосрочная часть	-	-	1 016 511	823 839	588 284	-28,6%
Денежные средства, ограниченные в использовании, долгосрочная часть	-	-	-	2 214 679	2 831 543	27,9%
НДС к возмещению, долгосрочная часть	-	-	417 046	363 323	-	0,0%
Итого долгосрочные активы	121 320	4 209 232	22 449 625	23 798 160	22 846 537	-4,0%
Текущие активы						
Запасы	7	7	2 092	6 242	162 301	2500,1%
Займы выданные	463 121	-	-	-	-	-
Авансы выданные	-	450	4 357	7 968	9 446	18,5%
Дебиторская задолженность	-	-	175 420	753 031	688 309	-8,6%
Задолженность по субсидиям	-	-	472 500	472 500	472 500	0,0%
Предоплата по КПН	-	-	21 283	43 995	53 934	22,6%
НДС к возмещению	-	15 429	645 102	370 960	341 905	-7,8%
Предоплата по прочим налогам и другим платежам в бюджет	395	168	849	832	822	-1,2%
Денежные средства и их эквиваленты	687	140 820	1 428 512	953 658	695 920	-27,0%
Прочие текущие активы	65	1 797	21	8 421	123 485	1366,4%
Итого текущие активы	464 275	158 671	2 750 136	2 617 607	2 548 622	-2,6%
Итого активы	585 595	4 367 903	25 199 761	26 415 767	25 395 159	-3,9%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	1 048 902	1 048 902	6 404 948	6 404 948	6 404 948	0,0%
Дополнительно оплаченный капитал	-	-	1 080 333	1 080 333	1 080 333	0,0%
Накопленный убыток	-464 514	-475 112	-470 086	-428 361	-6 360 379	1384,8%
Итого собственный капитал	584 388	573 790	7 015 195	7 056 920	1 124 902	-84,1%
Долгосрочные обязательства						
Займы полученные, долгосрочная часть	-	-	-	13 683 501	17 036 919	24,5%
Задолженность по облигациям, долгосрочная часть	-	-	3 000 000	3 000 000	3 000 000	0,0%
Доходы будущих периодов по субсидиям, долгосрочная часть	-	-	1 429 999	1 358 499	1 286 999	-5,3%
Обязательства по аренде, долгосрочная часть	-	2 185	2 453	2 452	2 074	-15,4%
Итого долгосрочные обязательства	-	2 185	4 432 452	18 044 452	21 325 992	18,2%

Текущие обязательства

Займы полученные, текущая часть	1 000	-	10 813 093	883 797	1 523 422	72,4%
Задолженность по облигациям текущая часть	-	-	135 938	135 938	135 938	0,0%
Обязательства по аренде, текущая часть	-	379	435	435	427	-1,8%
Кредиторская задолженность	162	42 175	2 801 722	293 201	1 283 214	337,7%
Задолженность перед учредителем	-	3 749 232	-	-	-	-
Обязательства по прочим налогам и другим платежам в бюджет	9	17	22	21	35	66,7%
Прочие текущие обязательства	36	125	904	1 003	1 229	22,5%
Итого текущие обязательства	1 207	3 791 928	13 752 114	1 314 395	2 944 265	124,0%
Итого обязательств	1 207	3 794 113	18 184 566	19 358 847	24 270 257	25,4%
Итого собственный капитал и обязательства	585 595	4 367 903	25 199 761	26 415 767	25 395 159	-3,9%

Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2021	2022	2023	2024	2025	Изм. за год, %
Доходы	-	-	156 625	4 012 793	4 278 302	6,6%
Себестоимость реализации	-	-	-101 151	-1 277 713	-1 484 234	16,2%
Валовая прибыль	-	-	55 474	2 735 080	2 794 068	2,2%
Общие и административные расходы	-11 390	-6 634	-94 628	-93 382	-173 852	86,2%
Изменение в резервах	-	-	-119 671	-	-4 726	100,0%
Убыток/(доход) от курсовой разницы, нетто	8 623	-15 156	-83 632	467 278	-4 405 141	-1042,7%
Прочие доходы/(расходы), нетто	-58	13	118 253	-35 632	76 463	-314,6%
Операционный убыток/(прибыль)	-2 825	-21 777	-124 204	3 073 344	-1 713 188	-155,7%
Доходы по финансированию	121	11 293	188 878	655 989	674 356	2,8%
Затраты по финансированию	-	-114	-59 648	-3 687 608	-4 893 186	32,7%
Убыток/(прибыль) до налогообложения	-2 704	-10 598	5 026	41 725	-5 932 018	-14 316,9%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-	-	-	-
Убыток/(прибыль) за год	-2 704	-10 598	5 026	41 725	-5 932 018	-14 316,9%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-	-	-	-	-	-
Итого совокупный убыток/(прибыль) за год	-2 704	-10 598	5 026	41 725	-5 932 018	-14 316,9%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2021	2022	2023	2024	2025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-33 297	31 190	1 282 594	554 700	885 026
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-463 121	-3 622 476	-16 033 933	-5 427 596	-827 597
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	496 449	3 748 232	16 206 587	4 468 625	-242 015
Чистое изменение денежных средств	31	156 946	1 455 248	-404 271	-184 586
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	677	687	140 820	1 428 512	953 658
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	687	140 820	1 428 512	953 658	695 920

Источник: Данные Компании, CS

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Код бумаги	ISIN	Дата начала обращения	Дата погашения	Ставка купона, %	Номинал, тенге	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	KZWEb1	KZ2P00010119	17.10.2023 г.	17.10.2028 г.	21,8%	1 000	3 000 000	KZT	Два раза в год	17.04.2026 г. 17.10.2026 г.

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат в годовом разрезе, тыс. тенге

№	Код бумаги	2024Ф	2025Ф	2026П	2027П	2028П
1	KZWEb1	652 500	652 500	652 500	652 500	652 500
	Итого	652 500	652 500	652 500	652 500	652 500

Источник: Данные Компании, расчеты CS

График купонных выплат в квартальном разрезе, тыс. тенге

№	Наименование	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
		2024 Ф	2024 Ф	2024 Ф	2024 Ф	2025 Ф	2025 Ф	2025 Ф	2025 Ф	2026 Ф	2026 Ф	2026 П	2026 П
1	KZWEb1	-	326 250	-	326 250	-	326 250	-	326 250	-	326 250	-	326 250
	ИТОГО	-	326 250	-	326 250	-	326 250	-	326 250	-	326 250	-	326 250

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Согласно графику купонных выплат за период с 01.10.2025 г. по 31.12.2025 г. Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010119 (KZWEb1) на сумму 326 250 000,00 тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2021	2022	2023	2024	2025
Оборачиваемость запасов	-	-	96,38	306,63	17,61
Количество дней	-	-	3,8	1,2	20,7
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	-	1,79	8,64	5,94
Количество дней	-	-	204,4	42,2	61,5
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	-	0,07	0,82	1,69
Количество дней	-	-	5 239	443	217
Оборачиваемость рабочего капитала	-	-	0,02	0,83	-9,43
Оборачиваемость основных средств	-	-	0,02	0,20	0,22
Оборачиваемость активов	-	-	0,01	0,12	0,14
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	384,65	0,04	0,20	1,99	0,87
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,57	0,04	0,12	1,30	0,47
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,57	0,04	0,104	0,726	0,236
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	-	-	0,67	0,71	0,95
Займы/Капитал	-	-	1,99	2,51	19,29
Займы/Активы	-	-	0,43	0,49	0,85
Обязательства/Капитал, норматив < 7	-	6,61	2,59	2,74	21,58
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-	-0,04%	0,02%	0,12%	-19,31%
ROE	-	-1,83%	0,13%	0,59%	-145,00%
Маржа валовой выручки	-	-	35,42%	68,16%	65,31%
Маржа операционной прибыли	-	-	-79,30%	76,59%	-40,04%
Маржа чистой прибыли	-	-	3,21%	1,04%	-138,65%

Источник: Данные Компании, СС

Заключение:

- Согласно данным аудированной финансовой отчетности за 2025 г. активы Компании составили 25 395 млн. тенге, снизившись на 3,9% по сравнению с прошлым годом за счет снижения внеоборотных активов на 4,0% до 22 847 млн. тенге. Внеоборотные активы снизились, преимущественно, за счет снижения основных средств на 3,7% до 19 423 млн. тенге. Более того, отметим, что оборотные активы сократились на 2,6% до 2 549 млн. тенге по сравнению с прошлым годом.
- Обязательства составили 24 270 млн. тенге, увеличившись на 25,4% по сравнению с показателем 2024 г. Увеличению обязательств в отчетном периоде способствовало рост краткосрочных обязательств в 2,2 раза до 2 944 млн. тенге. В структуре краткосрочных обязательств отметим существенное увеличение кредиторской задолженности с 293 млн. тенге (2024 г.) до 1 283 млн. тенге (2025 г.) и рост полученных займов в 1,7 раза до 1 523 млн. тенге. Между тем, долгосрочные обязательства увеличились на 18,2% до 21 326 млн. тенге за счет увеличения займов на 24,5% до 17 037 млн. тенге.
- Капитал Компании составил 1 125 млн. тенге, снизившись за год на 84,1%, в результате роста накопленного убытка в 14,8 раза до 6 360 млн. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев 2025 г. Компания зафиксировала убыток в размере 5 932 млн. тенге по сравнению с прибылью в размере 42 млн. тенге за 2024 г. Основной причиной убытка за 2025 г. стал рост убытка от курсовой разницы в 9,4 раза до 4 405 млн. тенге.
- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности существенно снизились по сравнению с предыдущим годом ранее. Коэффициент текущей ликвидности составил 0,87 (2024 г.: 1,99), срочной ликвидности 0,47 (2024 г.: 1,30) и абсолютной ликвидности 0,24 (2024 г.: 0,73). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 21,58, что свидетельствует о высокой долговой нагрузке.
- Таким образом, по итогам 2025 года финансовое положение Компании существенно ухудшилось. На фоне снижения активов и значительного роста обязательств наблюдается резкое сокращение собственного капитала вследствие формирования крупного чистого убытка. Основное негативное влияние на финансовые результаты оказал существенный рост убытка от курсовой разницы, что свидетельствует о высокой чувствительности Компании к валютным рискам.
- Кроме того, увеличение заемного финансирования привело к существенному росту долговой нагрузки, о чем свидетельствует высокий коэффициент финансового левериджа. Одновременно отмечается значительное ухудшение показателей ликвидности, что указывает на снижение способности Компании своевременно исполнять краткосрочные обязательства и эффективно генерировать прибыль. В целом финансовые, валютные и кредитные риски Компании оцениваются как повышенные. Компания продолжает исполнять обязательства перед держателями облигаций.

Вместе с тем текущее финансовое положение Компании оценивается как напряженное ввиду существенного ухудшения финансовых результатов. 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.