



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2022 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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.10.2022 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 						
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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	<p>Moody's Investors: Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа2»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard & Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Негативный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»</p>						
Акционеры	<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%						
Дочерние организации	<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 30.09.2022 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	Влияние
27 октября 2022 г.	<ul style="list-style-type: none"> Решением общего собрания акционеров АО «KEGOC» были приняты следующие решения: В соответствии с утвержденной финансовой отчетностью консолидированный чистый доход компании за 1-ое полугодие 2022 года составил 14 млрд. тенге. Общая сумма дивидендов к выплате составит 17 млрд. тенге, из которых 3 млрд тенге – это часть нераспределенной прибыли прошлых периодов. Таким образом, АО "KEGOC" направит на выплату 120% от чистой прибыли, что в расчете на одну акцию составит 65,44 тенге Дата начала выплаты дивидендов – 20 декабря 2022 года. 	Влияние положительное
13 октября 2022 г.	<ul style="list-style-type: none"> В целях снижения валютного риска, долговой нагрузки и затрат на обслуживание кредитов в иностранной валюте в сентябре текущего года АО «KEGOC» произвел досрочное полное погашение по кредиту Международного банка реконструкции и развития в размере 46,3 млн. долларов США. Средства по кредиту в размере \$71,4 млн. были привлечены в 2010 году для реализации инвестиционного проекта "Строительство ПС 500 кВ Алма с присоединением к НПП Казахстана по линиям 500 и 220 кВ" сроком на 25 лет с датой последнего погашения в 2035 году. 	Влияние положительное
13 сентября 2022 г.	<ul style="list-style-type: none"> АО «KEGOC» сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZ2C00003978 (KEGcb2) в сумме 4 174 500 000 тенге. 	Влияние положительное
20 июля 2022 г.	<ul style="list-style-type: none"> Решением общего собрания акционеров от 18 июля 2022 года внесены следующие изменения в состав Совета директоров компании: - исключен Бекенов Ж.Т. – независимый директор; - избран Суентаев Д.С. – независимый директор. С учетом внесенных изменений Совет директоров АО "KEGOC" состоит из семи человек: Бердигулов Е.К., Аханзарипов Н.З., Ульф Вокурка, Суентаев Д.С., Жамиев А.К., Репин А.Ю., Молдабаев К.Т. 	Влияние нейтральное
20 июня 2022 г.	<ul style="list-style-type: none"> АО «KEGOC» выплатило дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 за 2021 год на общую сумму 13 220 929 318,50 тенге. 	Влияние положительное
08 июня 2022 г.	<ul style="list-style-type: none"> АО «KEGOC» сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZ2C00006658 (KEGcb3) в сумме 1 925 000 000 тенге. 	Влияние положительное
31 мая 2022 г.	<ul style="list-style-type: none"> АО «KEGOC» сообщило о выплате шестого купона по своим облигациям KZ2C00003572 (KEGcb1) в сумме 4 702 500 000 тенге. 	Влияние положительное
26 мая 2022 г.	<ul style="list-style-type: none"> Решением Совета директоров в состав Правления компании избрана Акимбаева А.Е. С учетом внесенного изменения Правление АО "KEGOC" состоит из пяти человек: Молдабаев К.Т., Жазыкбаев Б.М., Акимбаева А.Е., Сафуани Т.Е., Конахбаева Э.Б. 	Влияние нейтральное
26 мая 2022 г.	<ul style="list-style-type: none"> Решением общего собрания акционеров АО «KEGOC» приняты следующие решения: - утвердить финансовую отчетность компании за 2021 год; - утвердить следующий порядок распределения чистого дохода компании за 2021 год в размере 52 635 912 000 тенге: - 13 220 929 318,50 тенге с учетом ранее выплаченных дивидендов по итогам первого полугодия 2021 года в размере 22 027 082 239,20 тенге направить на выплату дивидендов; - оставшуюся сумму в размере 17 387 900 442,30 тенге оставить в распоряжении компании на развитие. 	Влияние положительное
13 мая 2022 г.	<ul style="list-style-type: none"> Ставка вознаграждения на седьмой купонный период по облигациям KZ2C00003572 (KEGcb1) АО «KEGOC» – 14,90 % годовых. 	Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительного характера влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим, что 20 декабря 2022 г. Эмитент будет выплачивать дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC) за первое полугодие 2022 г. на общую сумму 17 млрд. тенге. В сентябре текущего года АО «KEGOC» осуществил досрочную полную выплату займа от Международного банка реконструкции и развития в размере \$46,3 млн. Также отметим, что была произведена выплата пятого купона по облигациям KZ2C00003978 (KEGcb2) в сумме 4 174 500 000 тенге.

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"> - 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.

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 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:	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:

- 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 «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

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

Кованты 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.)

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

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2021 г. предоставлена 05 апреля 2022 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. 2022 г. на KASE 11 ноября 2022 г.)

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

На 01.10.2022 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (28.12.2021 г.)
Standard & Poor's: BB+/негативный (07.09.2022 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (09.02.2022 г.)

Результат действий

По состоянию на 30.09.2022 г. коэффициент ликвидности = 1,8.

По состоянию на 30.09.2022 г. коэффициент самофинансирования = 34%.

По состоянию на 30.09.2022 г. коэффициент обслуживания долга = 5,4.

По состоянию на 30.09.2022 г. отношение чистого долга к EBITDA = 1,3.

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 ВВ- (S&P/Fitch), Ва3 (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:

- 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 2021 г. предоставлена 05 апреля 2022 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. 2022 г. на KASE 11 ноября 2022 г.)

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

На 01.10.2022 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (28.12.2021 г.)
Standard & Poor's: BB+/негативный (07.09.2022 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (09.02.2022 г.)

Результат действий

По состоянию на 30.09.2022 г. = 1,7.

По состоянию на 30.09.2022 г. = 0,23.

Действия представителя держателей облигаций**KEGCb1 – купонные облигации KZ2C00003572**

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8109 от 03.11.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8109 от 03.11.2022 г.	Соблюдены.

Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8109 от 03.11.2022 г.	За период с 01 июля 2021 г. по 30 сентября 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2023 – 09.06.2023 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2022 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 №01-10-09/8109 от 03.11.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8109 от 03.11.2022 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
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8109 от 03.11.2022 г.	За период с 01 июля 2021 г. по 30 сентября 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате пятого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 13.09.2022 г. Общая сумма выплаты 4 174 500 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.23 – 12.09.23 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB3 – купонные облигации KZ2C00006658

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8109 от 03.11.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.

Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8109 от 03.11.2022 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА Долг/собственный капитал	1,7 0,23
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8109 от 03.11.2022 г.	За период с 01 июля 2021 г. по 30 сентября 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.	
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате пятого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 09.06.2022 г. Общая сумма выплаты 1 925 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.22 – 12.12.22 г.	–
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2022 г.	
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-	

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

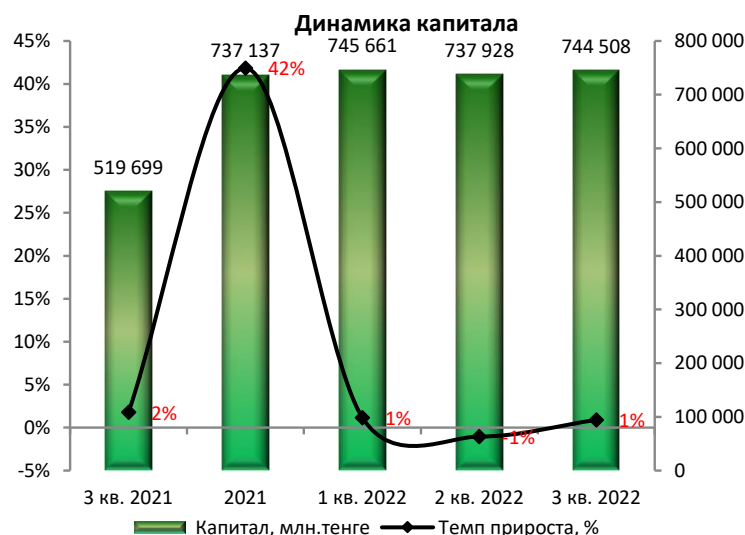
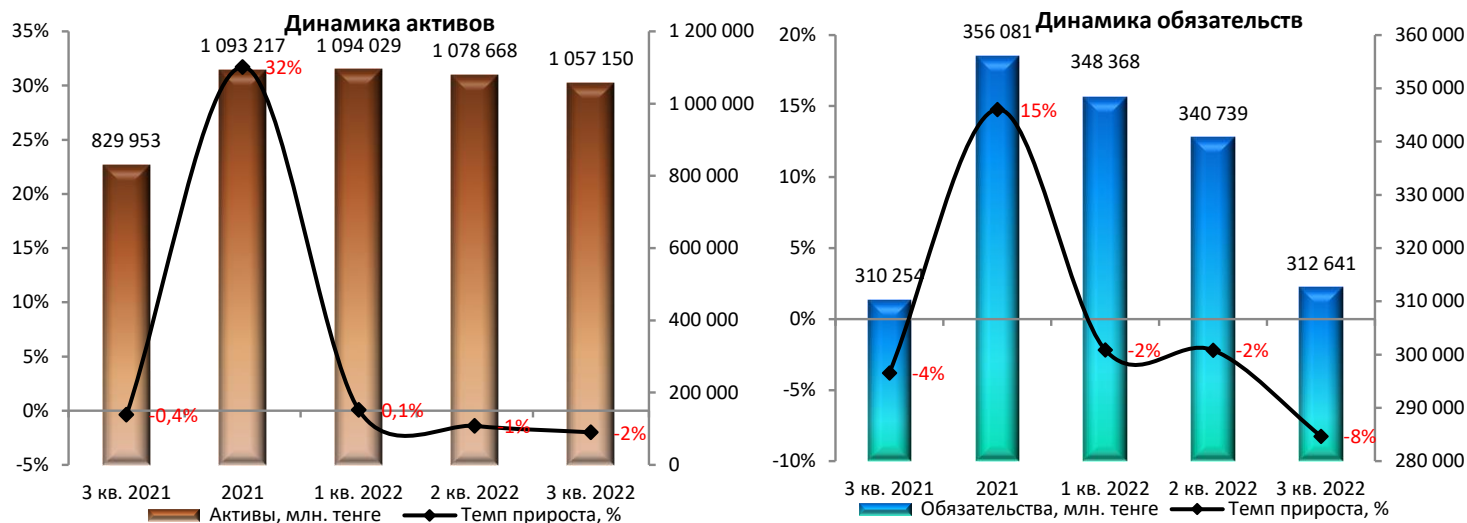
Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2021	2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	650 682 925	976 001 316	964 430 589	954 919 381	948 863 452	46%
Нематериальные активы	3 073 508	3 165 491	3 300 304	3 094 616	2 899 418	-6%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	7 705 723	5 431 849	10 630 448	10 768 162	9 639 365	25%
Отложенные налоговые активы	223 321	-	-	-	-	-100%
Инвестиции в ассоциированную компанию	2 152 782	2 278 332	2 319 869	2 400 327	2 631 874	22%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	662 108	634 192	605 124	575 558	545 465	-18%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	32 295 236	32 309 237	32 442 898	32 447 582	32 465 187	1%
Итого внеоборотные активы	696 795 603	1 019 820 417	1 013 729 232	1 004 205 626	997 044 761	43%
Оборотные активы						
Запасы	3 114 411	2 590 383	3 445 657	3 429 776	3 061 273	-2%
Торговая дебиторская задолженность	36 901 860	12 991 260	21 612 047	18 360 993	22 760 593	-38%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	2 969 751	3 231 654	3 649 014	1 940 145	1 018 397	-66%
Предоплата по подоходному налогу	659 384	817 245	238 485	133 640	69 240	-89%
Прочие текущие активы	2 402 271	974 072	2 352 194	2 346 842	1 519 171	-37%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	59 812 828	40 187 573	33 187 805	19 344 194	13 765 108	-77%
Денежные средства, ограниченные в использовании	627 765	670 902	803 627	810 953	885 074	41%
Денежные средства и их эквиваленты	26 669 109	11 933 828	15 010 936	28 095 504	17 026 269	-36%
Итого оборотные активы	133 157 379	73 396 917	80 299 765	74 462 047	60 105 125	-55%
Итого активы	829 952 982	1 093 217 334	1 094 028 997	1 078 667 673	1 057 149 886	27%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	0%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0%
Резерв переоценки активов	309 389 720	569 845 780	569 841 045	569 799 360	569 685 054	84%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	83 510 939	40 492 413	49 021 625	41 330 304	48 024 814	-42%
Итого капитал	519 699 283	737 136 817	745 661 294	737 928 288	744 508 492	43%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	36 973 585	35 639 645	32 602 830	32 889 870	11 713 407	-68%
Облигации, долгосрочная часть	101 262 634	117 142 516	117 173 708	117 205 245	117 237 130	16%
Отложенные налоговые обязательства	88 558 931	151 470 158	149 358 927	147 503 025	145 772 316	65%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	5 972 684	5 972 684	4 146 691	4 146 691	4 146 691	-31%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	8 582	-	-	-	679 041	7812%
Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	85 606	171 628	171 628	171 628	171 628	100%
Итого долгосрочные обязательства	232 862 022	310 396 631	303 453 784	301 916 459	279 720 213	20%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	12 791 900	13 854 307	13 505 520	12 511 718	5 147 349	-60%
Облигации, краткосрочная часть	2 688 727	4 562 983	7 744 733	4 523 289	4 124 289	53%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	54 238 846	18 512 531	12 706 144	11 191 605	13 079 977	-76%
Контрактные обязательства	1 880 254	2 064 346	1 464 065	1 736 042	2 012 432	7%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	28 139	18 325	11 453	4 581	48 793	73%
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	207 785	111 895	-	-	-	-100%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	2 211 220	2 403 728	3 575 440	3 351 577	3 059 752	38%

Задолженность по подоходному налогу	289 663	-	619 926	1 579 472	1 638 323	466%
Прочие текущие обязательства	3 055 173	4 155 771	5 286 638	3 924 642	3 810 266	25%
Итого краткосрочные обязательства	77 391 677	45 683 886	44 913 919	38 822 926	32 921 181	-57%
Итого обязательства	310 253 699	356 080 517	348 367 703	340 739 385	312 641 394	1%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

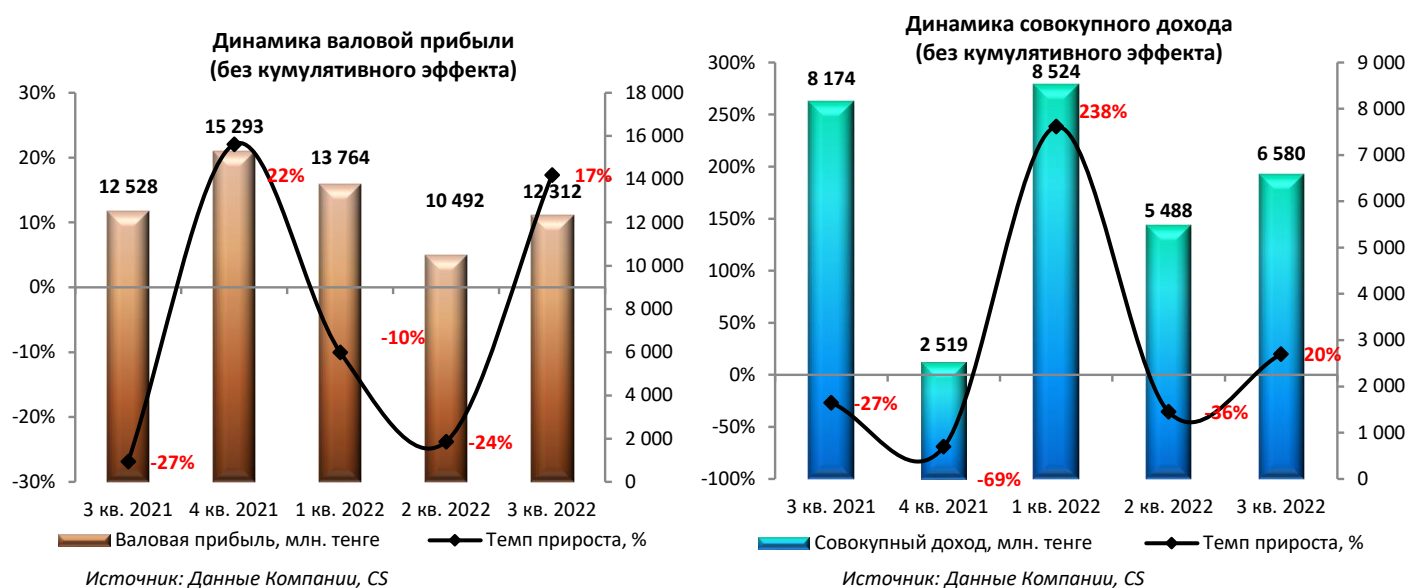
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	Изм. за год, %
Доходы	282 428 722	186 443 137	54 820 479	102 777 951	154 787 725	-45%
Себестоимость оказанных услуг	-231 961 063	-120 682 903	-41 056 454	-78 522 413	-118 220 287	-49%
Валовая прибыль	50 467 659	65 760 234	13 764 025	24 255 538	36 567 438	-28%
Общие и административные расходы	-5 526 162	-8 539 823	-1 904 913	-3 772 577	-5 659 499	2%
Расходы по реализации	-253 839	-381 235	-62 893	-121 403	-189 398	-25%
Доход от восстановления убытка от переоценки основных средств (убыток от)/восстановление обесценения	-	2 869 512	-	-	-	-
	-100 443	-10 813 536	87 243	85 102	85 102	-185%
Операционная прибыль	44 587 215	48 895 152	11 883 462	20 446 660	30 803 643	-31%
Финансовые доходы	5 713 773	5 368 222	1 101 030	2 513 680	3 935 459	-31%
Финансовые расходы	-8 792 858	-11 670 429	-2 848 462	-5 865 602	-9 967 886	13%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	594 283	451 045	-653 821	-748 669	-324 449	-155%
Доля прибыли в ассоциированной компании	135 189	260 739	41 537	121 995	353 542	162%
Доход от реализации актива, предназначенного для продажи	-	2 182 037	-	-	-	-
Прочие доходы	3 772 575	1 739 332	967 578	1 001 270	1 502 035	-60%
Прочие расходы	-410 059	-563 892	-102 485	-223 120	-279 423	-32%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-772 460	110 078	8 616	-212 195	-880 049	14%
Прибыль до налогообложения	44 827 658	46 772 284	10 397 455	17 034 019	25 142 872	-44%
Расходы по подоходному налогу	-8 182 349	-7 607 838	-1 872 978	-3 021 619	-4 550 268	-44%
Прибыль за год	36 645 309	39 164 446	8 524 477	14 012 400	20 592 604	-44%
Итого совокупный доход/(убыток)	36 645 309	39 164 446	8 524 477	14 012 400	20 592 604	-44%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022
Чистые денежные средства от операционной деятельности	63 607 319	63 607 319	18 744 240	38 071 654	56 676 548
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-33 722 831	-62 321 093	-8 421 333	-788 309	-1 759 821
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-25 035 851	-31 345 871	-6 827 674	-20 823 730	-49 198 739
Чистое изменение денежных средств	4 848 637	-9 797 996	3 077 108	16 459 615	5 717 988
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	42 763 531	21 867 205	11 933 828	11 933 828	11 933 828
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	26 669 109	11 933 828	15 010 936	28 095 504	17 026 269

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	9,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2022 25.05.2023
2	KEGCb2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2022 28.08.2023
3	KEGCb3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	18 569 672	KZT	Два раза в год	27.05.2022 27.11.2022

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023
1	KEGCb1	млн. тенге	4 702,5	-	-	-	4 702,5
2	KEGCb2	млн. тенге	-	4 174,5	-	-	-
3	KEGCb3	млн. тенге	1 925,0	-	1 925,0	-	1 925,0
ИТОГО		млн. тенге	6 627,5	4 174,5	1 925,0	-	6 627,5

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента

Млн. тенге

Наименование	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022
Чистые денежные средства от операционной деятельности	63 607	63 607	18 744	38 072	56 677
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	26 669	11 934	15 011	28 096	17 026
FCFF	27 891	23 357	-1 097	12 460	23 225

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Компании, за последние пять периодов наблюдается положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока (FCFF). Так, в 3 кв. 2022 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 56 677 млн. тенге, денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом

капитальных затрат) составил 23 255 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	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022
Оборачиваемость запасов	41,01	46,96	39,72	42,69	2,25
Количество дней	9	8	9	9	162
Оборачиваемость дебиторской задолженности	5,55	8,96	7,35	7,57	1,97
Количество дней	66	41	50	48	185
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,83	4,98	4,11	4,67	1,42
Количество дней	129	73	89	78	257
Оборачиваемость рабочего капитала	2,83	4,98	4,11	4,67	1,42
Оборачиваемость основных средств	0,32	0,23	0,24	0,25	0,07
Оборачиваемость активов	0,25	0,20	0,20	0,21	0,06
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	1,72	1,61	1,79	1,92	1,83
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,82	0,55	0,82	1,20	1,21
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,34	0,26	0,33	0,72	0,52
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,23	0,19	0,19	0,18	0,16
Займы/Капитал	0,30	0,23	0,23	0,23	0,19
Займы/Активы	0,19	0,16	0,16	0,15	0,13
Обязательства/Капитал <7	0,60	0,48	0,47	0,46	0,42
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,76%	4,11%	3,15%	2,58%	2,45%
ROE	9,26%	6,32%	4,82%	3,96%	3,66%
ROS	33,47%	-45,31%	60,79%	54,96%	18,69%
Маржа валовой выручки	6,41%	-15,93%	25,11%	21,88%	23,67%
Маржа операционной прибыли	5,32%	-4,49%	21,68%	17,86%	19,91%
Маржа чистой прибыли	4,19%	-2,62%	15,55%	11,44%	12,65%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные данные

Заключение:

- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 3 кв. 2022 г. активы Компании составили 1 057 150 млн. тенге, увеличившись на 27% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста внеоборотных активов на 43% до 997 045 млн. тенге. Внеоборотные активы продемонстрировали рост, преимущественно, за счет роста основных средств на 46% до 948 863 млн. тенге, авансов, выданных за долгосрочные активы на 25% до 9 639 млн. тенге. При этом, отметим, что оборотные активы уменьшились на 55% до 60 105 млн. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В структуре оборотных активов наблюдается значительное снижение торговой дебиторской задолженности на 38% до 22 761 млн. тенге, прочих финансовых активов на 77% до 13 765 млн. тенге, а также денежных средств и их эквивалентов на 36% до 17 026 млн. тенге.
- Обязательства составили 312 641 млн. тенге, увеличившись на 1% по сравнению с показателем 3 кв. 2021 г. Росту обязательств в отчетном периоде способствовало увеличение долгосрочных обязательств на 20% до 279 720 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств отметим увеличение обязательств по долгосрочным облигациям на 16% до 117 237 млн. тенге, отложенных налоговых обязательств на 65% до 145 772 млн. тенге, а также прочих долгосрочных облигаций на 100% до 171 628 млн. тенге. Доля долгосрочных обязательств в общей структуре обязательств составляет 89%. При этом, краткосрочные обязательства снизились на 57% до 32 921 млн. тенге за счет уменьшения торговой прочей кредиторской задолженности на 76% до 13 080 млн. тенге, займы (краткосрочная часть) на 60% до 5 147 млн. тенге.
- Капитал Компании по итогам 3 кв. 2022 г. составил 744 509 млн. тенге, увеличившись за год на 43% в результате увеличения резерва переоценки активов на 84% до 569 685 млн. тенге.
- По итогам первых девяти месяцев 2022 г. Компания получила чистую прибыль в размере 20 593 млн. тенге, что на 44% ниже показателя за 3 кв. 2021 г. Основными причинами снижения чистой прибыли стали снижение валовой прибыли на 28% до 36 567 млн. тенге, финансовых доходов на 31% до 3 935 млн. тенге, прочих доходов на 60% до 1 502 млн. тенге. Валовая прибыль снизилась за счет снижения доходов на 45% до 154 788 млн. тенге.
- По итогам отчетного периода коэффициенты деловой активности продемонстрировали ухудшение относительно показателей годом ранее, а коэффициенты рентабельности также показали отрицательную динамику. Так коэффициент рентабельности активов составил 2,45% (3 кв. 2021 г.: 5,76%), рентабельности капитала 3,66% (3 кв. 2021 г.: 9,26%) и рентабельности продаж 18,69% (3 кв. 2021 г.: 33,47%). Коэффициенты ликвидности демонстрируют повышение. В итоге коэффициент текущей ликвидности составил 1,83 (3 кв. 2021 г.: 1,72), срочной ликвидности 1,21 (3 кв. 2021 г.: 0,82) и абсолютной ликвидности 0,52 (3 кв. 2021 г.:

0,34). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,42, 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»**



Камаров Т.К.

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