



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2024 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 01.01.2024 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.</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 – «Ваа2»/прогноз «Стабильный»</p> <p><b>Standard &amp; Poor's:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»</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;">90%</td> </tr> <tr> <td>Миноритарные акционеры</td> <td style="text-align: right;">10%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p>	Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%	Миноритарные акционеры	10%
Наименование акционеров	Доля						
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%						
Миноритарные акционеры	10%						
<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: center;">Доля</th> <th style="text-align: left;">Деятельность</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td style="text-align: center;">100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 01.01.2024 г., KASE</i></p>	Компания	Доля	Деятельность	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC
Компания	Доля	Деятельность					
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC					

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
03 января 2024 г.	АО "KEGOC" сообщило о выплате 28 декабря 2023 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00007797 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb4). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 3 255 789 521,79 тенге.	Влияние положительное
15 декабря 2023 г.	АО "KEGOC" сообщило о том, что по его облигациям KZ2C00007797 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb4) на второй купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 20,2040 % годовых.	Влияние положительное
14 декабря 2023 г.	АО "KEGOC" сообщило о выплате 12 декабря 2023 года дивидендов по простым акциям KZ1C00000959 (основная площадка KASE, категория "премиум", KEGC) за январь-июнь 2023 года в размере 77,74 тенге на одну акцию на общую сумму 20 212 291 941,40 тенге.	Влияние положительное
12 декабря 2023 г.	АО "KEGOC" сообщило о выплате 08 декабря 2023 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00006658 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb3). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 925 000 000,00 тенге.	Влияние положительное
30 ноября 2023 г.	<p>В Атырауской области состоялся запуск новых линий электропередачи, построенных для усиления электрической сети Западной зоны Казахстана. Для повышения пропускной способности сети и надежности энергоснабжения потребителей Западной зоны Казахстана АО "KEGOC" построило пять линий электропередачи 220 кВ по маршруту "Западно-Казахстанский энергоузел – Атырау – Мангыстау" общей протяженностью порядка 780 км. В ходе работ установлено свыше 4,2 тыс. электрических опор, обеспечено расширение подстанций "Уральская", "Правобережная", "Индер", "Кульсары", "Тенгиз", а также введена новая распределительная подстанция "Карабатан".</p> <p>В результате реализации проекта значительно увеличена пропускная способность электрической сети: на участке "Западно-Казахстанский энергоузел – Атырау" со 100 МВт до 200 МВт; на участке "Атырау – Мангыстау" с 50 МВт до 200 МВт. В совокупности это в два раза повысило надежность сети Западной зоны.</p>	Влияние положительное
10 ноября 2023 г.	с 16 октября по 02 ноября 2023 года в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) проводилось размещение простых акций KZ1C00000959 (основная площадка KASE, категория "премиум", KEGC) АО "KEGOC" посредством их публичного предложения. Количество размещаемых акций составляло до 15 294 118 штук, цена размещения – 1 482 тенге за акцию. Дата осуществления расчетов по результатам публичного предложения – 09 ноября 2023 года.	Влияние положительное

#### **Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительного характера влияния на деятельность Эмитента.

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

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

Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 9,3% годовых (пятое вознаграждение) 9,9% годовых (шестое вознаграждение) 14,90% годовых (седьмое вознаграждение)
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»
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 внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>

Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	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»
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:	<p>По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <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 внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым</p>

Опционы:	актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.
Конвертация:	Не предусмотрены.
Целевое назначение:	Облигации не являются конвертируемыми. 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» «Актюбинские МЭС», «Сарбайские МЭС», «Западные МЭС» (1 этап);
- Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов;
- Прочие общекорпоративные цели Эмитента.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

### Основные параметры финансового инструмента

<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: <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». 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

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

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

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

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

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

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

**Финансовые Ковенанты**

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

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1.  
(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)

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

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.)

**Результат действий**

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2022 г. предоставлена 12 мая 2023 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 3 кв. 2023 г. на KASE 14 ноября 2023 г.)

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 90% + 1 голосующая акция.

На 01.01.2024 г. рейтинг Эмитента:  
Moody's Investors Service: Baa2/позитивный (29.11.2023 г.)  
Standard & Poor's: BB+/стабильный (03.05.2023 г.)  
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (10.02.2023 г.)

**Результат действий**

По состоянию на 30.06.2023 г. коэффициент ликвидности = 3,2.

По состоянию на 30.06.2023 г. коэффициент самофинансирования = 153%.

По состоянию на 30.06.2023 г. коэффициент обслуживания долга = 11,8.

Не допускать отношение чистого долга к EBITDA не более 4:1. По состоянию на 30.06.2023 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,8.

#### Ковенанты по облигациям KEGCb3 – купонные облигации KZ2C00006658

##### Нефинансовые Ковенанты

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

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

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

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

##### Финансовые Ковенанты

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

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

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

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

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

##### Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2022 г. предоставлена 12 мая 2023 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность 3 кв. 2023 г. на KASE 14 ноября 2023 г.)

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 90% + 1 голосующая акция.

На 01.01.2024 г. рейтинг Эмитента:  
Moody's Investors Service: Baa2/позитивный (29.11.2023 г.)  
Standard & Poor's: BB+/стабильный (03.05.2023 г.)  
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (10.02.2023 г.)

##### Результат действий

По состоянию на 30.06.2023 г. = 1,62.

По состоянию на 30.06.2023 г. = 0,26.

#### Ковенанты по облигациям KEGCb4 – купонные облигации KZ2C00007797

##### Нефинансовые Ковенанты

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

##### Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2022 г. предоставлена 12 мая 2023 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».

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

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 3 кв. 2023 г. на KASE 14 ноября 2023 г.)

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 90% + 1 голосующая акция.

На 01.01.2024 г. рейтинг Эмитента:  
Moody's Investors Service: Baa2/позитивный (29.11.2023 г.)  
Standard & Poor's: BB+/стабильный (03.05.2023 г.)  
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (10.02.2023 г.)

#### Финансовые Ковенанты

#### Результат действий

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

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

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

По состоянию на 30.06.2023 г. = 1,62.

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

- 2020 - 2024 г.г. более 0,6х,
- 2025 - 2028 г.г. более 1,0х,
- начиная с 2029 г. более 0,8х.

По состоянию на 30.06.2023 г. = 0,26.

#### Действия представителя держателей облигаций

##### KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	За период с 01 октября 2023 г. по 31 декабря 2023 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 – 26.05.2024 – 09.06.2024 г.

<b>Финансовый анализ</b>	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2023 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -

**КЕГСb2 – купонные облигации KZ2C00003978**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	Соблюдены Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/ЕБИТДА не более 4
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	За период с 01 октября 2023 г. по 31 декабря 2023 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 – 29.08.24 – 12.09.24 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2023 г.	
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -	

**КЕГСb3 – купонные облигации KZ2C00006658**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,62 Долг/собственный капитал 0,26 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 №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	За период с 01 октября 2023 г. по 31 декабря 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Информация о выплате шестого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 12.12.2023 г. Общая сумма выплаты 1 925 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.24 – 11.06.24 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчётности за 2023 г.	.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## KEGCB4 – купонные облигации KZ2C00007797

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,62 Долг/собственный капитал 0,26 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 №01-10-09/1235 от 16.02.2024 г.	За период с 01 октября 2023 г. по 31 декабря 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Информация о выплате первого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 03.01.2024 г. Общая сумма выплаты 3 255 789 521,79 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 21.06.24 – 05.07.24 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчётности за 2023 г.	.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

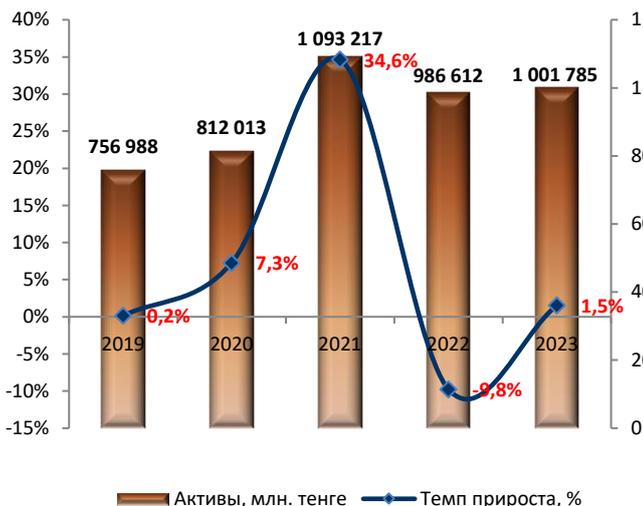
### Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2019	2020	2021	2022	2023	Изм. за год, %
<b>Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	651 570 990	652 478 444	976 001 316	859 129 917	870 122 684	1,3%
Нематериальные активы	1 411 900	3 327 999	3 165 491	3 453 791	3 163 452	-8,4%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	1 485 220	4 126 292	5 431 849	6 118 449	2 823 470	-53,9%
Отложенные налоговые активы	53 436	159 652	-	-	-	
Инвестиции в ассоциированные компании	1 862 241	2 017 593	2 278 332	2 747 455	2 942 759	7,1%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	840 324	742 477	634 192	514 613	382 638	-25,6%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	1 951 795	32 340 094	32 309 237	1 968 564	1 979 457	0,6%
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>659 175 906</b>	<b>695 192 551</b>	<b>1 019 820 417</b>	<b>873 932 789</b>	<b>881 414 460</b>	<b>0,9%</b>
<b>Оборотные активы</b>						
Запасы	2 134 157	2 549 293	2 590 383	3 207 155	3 289 266	2,6%
Торговая дебиторская задолженность НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	21 901 834	28 603 307	12 991 260	21 047 390	34 314 906	63,0%
Предоплата по подоходному налогу	698 928	477 893	3 231 654	871 258	234 527	-73,1%
Прочие текущие активы	922 475	1 017 708	817 245	128 400	1 834 225	1328,5%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	739 483	2 945 237	974 072	1 649 971	2 733 677	65,7%
Денежные средства, ограниченные в использовании	45 260 710	58 801 720	40 187 573	57 196 672	30 589 367	-46,5%
Денежные средства и их эквиваленты	4 274 085	552 586	670 902	1 015 462	1 846 056	81,8%
Денежные средства и их эквиваленты	21 179 282	21 867 205	11 933 828	27 563 092	45 528 523	65,2%
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>97 110 954</b>	<b>116 814 949</b>	<b>73 396 917</b>	<b>112 679 400</b>	<b>120 370 547</b>	<b>6,8%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>756 987 721</b>	<b>812 012 626</b>	<b>1 093 217 334</b>	<b>986 612 189</b>	<b>1 001 785 007</b>	<b>1,5%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	148 922 757	17,4%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0,0%
Резерв переоценки активов	310 369 243	309 836 582	569 845 780	489 297 133	488 537 852	-0,2%
Нераспределенная прибыль	44 670 157	65 921 264	40 492 413	37 469 407	48 259 455	28,8%
<b>Итого капитал</b>	<b>481 838 024</b>	<b>502 556 470</b>	<b>737 136 817</b>	<b>653 565 164</b>	<b>685 719 134</b>	<b>4,9%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Займы, долгосрочная часть	56 925 610	49 843 453	35 639 645	11 367 844	5 588 895	-50,8%
Облигации, долгосрочная часть	83 671 184	92 717 685	117 142 516	133 394 155	149 521 918	12,1%
Отложенное налоговое обязательство	89 995 249	89 323 835	151 470 158	123 971 284	119 642 670	-3,5%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	-	7 651 017	5 972 684	4 146 691	2 163 124	-47,8%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	59 543	29 113	-	676 138	622 896	-7,9%
Обязательство по финансовой аренде, долгосрочная часть	156 661	99 406	-	-	-	
Прочие долгосрочные обязательства	-	102 412	171 628	13 522	-	-100,0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>230 808 247</b>	<b>239 766 921</b>	<b>310 396 631</b>	<b>273 569 634</b>	<b>277 539 503</b>	<b>1,5%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Займы, краткосрочная часть	6 083 377	14 334 439	13 854 307	5 530 813	1 146 917	-79,3%
Облигации, краткосрочная часть	3 645 344	4 138 458	4 562 983	6 058 889	7 277 659	20,1%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	23 389 482	40 884 883	18 512 531	21 713 025	19 721 022	-9,2%
Обязательства по строительству	683 430	-	-	-	-	
Контрактные обязательства	2 167 885	3 336 881	2 064 346	1 669 590	1 185 059	-29,0%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	30 430	30 430	18 325	53 243	53 243	0,0%
Обязательство по финансовой аренде, краткосрочная часть	262 882	462 359	111 895	-	-	
Задолженность по налогам, кроме КПН	3 371 344	2 028 506	2 403 728	1 933 096	3 426 356	77,2%
Задолженность по подоходному налогу	723 620	52 818	-	267 335	-	-100,0%
Дивиденды к выплате	56	-	-	17 014 309	-	-100,0%
Прочие текущие обязательства	3 983 600	4 420 461	4 155 771	5 237 091	5 716 114	9,1%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>44 341 450</b>	<b>69 689 235</b>	<b>45 683 886</b>	<b>59 477 391</b>	<b>38 526 370</b>	<b>-35,2%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>275 149 697</b>	<b>309 456 156</b>	<b>356 080 517</b>	<b>333 047 025</b>	<b>316 065 873</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>756 987 721</b>	<b>812 012 626</b>	<b>1 093 217 334</b>	<b>986 612 189</b>	<b>1 001 785 007</b>	<b>1,5%</b>

Источник: Данные компании, СS

**Динамика активов**



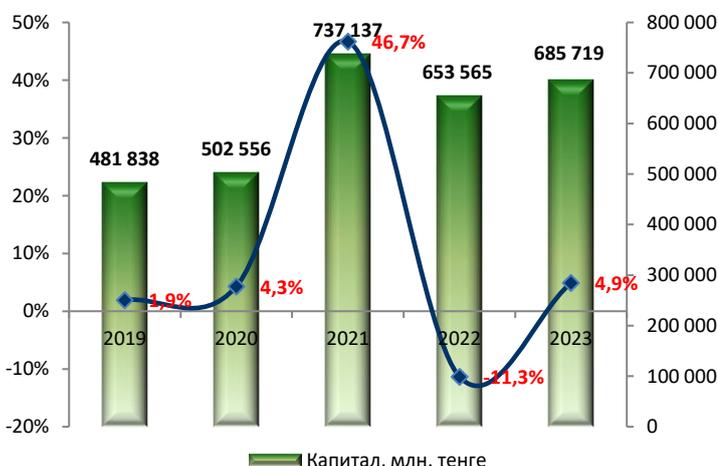
Источник: Данные Компании, CS

**Динамика обязательств**



Источник: Данные Компании, CS

**Динамика капитала**



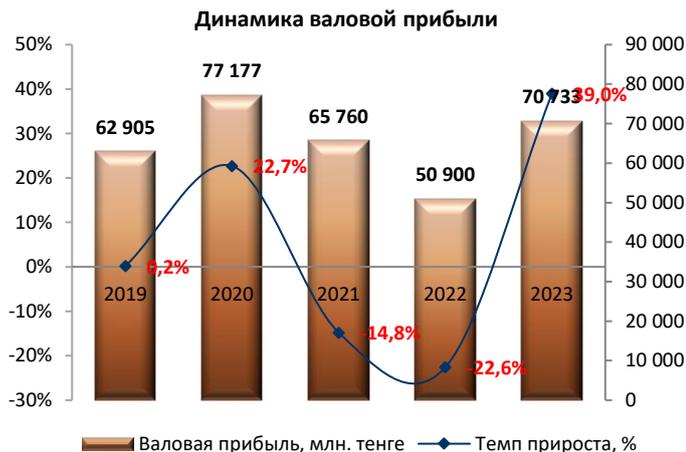
Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

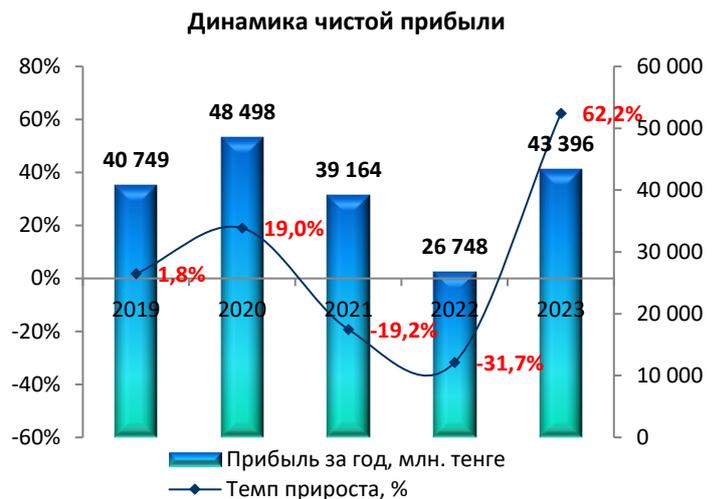
Тыс. тенге

	2019	2020	2021	2022	2023	Изм. за год, %
Выручка по договорам с покупателями	263 162 073	179 097 563	186 443 137	217 255 548	252 136 383	16%
Себестоимость оказанных услуг	-200 256 677	-101 920 927	-120 682 903	-166 355 885	-181 403 604	9%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>62 905 396</b>	<b>77 176 636</b>	<b>65 760 234</b>	<b>50 899 663</b>	<b>70 732 779</b>	<b>39%</b>
Общие и административные расходы	-8 834 207	-7 817 094	-8 539 823	-9 020 431	-11 113 427	23%
Расходы по реализации	-382 278	-364 084	-381 235	-310 355	-490 990	58%
Доход/(убыток) от переоценки основных средств	-	-	2 869 512	949 895	-	-100%
Восстановление/(убыток от) обесценения ОС	28 364	-19 210	-10 813 536	-4 524 870	-462 516	-90%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>53 717 275</b>	<b>68 976 248</b>	<b>48 895 152</b>	<b>37 993 902</b>	<b>58 665 846</b>	<b>54%</b>
Финансовые доходы	4 171 530	5 480 240	5 368 222	5 726 115	7 576 474	32%
Финансовые расходы	-9 200 695	-11 200 196	-11 670 429	-13 294 934	-13 709 414	3%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	469 129	-5 309 688	451 045	114 963	951 337	728%
Доля прибыли в ассоциированной компании	774 374	358 447	260 739	469 123	195 304	-58%
Доход от реализации актива, предназначенного для продажи	-	-	2 182 037	-	-	-
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-134 370	876 774	1 739 332	2 488 310	3 051 135	23%
Прочие доходы	724 097	-622 600	-563 892	-500 704	-747 948	49%
Прочие расходы	-250 366	39 913	110 078	-528 687	-2 384 102	351%
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>50 270 974</b>	<b>58 599 138</b>	<b>46 772 284</b>	<b>32 468 088</b>	<b>53 598 632</b>	<b>65%</b>
Расходы по подоходному налогу	-9 522 004	-10 100 904	-7 607 838	-5 720 479	-10 202 243	78%
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>40 748 970</b>	<b>48 498 234</b>	<b>39 164 446</b>	<b>26 747 609</b>	<b>43 396 389</b>	<b>62%</b>
Прочий совокупный доход/(убыток)	-	-	-	-	-	#ДЕЛ/0!
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за год</b>	<b>40 748 970</b>	<b>48 498 234</b>	<b>39 164 446</b>	<b>26 747 609</b>	<b>43 396 389</b>	<b>62%</b>

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о движении денежных средств**

тыс. тенге

	2019	2020	2021	2022	2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	69 698 207	96 701 950	83 868 968	80 678 722	67 264 547
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-25 304 703	-65 795 180	-62 321 093	-31 208 604	-28 085 886
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-42 210 017	-30 689 649	-31 345 871	-33 057 639	-21 363 120
Чистое изменение денежных средств	2 183 487	217 120	-9 797 996	16 412 479	17 815 541
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	19 060 700	21 179 282	21 867 205	11 933 828	27 563 092
Влияние изменения валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-54 765	460 732	-115 531	-600 425	-9 059
Эффект начисления резерва под ожидаемые кредитные убытки на денежные средства	-10 140	10 071	-19 850	-182 790	158 949
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	21 179 282	21 867 205	11 933 828	27 563 092	45 528 523

Источник: Данные Компании

**Контроль выплаты купонных вознаграждений**

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	KEGcb1	KZP01Y15F281	26.05.2016	26.05.2031	14,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2024
2	KEGcb2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2024
3	KEGcb3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	35 000 000	KZT	Два раза в год	27.05.2023 27.11.2023
4	KEGcb4	KZ2C00007797	21.12.2022	21.12.2037	19,92%	1 000	32 141 100	KZT	Два раза в год	21.06.2023 21.12.2023

Источник: Казахстанская фондовая биржа

**График купонных выплат в квартальном разрезе**

№	Наименование	Ед. изм.	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023
1	KEGcb1	млн. тенге	-	-	7077,5	-	-
2	KEGcb2	млн. тенге	-	-	-	4 174,5	-
3	KEGcb3	млн. тенге	1 925,0	-	1 925,0	-	1 925,0
4	KEGcb4	млн. тенге	-	-	3 214,7	-	3 255,8
	<b>ИТОГО</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>1 925,0</b>	<b>-</b>	<b>12 217,2</b>	<b>4 174,5</b>	<b>5 180,8</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

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

Наименование	2 019	2 020	2 021	2 022	2 023
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	21 179	21 867	11 934	27 563	45 529
Чистые денежные средства от операционной деятельности	69 698	96 702	83 869	80 679	67 265
FCFF	<b>44 979</b>	<b>66 274</b>	<b>43 618</b>	<b>30 509</b>	<b>11 961</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Согласно данным финансовой отчетности Компании, за последние пять периодов наблюдается положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока (FCFF). Так, в 4 кв. 2023 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 67 265 млн. тенге, денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 67 265 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	2019	2020	2021	2022	2023
Оборачиваемость запасов	90,50	43,52	46,96	57,39	55,85
Количество дней	4	8	8	6	7
Оборачиваемость дебиторской задолженности	16,89	7,09	8,96	12,77	9,11
Количество дней	22	51	41	29	40
Оборачиваемость кредиторской задолженности	8,71	3,16	4,06	8,24	8,75
Количество дней	42	116	90	44	42
Оборачиваемость рабочего капитала	8,18	3,59	4,98	5,37	3,73
Оборачиваемость основных средств	0,40	0,27	0,23	0,24	0,29
Оборачиваемость активов	0,35	0,23	0,20	0,21	0,25
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	2,19	1,68	1,61	1,89	3,12
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,97	0,72	0,55	0,82	2,07
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,48	0,31	0,26	0,46	1,18
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,12	0,11	0,06	0,03	0,01
Займы/Капитал	0,13	0,13	0,07	0,03	0,01
Займы/Активы	0,08	0,08	0,05	0,02	0,01
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,57	0,62	0,48	0,51	0,46
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,39%	6,18%	4,11%	2,57%	4,36%
ROE	8,54%	9,85%	6,32%	3,85%	6,48%
ROS	18,57%	21,93%	21,43%	13,25%	18,49%
Маржа валовой выручки	23,90%	43,09%	35,27%	23,43%	28,05%
Маржа операционной прибыли	20,41%	38,51%	26,23%	17,49%	23,27%
Маржа чистой прибыли	15,48%	27,08%	21,01%	12,31%	17,21%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

#### Заключение:

- Согласно данным годовой финансовой отчетности за 2023 г. активы Компании составили 1 001 785 млн. тенге, увеличившись на 1,5% по сравнению с показателем 2022 года за счет роста оборотных активов на 6,8% до 120 370 млн. тенге. Оборотные активы увеличились, преимущественно, за счет роста денежных средств на 65% до 45 528 млн. тенге, торговой дебиторской задолженности на 63% и прочих текущих активов на 66%. При этом, отметим, что долгосрочные активы увеличились на 1% до 881 414 млн. тенге по сравнению с 2022 годом.
- Обязательства составили 316 066 млн. тенге, сократившись на 5% по сравнению с показателем 2022 г. Уменьшению обязательств в отчетном периоде способствовало снижение краткосрочных обязательств на 35% до 38 526 млн. тенге. В структуре краткосрочных обязательств отметим снижение займов (краткосрочная часть) на 79% до 1 147 млн. тенге, торговой кредиторской задолженности на 9,2% и контрактных обязательств на 29%. Доля долгосрочных обязательств в общей структуре обязательств составляет 87,8%. При этом, долгосрочные обязательства увеличились на 1,5% до 277 539 млн. тенге за счет роста обязательств по облигациям на 12% до 149 522 млн. тенге.
- Капитал Компании по итогам 2023 г. составил 685 719 млн. тенге, увеличившись за год на 5% в результате роста нераспределенной прибыли на 29% до 48 259 млн. тенге.
- По итогам 2023 г. Компания получила чистую прибыль в размере 43 396 млн. тенге, что на 62% больше показателя за 2022 г. Увеличение чистой прибыли в отчетном периоде обусловлено ростом выручки на 16%, финансовых доходов на 32%, дохода от курсовой разницы в 8 раз до 951 млн. тенге.
- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности и платежеспособности продемонстрировали улучшение относительно показателей 2022 года, коэффициенты рентабельности показали положительную динамику. Так коэффициент рентабельности активов составил 4,36% (2022 г.: 2,57%), рентабельности капитала 6,48% (2022 г.: 3,85%) и рентабельности продаж 18,49% (2022 г.: -13,25%). Коэффициент текущей ликвидности составил 3,12 (2022 г.: 1,89),

срочной ликвидности 2,07 (2022 г.: 0,82) и абсолютной ликвидности 1,18 (2022 г.: 0,46). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,46 (2022, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке).

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается низкий уровень риска ликвидности в силу положительной динамики потоков от операционной деятельности и чистой прибыли. Кредитные и валютные риски находятся на среднем уровне, так как деятельность Эмитента подвержена валютным колебаниям в связи с импортом оборудования и наличия валютных займов.
- Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

**Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»**



**Камаров Т.К.**

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.