



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2021 г.**

Цель Выявление платежеспособности АО «KEGOC» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.

Основание Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016г. Договора об оказании услуг представителя интересов держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение По состоянию на 01.04.2021 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

Общая информация Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996г. путем передачи части активов бывшей Национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». Деятельность Компании регулируется Законом РК от 09.06.1998 г. №272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии.

19 декабря 2014 г. Компания разместила 25.999.999 простых акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской фондовой бирже в рамках программы «Народное IPO».

KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по Национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше.

Кредитные рейтинги **Moody's Investors:**
Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Позитивный»

Standard & Poor's:
Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»

Fitch Rating's:
Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»

Акционеры	Наименование акционеров	Доля
	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%
	Free-float	10%

Источник: Казахстанская фондовая биржа

Дочерние организации	Компания	Доля	Деятельность
	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC
	ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан

Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 31.03.2021 г.

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	выполнять свои
10 марта 2021 г.	Рейтинговое агентство Standard & Poors подтвердило кредитный рейтинг АО «КЕГОС» на уровне «BB+» со стабильным прогнозом.	Влияние нейтральное
16 февраля 2021 г.	Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте АО «КЕГОС» на уровне «BBB-». Прогноз – стабильный.	Влияние нейтральное
27 января 2021 г.	АО «КЕГОС» на специализированных торгах привлекло на KASE 8,6 млрд. тенге, разместив облигации KZ2C00006658 (KEGCB3) со средневзвешенной доходностью к погашению 11,6161% годовых	Влияние положительное
26 января 2021 г.	АО «Батыс транзит» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2021 г., согласно которой: - общее количество объявленных простых акций компании составляет 30 000 штук; - все объявленные акции компании размещены; - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются:	Влияние нейтральное

Итого доля в общем		
Простых акций, количестве размещенных		
Наименования	штук акций компании, %	

ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"	24 000	80,00
АО "КЕГОС"	6 000	20,00

25 января 2021 г.	АО «КЕГОС» уведомило KASE о том, что 23 февраля 2021 г. начнется внеочередное общее собрание акционеров АО «КЕГОС», на котором будет обсуждаться вопрос «Об определении срока полномочий Председателя Правления АО «КЕГОС».	Влияние нейтральное
16 января 2021 г.	АО «КЕГОС» полностью восстановило штатную работу электроснабжения в Атырауской и Мангыстауской областях.	Влияние нейтральное
15 января 2021 г.	АО «КЕГОС» и АО «Forte bank» заключили Соглашения об открытии кредитной линии на 2021-2022 гг.	Влияние нейтральное
12 января 2021 г.	АО «КЕГОС» восстановил работы в своих сетях в Атырауской и Мангыстауской областях, где у ряда потребителей были перебои с электроэнергией 10 и 11 января текущего года.	Влияние нейтральное
11 января 2021 г.	Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО «КЕГОС» по состоянию на 01 апреля 2021 г. Согласно выписке: – общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук; – все объявленные акции компании размещены; – компания выкупила 1 390 своих простых акций; – единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО «ФНБ «Самрук-Қазына», в собственности которого находится 234 000 001 простая акцию компании (90% от общего количества размещенных акций компании).	Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в

иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный». Из положительных событий отметим, что 27 января состоялось размещение облигаций KZ2C00006658 (KEGCB3) на KASE общим объемом 8 869 672 штук. Корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

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 (текущая)
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"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен</p>

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

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство ВЛ 500кВШульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB2
ISIN:	KZ2C00003978
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	36,3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	36,3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	36,3 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз «Стабильный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	29. 08.2017 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	28.08.2032 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> – при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; – при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.KEGOC.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB3
ISIN:	KZ2C00006658
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	18,6 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:

- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;
- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.KEGOC.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

- Реконструкция ВЛ 220-500 кВ филиалов АО «КЕГОС» «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

Ограничения (ковенанты) по облигациям KZ2C00003572, KZ2C00003978, KZ2C00006658:

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций

С даты нарушения одного или всех установленных ковенантов (ограничений), Эмитент в сроки, предусмотренные законодательством Республики Казахстан для такого рода информации, а при отсутствии в законодательстве Республики Казахстан таких сроков – не позднее 30 (тридцати) календарных дней со дня соответствующего нарушения, письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.KEGOC.kz/>) и АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz), ДФО (www.dfo.kz), в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента и внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа». В случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению нарушений и причин, повлекших эти нарушения, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

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

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

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

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

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

Финансовые Ковенанты

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

Не допускать значение коэффициента 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

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2020 г. предоставлена 05 апреля 2021 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 1 кв. 2021 г. на KASE 14 мая 2021 г.)

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

На 01.04.2021 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa3/позитивный (22.08.2020 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (16.02.2021 г.)

Результат действий

По состоянию на 31.12.2020 г. коэффициент ликвидности = 1,7.

По состоянию на 31.12.2020 г. коэффициент самофинансирования = 190%.

По состоянию на 31.12.2020 г. коэффициент обслуживания долга = 5,4.

обязательствам Эмитента, в том числе возникающим.)

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

По состоянию на 31.12.2020 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

(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 3,5х,
- начиная с 2029 г. более 3х.

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

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

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2020 г. предоставлена 05 апреля 2021 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 1 кв. 2021 г. на KASE 14 мая 2021 г.)

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

На 01.04.2021 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa3/позитивный (22.08.2020 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (16.02.2021 г.)

Результат действий

По состоянию на 31.12.2020 г. = 1,49.

По состоянию на 31.12.2020 г. = 0,32

Действия представителя держателей облигаций**KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572**

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г.	За период с 01 января 2021 г. по 31 марта 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2021 г. - 09.06.2021 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г.	Соблюдены Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/EBITDA не более 4
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г.	За период с 01 января 2021 г. по 31 марта 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2021 г. - 12.09.2021 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КЕГСb3 – купонные облигации KZ2C00006658

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,49 Долг/собственный капитал 0,32
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3528 от 21.05.2021 г.	За период с 01.01.2021 по 31.03.2021 состоялось размещение облигаций KASE общим объемом 8 869 672 штук.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.21 г. – 11.06.21 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

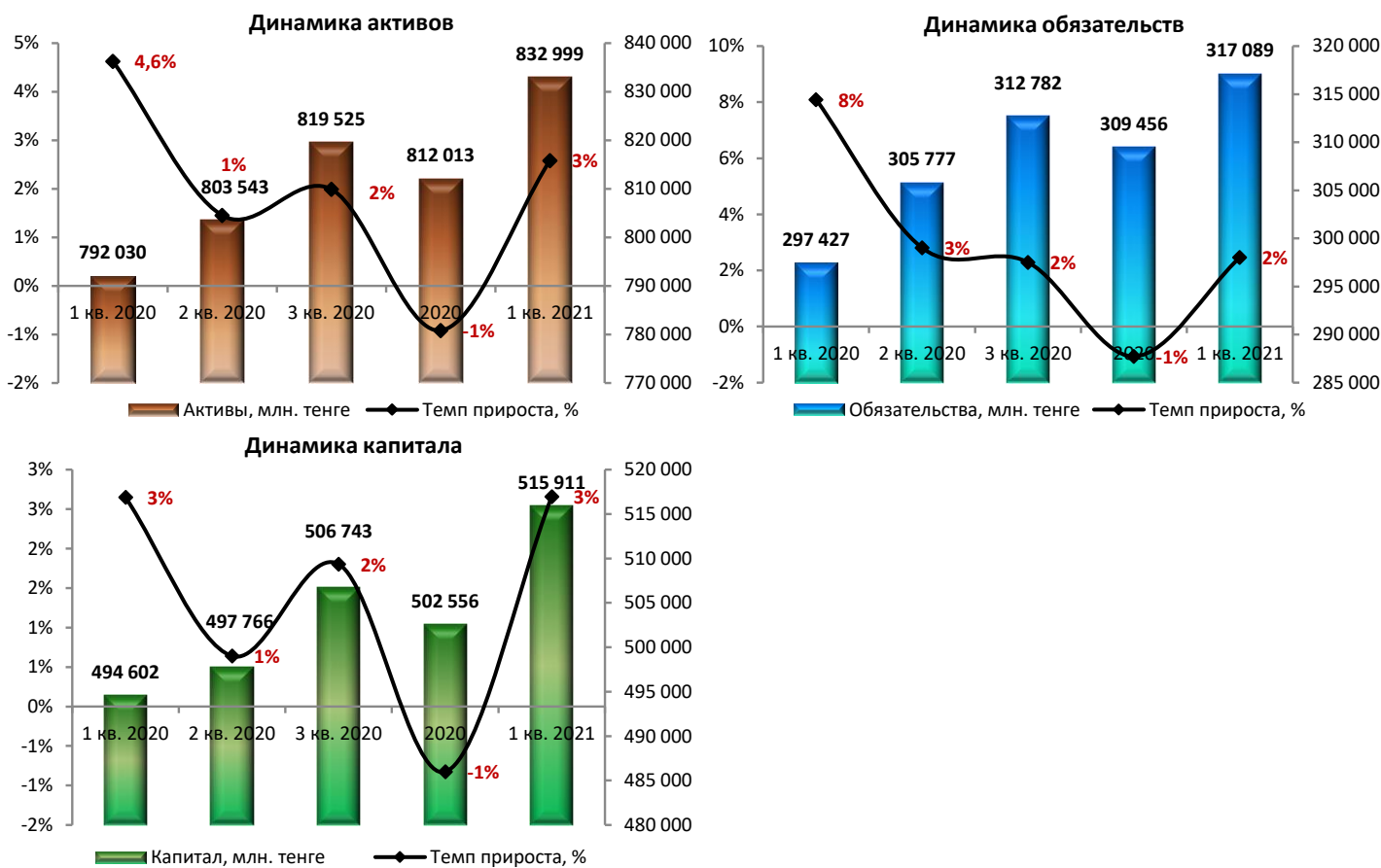
Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	644 693 046	639 315 820	639 277 934	652 478 444	649 323 326	1%
Нематериальные активы	1 588 367	1 636 746	1 859 900	3 327 999	3 827 595	141%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	5 289 223	6 849 831	5 735 236	4 126 292	7 675 154	45%
Отложенные налоговые активы	45 654	50 603	54 237	159 652	286 977	529%
Инвестиции в ассоциированную компанию	1 928 356	1 803 968	1 959 300	2 017 593	2 146 976	11%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	816 703	792 385	767 738	742 477	716 132	-12%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	2 228 542	2 052 413	2 158 398	32 340 094	32 312 413	1350%
Итого внеоборотные активы	656 589 891	652 501 766	651 812 743	695 192 551	696 288 573	6%
Оборотные активы						
Запасы	2 415 058	3 323 960	3 615 253	2 549 293	3 472 631	44%
Торговая дебиторская задолженность	35 386 732	37 421 891	37 110 498	28 603 307	31 711 849	-10%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	390 702	273 058	364 585	477 893	1 347 114	245%
Предоплата по подоходному налогу	125 990	355 675	216 100	1 017 708	1 240 133	884%
Прочие текущие активы	3 226 127	1 580 201	2 766 799	2 945 237	4 523 122	40%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	56 179 796	72 217 649	83 560 706	58 801 720	51 097 960	-9%
Денежные средства, ограниченные в использовании	2 160 493	434 899	525 451	552 586	554 363	-74%
Денежные средства и их эквиваленты	35 554 831	35 433 981	39 552 797	21 867 205	42 763 531	20%
Итого оборотные активы	135 439 729	151 041 314	167 712 189	116 814 949	136 710 703	1%
Итого активы	792 029 620	803 543 080	819 524 932	812 012 626	832 999 276	5%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	-
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	-
Резерв переоценки активов	310 231 798	310 287 046	310 233 365	309 836 582	309 826 126	-0,1%
Нераспределенная прибыль	57 571 957	60 680 635	69 710 981	65 921 264	79 285 964	38%
Итого капитал	494 602 379	497 766 305	506 742 970	502 556 470	515 910 714	4%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	60 666 614	53 385 311	52 233 189	49 843 453	44 192 382	-27%
Облигации, долгосрочная часть	83 673 946	92 688 850	92 703 267	92 717 685	101 223 580	21%
Отложенные налоговые обязательства	89 972 393	89 408 771	89 188 925	89 323 835	88 812 858	-1%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	-	-	-	7 651 017	5 972 684	100%

Государственная субсидия, долгосрочная часть	51 935	44 328	36 721	29 113	21 506	-59%
Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть	210 403	160 168	195 796	99 406	-	-100%
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	102 412	102 412	100%
Итого долгосрочные обязательства	234 575 291	235 687 428	234 357 898	239 766 921	240 325 422	2%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	10 868 426	9 132 991	13 174 132	14 334 439	12 919 196	19%
Облигации, краткосрочная часть	5 627 094	4 016 958	2 257 208	4 138 458	6 886 560	22%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	33 360 239	42 819 699	50 088 261	40 884 883	45 539 443	37%
Контрактные обязательства	3 367 692	3 809 533	2 966 973	3 336 881	2 629 205	-22%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	30 430	30 430	30 430	30 430	30 430	-
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	192 836	260 554	521 838	462 359	839 555	335%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	4 455 160	3 379 884	2 666 656	2 028 506	2 521 139	-43%
Задолженность по подоходному налогу	1 131 174	2 877 727	2 581 914	52 818	487 962	-57%
Прочие текущие обязательства	3 818 899	3 761 571	4 136 652	4 420 461	4 909 650	29%
Итого краткосрочные обязательства	62 851 950	70 089 347	78 424 064	69 689 235	76 763 140	22%
Итого обязательства	297 427 241	305 776 775	312 781 962	309 456 156	317 088 562	7%
Итого капитал и обязательства	792 029 620	803 543 080	819 524 932	812 012 626	832 999 276	5%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

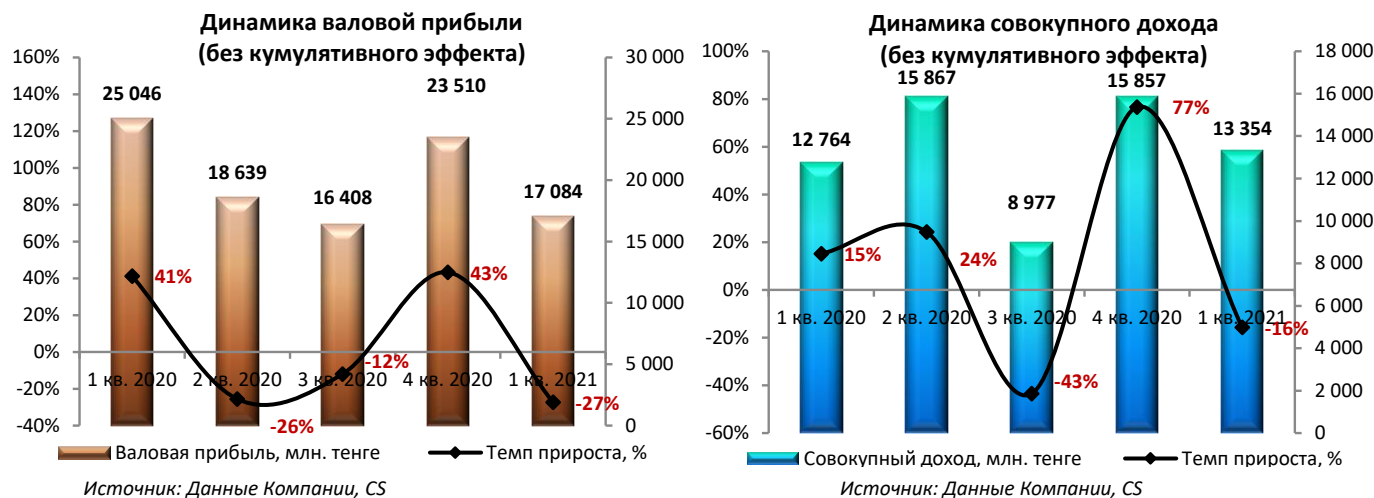
Тыс. тенге

	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	Изм. за год, %
Доходы	83 650 322	167 220 844	255 990 294	350 659 551	85 862 730	3%
Себестоимость оказанных услуг	-58 604 520	-123 536 322	-195 897 693	-267 056 968	-68 778 496	17%
Валовая прибыль	25 045 802	43 684 522	60 092 601	83 602 583	17 084 234	-32%
Общие и административные расходы	-1 711 469	-3 429 404	-5 175 249	-8 309 669	-1 789 601	5%
Расходы по реализации	-79 433	-158 090	-242 290	-364 084	-83 137	5%
(Убыток от)/восстановление обесценения	-	3	2 431	-19 210	-90 957	-
Операционная прибыль	23 254 900	40 097 031	54 677 493	74 909 620	15 120 539	-35%
Финансовые доходы	1 062 227	2 889 751	4 902 950	7 146 006	1 906 320	79%
Финансовые расходы	-2 735 586	-5 503 654	-8 370 947	-11 205 980	-2 964 870	8%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	-5 418 443	-1 857 457	-5 189 869	-5 309 688	562 515	110%
Доля прибыли в ассоциированной компании	66 115	144 823	300 155	358 447	129 383	96%
Расходы от обесценения финансовых активов	-326 681	-	-	-	-933 823	186%
Прочие доходы	247 921	398 543	731 793	-458 445	2 828 695	1041%
Прочие расходы	-159 651	-246 135	-344 974	930 872	-125 384	-21%
Убыток от изменения резервов по МСФО 9	-	-461 250	-404 111	-622 600	-	-
Прибыль до налогообложения	15 990 802	35 461 652	46 302 490	65 748 232	16 523 375	3%
Расходы по подоходному налогу	-3 226 447	-6 829 839	-8 694 012	-12 282 961	-3 169 131	-2%

Прибыль за год	12 764 355	28 631 813	37 608 478	53 465 271	13 354 244	5%
Итого совокупный доход/(убыток)	12 764 355	28 631 813	37 608 478	53 465 271	13 354 244	5%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	30 714 330	57 905 898	78 630 343	96 701 950	27 275 767
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-15 711 934	-36 616 299	-50 988 957	-65 795 180	-8 313 488
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-1 145 413	-7 525 909	-9 755 461	-30 689 649	1 940 616
Чистое изменение денежных средств	13 856 983	13 763 690	17 885 925	217 120	20 896 326
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	21 179 282	21 179 282	21 179 282	21 179 282	21 867 205
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	35 554 831	35 433 981	39 552 797	21 867 205	42 763 531

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

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	9,30%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2021 25.05.2022
2	KEGcb2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2021 28.08.2022
3	KEGcb3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	18 569 672	KZT	Два раза в год	27.05.2021 27.11.2021

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022
1	KEGcb1	млн. тенге	-	4 417,5*	-	-	-
2	KEGcb2	млн. тенге	-	-	4 174,5	-	-
3	KEGcb3	млн. тенге	-	1 021,3	-	1 021,3	-
ИТОГО			млн. тенге	5 438,8	4 174,5	1 021,3	-

*за пятый купонный период установлена ставка 9,3%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента

Млн. тенге

Наименование	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	30 714	57 906	78 630	96 702	27 276
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	35 555	35 434	39 553	21 867	42 764
FCFF	20 421	42 361	56 408	66 274	9 618

Источник: Данные компании

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. Так, в 1 кв. 2021 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 27 276 млн.

тенге, свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 9 618 млн. тенге. Стоит отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений по облигациям.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021
Оборачиваемость запасов	80,38	70,41	77,85	114,04	94,17
Количество дней	5	5	5	3	4
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,81	10,37	10,48	13,89	10,52
Количество дней	37	35	35	26	35
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,53	4,70	4,36	6,97	5,32
Количество дней	81	78	84	52	69
Оборачиваемость рабочего капитала	4,53	4,70	4,36	6,97	5,32
Оборачиваемость основных средств	0,43	0,47	0,51	0,54	0,55
Оборачиваемость активов	0,36	0,39	0,41	0,45	0,43
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	2,15	2,15	2,14	1,68	1,78
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	1,13	1,04	0,98	0,72	0,97
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,57	0,51	0,50	0,31	0,56
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,25	0,24	0,24	0,24	0,24
Займы/Капитал	0,33	0,32	0,32	0,32	0,32
Займы/Активы	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Обязательства/Капитал <7	0,60	0,61	0,62	0,62	0,61
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,10%	5,95%	6,11%	6,82%	6,65%
ROE	8,18%	9,56%	9,79%	10,86%	10,70%
ROS	54,66%	64,57%	62,66%	64,16%	63,78%
Маржа валовой выручки	29,94%	22,30%	18,48%	24,83%	19,90%
Маржа операционной прибыли	27,80%	20,15%	16,43%	21,37%	17,61%
Маржа чистой прибыли	15,26%	18,99%	10,11%	16,75%	15,55%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные данные

- Закключение:**
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2021 г. активы Компании составили 832 999 млн. тенге, увеличившись на 5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, преимущественно, за счет роста денежных средств и их эквивалентов на 20% до 42 763 млн. тенге, прочих долгосрочных финансовых активов в 14 раз до 32 312 млн. тенге, запасов на 44% до 3 473 млн. тенге и основных средств на 1% до 649 323 млн. тенге. В структуре запасов доля запасов сырья и материалов составляет 54% или 1 884 млн. тенге и доля запасных частей составляет 48% или 1 658 млн. тенге. Денежные средства и их эквиваленты продемонстрировали рост за счет увеличения текущих счетов в банках (в тенге) на 50% до 20 848 млн. тенге. При этом, в отчетном периоде зафиксировано снижение долгосрочной дебиторской задолженности на 12% до 716 млн. тенге, торговой дебиторской задолженности на 10% до 31 712 млн. тенге. 97% торговой дебиторской задолженности Эмитента номинированы в тенге, что нивелирует валютные риски.
 - Обязательства составили 317 088 млн. тенге, увеличившись на 7% по сравнению с показателем 1 кв. 2020 г. Росту обязательств в отчетном периоде, в основном, способствовало увеличение облигаций (долгосрочная часть) на 21% до 101 224 млн. тенге, торговой и прочей кредиторской задолженности на 37% до 45 539 млн. тенге, займов (краткосрочная часть) на 19% до 12 919 млн. тенге и облигаций (краткосрочная часть) на 22% до 6 887 млн. тенге. Увеличение кредиторской задолженности связано с увеличением кредиторской задолженности за покупную электроэнергию на 42% до 22 184 млн. тенге, кредиторской задолженности за запасы и оказанные работы и услуги на 19% до 20 066 млн. тенге. 97% кредиторской задолженности Эмитента номинированы в тенге.
 - Капитал Компании по итогам 1 кв. 2021 г. составил 515 911 млн. тенге, увеличившись за год на 4% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 38% до 79 286 млн. тенге.
 - По итогам первых трех месяцев 2021 г. Компания получила чистую прибыль в размере 13 354 млн. тенге, что на 5% выше показателя за 1 кв. 2020 г. Основными причинами увеличения чистой прибыли стали доход от курсовой разницы, нетто, в размере 562 млн. тенге против прибыли годом ранее 5 418 млн. тенге, увеличение финансовых доходов на 79% до 1 906 млн. тенге, прочих доходов в 11 раз до 2 829 млн. тенге. Валовая прибыль на конец 1 кв. 2021 г. составила 17 084 млн. тенге, сократившись на 32%, в результате увеличения себестоимости оказанных услуг на 17% до 68 778 млн. тенге. При этом выручка увеличилась на 3% до 85 863 млн. тенге.
 - По итогам отчетного периода коэффициенты деловой активности и рентабельности продемонстрировали улучшение относительно коэффициентов годом ранее. Так коэффициент рентабельности активов составил 6,65% (1 кв. 2020 г.: 5,10%), рентабельности капитала 10,70% (1 кв. 2020

г.: 8,18%) и рентабельности продаж 63,78% (1 кв. 2020 г.: 54,66%). Коэффициенты ликвидности демонстрируют понижающую динамику вследствие увеличения краткосрочных обязательств на 22% в отчетном периоде. В итоге коэффициент текущей ликвидности составил 1,78 (1 кв. 2020 г.: 2,15), срочной ликвидности 0,97 (1 кв. 2020 г.: 1,13) и абсолютной ликвидности 0,56 (1 кв. 2020 г.: 0,57). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,61, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

Заключение

- 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»**



Акинов М.Е.

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