



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2021 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 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.01.2022 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 «Стабильный»</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: left;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td> <td>90%</td> </tr> <tr> <td>Free-float</td> <td>10%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p> | Наименование акционеров | Доля | АО «ФНБ «Самрук-Казына» | 90% | Free-float | 10% |
| Наименование акционеров | Доля | | | | | | |
| АО «ФНБ «Самрук-Казына» | 90% | | | | | | |
| Free-float | 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: left;">Доля</th> <th style="text-align: left;">Деятельность</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td>100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 30.09.2021 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 | выполнять свои |
|-----------------------|---|-----------------------|
| 31 декабря 2021 г. | Рейтинговое агентство Moody's подтвердил кредитный рейтинг АО «KEGOC» на уровне «Ваа2» со стабильным прогнозом. | Влияние нейтральное |
| 13 декабря 2021 г. | АО «KEGOC» выплатило третье купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2C00006658 (KEGcb3) на сумму 1 925 000 000,00 тенге. | Влияние положительное |
| 24 ноября 2021 г. | Решением общего собрания акционеров АО «KEGOC» Молдабаев К.Т. избран Председателем Правления компании. | Влияние нейтральное |
| 19 ноября 2021 г. | АО «KEGOC» выплатило дивиденды по простым акциям ISIN - KZ1C00000959 (KEGC) за первое полугодие 2021 г. на сумму 22 027 082 239,20 тенге. | Влияние положительное |
| 16 ноября 2021 г. | АО «KEGOC» предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности по состоянию на и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2021 года. | Влияние нейтральное |
| 29 октября 2021 г. | <p>Акционеры АО «KEGOC» приняли решение о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC) за первое полугодие 2021 года. Акционеры, в том числе, приняли следующие решения:</p> <ul style="list-style-type: none"> – утвердить полугодовую финансовую отчетность компании по состоянию на и за шесть месяцев, закончившийся 30 июня 2021 года; – утвердить следующий порядок распределения чистого дохода компании за первое полугодие 2021 года: 22 027 082 239,20 тенге распределить на всех держателей простых акций компании; 5 504 333 760,80 тенге оставить в распоряжении компании на развитие; – утвердить размер дивиденда за первое полугодие 2021 года в расчете на одну простую акцию компании – 84,72 тенге. | Влияние положительное |
| 21 октября 2021 г. | АО «KEGOC» привлекло на KASE 16,6 млрд тенге, разместив облигации KZ2C00006658 (KEGcb3) с доходностью к погашению 11,50 % годовых. | Влияние нейтральное |
| 10 октября 2021 г. | <p>Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО «KEGOC» по состоянию на 01 октября 2021 г. Согласно выписке:</p> <ul style="list-style-type: none"> – общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук; – все объявленные акции компании размещены; – компания выкупила 1 390 своих простых акций; <p>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).</p> | Влияние нейтральное |

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим, что была произведена выплата дивидендов по простым акциям ISIN - KZ1C00000959 (KEGC) за первое полугодие 2021 г. на сумму 22 027 082 239,20 тенге. Также, АО «KEGOC» выплатило третье купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2C00006658 (KEGcb3) на сумму 1 925 000 000,00 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) |
| 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 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</p> |

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: <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:

- 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 (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,

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

| | |
|--|--|
| установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа». | позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 1 кв. 2022 г. на KASE 16 мая 2022 г.) |
| 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. | Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 90% + 1 голосующая акция. |
| Не допускать снижение рейтинга от международных рейтинговых агентств ниже уровня BB- (S&P/Fitch), Ba3 (Moody's). | На 01.01.2022 г. рейтинг Эмитента: Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (28.12.2021 г.) Standard & Poor's: BB+/стабильный (10.03.2021 г.) Fitch Rating's: BBB-/стабильный (09.02.2022 г.) |
| Финансовые Ковенанты | Результат действий |
| (Расчитываются по результатам полугодовой и годовой аудированной консолидированной финансовой отчетности). Расчёт финансовых ковенантов осуществлен на основе аудита. | |
| Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1. <i>(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)</i> | По состоянию на 31.12.2021 г. коэффициент ликвидности = 1,6. |
| 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.) | По состоянию на 31.12.2021 г. коэффициент самофинансирования = 32%. |
| Не допускать снижение значения коэффициента обслуживания долга менее чем 1,2. <i>(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.)</i> | По состоянию на 31.12.2021 г. коэффициент обслуживания долга = 4,9. |
| Не допускать отношение чистого долга к EBITDA не более 4:1. | По состоянию на 31.12.2021 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».

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2021 г. предоставлена 05 апреля 2022 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

| | |
|---|---|
| <p>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».</p> <p>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.</p> <p>Не допускать снижение рейтинга от международных рейтинговых агентств ниже уровня BB- (S&P/Fitch), Ba3 (Moody's).</p> | <p>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. 2022 г. на KASE 16 мая 2022 г.)</p> <p>Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 90% + 1 голосующая акция.</p> <p>На 01.01.2022 г. рейтинг Эмитента: Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (28.12.2021 г.) Standard & Poor's: BB+/стабильный (10.03.2021 г.) Fitch Rating's: BBB-/стабильный (09.02.2022 г.)</p> |
|---|---|

Финансовые Ковенанты**Результат действий**

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

| | |
|---|--|
| <p>не допускать значение коэффициента отношение Долга к EBITDA в следующие периоды:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2020 - 2024 г.г. более 3х, • 2025 - 2028 г.г. более 3,5х, • начиная с 2029 г. более 3х. <p>не допускать значение коэффициента отношение Долга к Капиталу в следующие периоды:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 2020 - 2024 г.г. более 0,6х, • 2025 - 2028 г.г. более 0,7х, • начиная с 2029 г. более 0,6х. | <p>По состоянию на 31.12.2021 г. = 1,8.</p> <p>По состоянию на 31.12.2021 г. = 0,23.</p> |
|---|--|

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

| | Действия ПДО | Результат действий |
|--|---|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г. | За период с 01 октября 2021 г. по 31 декабря 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. | Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2022 г. - 09.06.2022 г. |
| Финансовый анализ | Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2021 г. | - |

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -

КЕГСb2 – купонные облигации KZ2C00003978

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|---|---|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 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 №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г. | За период с 01 октября 2021 г. по 31 декабря 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. | Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.22 – 12.09.22 г. |
| Финансовый анализ | Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 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 №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г. | Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,8 Долг/собственный капитал 0,23 |
| Размещение облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1869 от 09.03.2022 г. | За период с 01 октября 2021 г. по 31 декабря 2021 г. состоялось размещение облигаций АО «КЕГОК» на торговой площадке АО «Казахстанская фондовая биржа» общим объемом 16 430 328 штук. |

| | | |
|---|--|--|
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | АО «KEGOC» выплатило третье купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2C00006658 (KEGCB3) на сумму 1 925 000 000,00 тенге. | Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.22 – 11.06.22 г. |
| Финансовый анализ | Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2021 г. | - |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

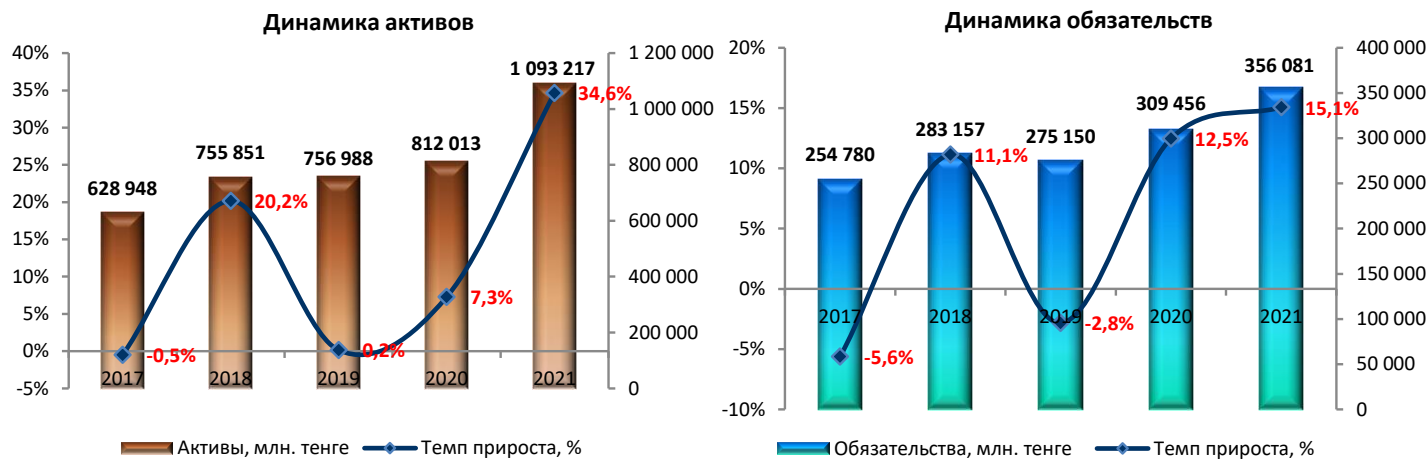
Тыс. тенге

| Активы | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Изм. за год, % |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------|
| Внеоборотные активы | | | | | | |
| Основные средства | 535 294 178 | 667 936 367 | 651 570 990 | 652 478 444 | 976 001 316 | 49,6% |
| Нематериальные активы | 1 038 637 | 1 472 307 | 1 411 900 | 3 327 999 | 3 165 491 | -4,9% |
| Авансы, выданные за долгосрочные активы | 742 325 | 1 018 989 | 1 485 220 | 4 126 292 | 5 431 849 | 31,6% |
| Отложенные налоговые активы | 2 252 | 3 760 | 53 436 | 159 652 | - | -100,0% |
| Инвестиции в ассоциированные компании | 782 081 | 1 107 867 | 1 862 241 | 2 017 593 | 2 278 332 | 12,9% |
| Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон | 1 009 981 | 929 162 | 840 324 | 742 477 | 634 192 | -14,6% |
| Прочие финансовые активы, долгосрочная часть | 1 091 823 | 25 609 268 | 1 951 795 | 32 340 094 | 32 309 237 | -0,1% |
| Прочие долгосрочные активы | 17 129 | 4 017 | - | - | - | - |
| Итого внеоборотные активы | 539 978 406 | 698 081 737 | 659 175 906 | 695 192 551 | 1 019 820 417 | 46,7% |
| Оборотные активы | | | | | | |
| Запасы | 1 875 434 | 2 291 378 | 2 134 157 | 2 549 293 | 2 590 383 | 1,6% |
| Торговая дебиторская задолженность | 7 764 693 | 9 251 847 | 21 901 834 | 28 603 307 | 12 991 260 | -54,6% |
| НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам | 961 745 | 791 934 | 698 928 | 477 893 | 3 231 654 | 576,2% |
| Предоплата по подоходному налогу | 1 584 041 | 1 541 679 | 922 475 | 1 017 708 | 817 245 | -19,7% |
| Прочие текущие активы | 652 589 | 528 622 | 739 483 | 2 945 237 | 974 072 | -66,9% |
| Прочие финансовые активы, краткосрочная часть | 25 107 392 | 20 127 229 | 45 260 710 | 58 801 720 | 40 187 573 | -31,7% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 3 445 617 | 4 175 576 | 4 274 085 | 552 586 | 670 902 | 21,4% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 47 577 783 | 19 060 700 | 21 179 282 | 21 867 205 | 11 933 828 | -45,4% |
| Итого оборотные активы | 88 969 294 | 57 768 965 | 97 110 954 | 116 814 949 | 73 396 917 | -37,2% |
| Итого активы | 628 947 700 | 755 850 702 | 756 987 721 | 812 012 626 | 1 093 217 334 | 34,6% |
| Капитал и обязательства | | | | | | |
| Капитал | | | | | | |
| Уставный капитал | 126 799 554 | 126 799 554 | 126 799 554 | 126 799 554 | 126 799 554 | 0,0% |
| Собственные выкупленные акции | -930 | -930 | -930 | -930 | -930 | 0,0% |
| Резерв переоценки активов | 220 858 720 | 310 840 187 | 310 369 243 | 309 836 582 | 569 845 780 | 83,9% |
| Прочие резервы | -170 701 | -37 081 | - | - | - | - |
| Нераспределенная прибыль | 26 680 917 | 35 092 074 | 44 670 157 | 65 921 264 | 40 492 413 | -38,6% |
| Итого капитал | 374 167 560 | 472 693 804 | 481 838 024 | 502 556 470 | 737 136 817 | 46,7% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы, долгосрочная часть | 64 229 182 | 62 881 150 | 56 925 610 | 49 843 453 | 35 639 645 | -28,5% |
| Облигации, долгосрочная часть | 83 649 023 | 83 660 104 | 83 671 184 | 92 717 685 | 117 142 516 | 26,3% |
| Отложенное налоговое обязательство | 66 666 573 | 90 170 202 | 89 995 249 | 89 323 835 | 151 470 158 | 69,6% |
| Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть | 298 327 | - | - | 7 651 017 | 5 972 684 | -21,9% |
| Государственная субсидия, долгосрочная часть | 100 786 | 89 972 | 59 543 | 29 113 | - | -100,0% |
| Обязательство по финансовой аренде, долгосрочная часть | 8 961 | 157 175 | 156 661 | 99 406 | - | -100,0% |
| Прочие долгосрочные обязательства | - | - | - | 102 412 | 171 628 | 67,6% |
| Итого долгосрочные обязательства | 214 952 852 | 236 958 603 | 230 808 247 | 239 766 921 | 310 396 631 | 29,5% |
| Краткосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы, краткосрочная часть | 9 502 895 | 11 420 710 | 6 083 377 | 14 334 439 | 13 854 307 | -3,3% |
| Облигации, краткосрочная часть | 4 407 719 | 4 097 122 | 3 645 344 | 4 138 458 | 4 562 983 | 10,3% |
| Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть | 18 763 337 | 22 645 297 | 23 389 482 | 40 884 883 | 18 512 531 | -54,7% |
| Обязательства по строительству | 683 430 | 683 430 | 683 430 | - | - | - |
| Контрактные обязательства | 2 048 415 | 1 734 670 | 2 167 885 | 3 336 881 | 2 064 346 | -38,1% |
| Государственная субсидия, краткосрочная часть | 27 487 | 30 430 | 30 430 | 30 430 | 18 325 | -39,8% |
| Обязательство по финансовой аренде, краткосрочная часть | 3 996 | 36 323 | 262 882 | 462 359 | 111 895 | -75,8% |
| Задолженность по налогам, кроме подоходного налога | 958 525 | 2 144 441 | 3 371 344 | 2 028 506 | 2 403 728 | 18,5% |

| | | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Задолженность по подоходному налогу | 5 385 | 1 123 | 723 620 | 52 818 | - | -100,0% |
| Дивиденды к выплате | 87 | 2 750 | 56 | - | - | - |
| Прочие текущие обязательства | 3 426 012 | 3 401 999 | 3 983 600 | 4 420 461 | 4 155 771 | -6,0% |
| Итого краткосрочные обязательства | 39 827 288 | 46 198 295 | 44 341 450 | 69 689 235 | 45 683 886 | -34,4% |
| Итого обязательства | 254 780 140 | 283 156 898 | 275 149 697 | 309 456 156 | 356 080 517 | 15,1% |
| Итого капитал и обязательства | 628 947 700 | 755 850 702 | 756 987 721 | 812 012 626 | 1 093 217 334 | 34,6% |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС

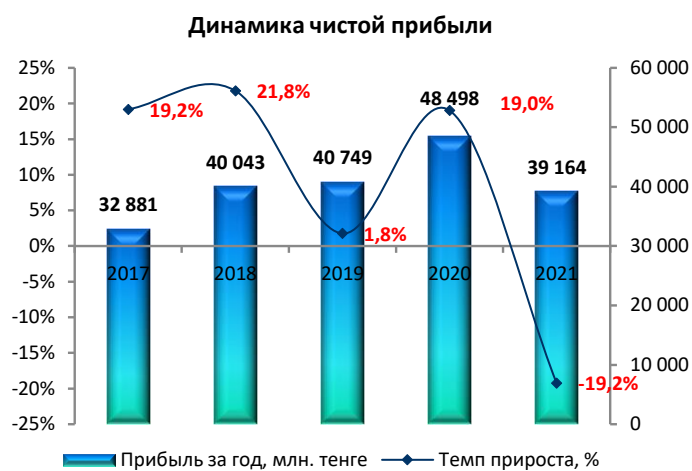
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Изм. за год, % |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Выручка по договорам с покупателями | 152 379 817 | 175 797 386 | 263 162 073 | 179 097 563 | 186 443 137 | 4,1% |
| Себестоимость оказанных услуг | -89 399 369 | -113 000 234 | -200 256 677 | -101 920 927 | -120 682 903 | 18,4% |
| Валовая прибыль | 62 980 448 | 62 797 152 | 62 905 396 | 77 176 636 | 65 760 234 | -14,8% |
| Общие и административные расходы | -13 142 395 | -7 777 658 | -8 834 207 | -7 817 094 | -8 539 823 | 9,2% |
| Расходы по реализации | -246 651 | -284 688 | -382 278 | -364 084 | -381 235 | 4,7% |
| Доход/(убыток) от переоценки основных средств | - | 3 342 507 | - | - | 2 869 512 | 100,0% |
| Восстановление/(убыток от) обесценения основных средств | -196 982 | 266 291 | 28 364 | -19 210 | -10 813 536 | 56191,2% |
| Операционная прибыль | 49 394 420 | 58 343 604 | 53 717 275 | 68 976 248 | 48 895 152 | -29,1% |
| Финансовые доходы | 3 593 207 | 4 951 337 | 4 171 530 | 5 480 240 | 5 368 222 | -2,0% |
| Финансовые расходы | -4 523 948 | -3 862 511 | -9 200 695 | -11 200 196 | -11 670 429 | 4,2% |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто | -4 356 244 | -5 865 654 | 469 129 | -5 309 688 | 451 045 | -108,5% |
| Доля прибыли в ассоциированной компании | 477 127 | 325 786 | 774 374 | 358 447 | 260 739 | -27,3% |
| Расходы от обесценения средств | -2 241 155 | - | - | - | - | - |
| Доход от реализации актива, предназначенного для продажи | - | - | - | - | 2 182 037 | 100,0% |
| Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки | - | -2 931 750 | -134 370 | 876 774 | 1 739 332 | 98,4% |
| Прочие доходы | 506 849 | 334 637 | 724 097 | -622 600 | -563 892 | -9,4% |
| Прочие расходы | -208 562 | -270 638 | -250 366 | 39 913 | 110 078 | 175,8% |
| Прибыль/(убыток) до налогообложения | 42 641 694 | 51 024 811 | 50 270 974 | 58 599 138 | 46 772 284 | -20,2% |
| Расходы по подоходному налогу | -9 760 378 | -10 981 936 | -9 522 004 | -10 100 904 | -7 607 838 | -24,7% |
| Прибыль/(убыток) за год | 32 881 316 | 40 042 875 | 40 748 970 | 48 498 234 | 39 164 446 | -19,2% |
| Прочий совокупный доход/(убыток) | - | 90 607 452 | - | - | - | - |
| Итого совокупный доход/(убыток) за год | 32 881 316 | 130 650 327 | 40 748 970 | 48 498 234 | 39 164 446 | -19,2% |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Операционная деятельность (ОД) | | | | | |
| Прибыль до налогообложения | 42 641 694 | 51 024 811 | 50 270 974 | 65 748 232 | 46 772 284 |
| Корректировки для сверки прибыли до налогообложения с чистыми денежными потоками: | | | | | |
| Износ и амортизация | 22 935 831 | 26 755 934 | 34 348 949 | 34 076 993 | 36 867 809 |
| Финансовые расходы | 4 523 948 | 3 862 511 | 9 200 695 | 11 205 980 | 11 681 665 |
| Финансовые доходы | -3 593 207 | -4 951 337 | -4 171 530 | -7 146 006 | -7 562 497 |
| (Доходы)/Расходы по курсовой разнице, нетто | 4 356 244 | 5 865 654 | -469 129 | 5 309 688 | -451 045 |
| Восстановление/(начисление) резерва на устаревшие запасы | 86 128 | -398 750 | 67 532 | 57 028 | 1 074 |
| Доход от переоценки основных средств | 0 | -3 342 507 | 0 | 0 | -2 869 512 |
| (Восстановление обесценения)/обесценение основных средств | 196 982 | -266 291 | -28 364 | 19 210 | 10 813 536 |
| Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки | 0 | 2 931 750 | 134 370 | 458 445 | 297 853 |
| Доля в прибыли ассоциированной компании | -477 127 | -325 786 | -774 374 | -358 447 | -260 739 |
| Доход от государственной субсидии | -9 162 | -28 468 | -58 305 | -30 430 | -30 430 |
| Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов | 21 978 | 168 174 | 108 015 | 372 695 | 151 639 |
| Доход от вознаграждения по прочим финансовым активам | -30 248 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Расходы от обесценения средств | 2 241 155 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Восстановление/(Начисление) резерва по сомнительной торговой и прочей дебиторской задолженности и прочим текущим активам | -1 044 203 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| прибыль до налогообложения от прекращенной деятельности | 0 | 0 | 0 | 0 | 17 506 488 |
| Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале | 71 850 013 | 81 295 695 | 88 628 833 | 109 713 388 | 112 918 125 |
| Корректировки на оборотный капитал: | | | | | |
| Изменение в запасах | -259 801 | -17 194 | 89 689 | -472 164 | -197 629 |
| Изменение в торговой дебиторской задолженности | 9 013 514 | -1 915 564 | -12 725 280 | -7 404 216 | -12 850 642 |
| Изменение в прочей дебиторской задолженности и авансов выданных | 0 | 310 559 | -255 298 | -2 325 816 | 2 037 418 |
| Изменение в НДС к возмещению и предоплате по прочим налогам | -652 080 | 178 286 | 93 006 | 221 035 | -2 753 788 |
| Изменение в прочих текущих активах | -199 879 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Изменение в торговой и прочей кредиторской задолженности | 1 065 361 | 989 715 | 8 617 459 | 16 526 787 | 5 894 563 |
| Изменение в контрактных обязательствах | 1 005 890 | -313 745 | 433 215 | 1 168 996 | -1 245 578 |
| Изменение обязательств по финансовой аренде | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Изменение в задолженности по налогам, кроме подоходного налога | -2 381 704 | 1 197 834 | 1 229 811 | -1 237 193 | 2 400 671 |
| Изменение прочих долгосрочных обязательств | 0 | 0 | 0 | 102 412 | 69 216 |
| Изменение в прочих текущих обязательствах | 451 170 | -27 047 | 472 010 | 142 312 | -324 363 |
| Изменение в расходах будущих периодов | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Денежные средства от операционной деятельности | 79 892 484 | 81 698 539 | 86 583 445 | 116 435 541 | 105 947 993 |
| Проценты уплаченные | -4 186 436 | -2 987 933 | -2 536 865 | -2 093 727 | -1 167 132 |
| Купонное вознаграждение выплаченное | -8 835 000 | -9 209 500 | -8 687 000 | -8 460 500 | -11 538 332 |
| Вознаграждение по финансовой аренде | 0 | 0 | -52 601 | -87 769 | -45 050 |
| Оплата комиссии по банковским гарантиям | 0 | 0 | -894 908 | -966 986 | -990 818 |
| Подоходный налог уплаченный | -10 467 054 | -9 502 696 | -8 093 869 | -13 529 672 | -14 309 266 |
| Проценты полученные | 5 436 517 | 4 315 484 | 3 380 005 | 5 405 063 | 5 971 573 |
| Возмещение подоходного налога от безвозмездно полученных активов | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Чистые денежные средства от операционной деятельности | 61 840 511 | 64 313 894 | 69 698 207 | 96 701 950 | 83 868 968 |
| Инвестиционная деятельность (ИД) | | | | | |
| Снятие с депозитных счетов | 97 295 695 | 36 509 577 | 31 924 115 | 40 103 448 | 97 222 309 |
| Пополнение депозитных счетов | -64 311 770 | -27 404 147 | -32 329 832 | -48 792 359 | -93 421 164 |
| Приобретение облигаций Самрук-Казына | 0 | -25 545 272 | 0 | 0 | 0 |
| Приобретение долговых ценных бумаг (ноты Нац. банка РК, векселя МФ РК) | 0 | -5 356 676 | -8 459 310 | -117 199 634 | -66 747 566 |

| | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Погашение долговых ценных бумаг (ноты Нац. банка РК, векселя МФ РК) | 0 | 5 400 000 | 7 953 341 | 85 659 159 | 78 930 920 |
| Изменение в денежных средствах, ограниченных в использовании | 13 165 083 | -310 921 | -9 352 | 4 238 713 | 0 |
| Реклассификация денежных средств в прочие финансовые активы | -1 299 715 | -2 860 231 | 0 | 0 | 0 |
| Выручка от реализации основных средств и нематериальных активов | 215 161 | 203 960 | 196 498 | 196 498 | 203 673 |
| Приобретение основных средств | -53 999 | -32 977 | -24 541 | -30 376 834 | -40 214 |
| Приобретение нематериальных активов | 831 | 830 | 643 | 0 | 058 |
| Приобретение нематериальных активов | -410 278 | -336 653 | -177 828 | -51 273 | -36 653 |
| Возврат проектных средств, использованных на приобретение основных средств | 0 | 267 056 | 0 | 0 | 0 |
| Выкуп облигаций DSFK эмитентом | 0 | 12 971 | 22 141 | 67 980 | 54 453 |
| Погашение по займам, выданных сотрудникам | 10 406 | 7 716 | 2 092 | 564 | 0 |
| Частичный возврат средств в казначействбанк и Эксимбанк Казахстан | 0 | 0 | 95 075 | 358 558 | 331 697 |
| Дивиденды от ассоциированной компании | 0 | 0 | 20 000 | 0 | 203 095 |
| Денежные средства бывшей компании | 0 | 0 | 0 | 0 | -38 847 |
| | | | | | 799 |
| Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности | -9 335 249 | -52 390 450 | -25 304 703 | -65 795 180 | -62 321 093 |
| Финансовая деятельность (ФД) | | | | | |
| Выплата дивидендов | -19 897 | -31 368 | -31 644 | -32 746 767 | -41 529 |
| | 651 | 769 | 640 | | 578 |
| Погашение займов | -53 433 | -9 217 048 | -10 517 | -6 574 597 | -14 614 |
| | 954 | | 957 | | 808 |
| Выпуск облигаций | 36 271 080 | 0 | 0 | 9 032 407 | 25 235 121 |
| Выплата основного долга по аренде | | | -47 420 | -400 692 | -436 606 |
| Чистые денежные средства от финансовой деятельности | -37 060 525 | -40 585 817 | -42 210 017 | -30 689 649 | -31 345 871 |
| Чистое изменение денежных средств | 15 444 737 | -28 662 373 | 2 183 487 | 217 120 | -9 797 996 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года | 32 055 378 | 47 577 783 | 19 060 700 | 21 179 282 | 21 867 205 |
| Влияние изменения валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты | 77 668 | 154 386 | -54 765 | 460 732 | -115 531 |
| Эффект начисления резерва под ожидаемые кредитные убытки на денежные средства и их эквиваленты | 0 | -9 096 | -10 140 | 10 071 | -19 850 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец года | 47 577 783 | 19 060 700 | 21 179 282 | 21 867 205 | 11 933 828 |

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 | 25.05.2021 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 | 27.05.2022 27.11.2022 |

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

| № | Наименование | Ед. изм. | 31.12.2021 | 31.03.2022 | 30.06.2022 | 30.09.2022 | 31.12.2022 |
|--------------|--------------|-------------------|----------------|------------|----------------|----------------|----------------|
| 1 | KEGcb1 | млн. тенге | - | - | 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 | 1 021,3 | - | 6 627,5 | 4 174,5 | 1 925,0 |

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента

Млн. тенге

| Наименование | 2 017 | 2 018 | 2 019 | 2 020 | 2 021 |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Денежные средства и их эквиваленты на конец года | 47 578 | 19 061 | 21 179 | 21 867 | 11 934 |
| Чистые денежные средства от операционной деятельности | 61 841 | 64 314 | 69 698 | 96 702 | 83 869 |
| FCFF | 7 430 | 30 999 | 44 979 | 66 274 | 43 618 |

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 2021 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 83 869 млн. тенге, свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 43 618 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 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Оборачиваемость запасов | 50,20 | 54,24 | 90,50 | 43,52 | 46,96 |
| Количество дней | 7 | 7 | 4 | 8 | 8 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 12,96 | 20,66 | 16,89 | 7,09 | 8,96 |
| Количество дней | 28 | 18 | 22 | 51 | 41 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 4,99 | 5,44 | 8,71 | 3,16 | 4,06 |
| Количество дней | 73 | 67 | 42 | 116 | 90 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 2,56 | 5,79 | 8,18 | 3,59 | 4,98 |
| Оборачиваемость основных средств | 0,29 | 0,29 | 0,40 | 0,27 | 0,23 |
| Оборачиваемость активов | 0,24 | 0,25 | 0,35 | 0,23 | 0,20 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность, норматив > 1 | 2,23 | 1,25 | 2,19 | 1,68 | 1,61 |
| Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8 | 1,39 | 0,61 | 0,97 | 0,72 | 0,55 |
| Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2 | 1,19 | 0,41 | 0,48 | 0,31 | 0,26 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,16 | 0,14 | 0,12 | 0,11 | 0,06 |
| Займы/Капитал | 0,20 | 0,16 | 0,13 | 0,13 | 0,07 |
| Займы/Активы | 0,12 | 0,10 | 0,08 | 0,08 | 0,05 |
| Обязательства/Капитал, норматив <7 | 0,68 | 0,60 | 0,57 | 0,62 | 0,48 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 5,22% | 5,78% | 5,39% | 6,18% | 4,11% |
| ROE | 8,93% | 9,46% | 8,54% | 9,85% | 6,32% |
| ROS | 23,29% | 24,40% | 18,57% | 21,93% | 21,43% |
| Маржа валовой выручки | 41,33% | 35,72% | 23,90% | 43,09% | 35,27% |
| Маржа операционной прибыли | 32,42% | 33,19% | 20,41% | 38,51% | 26,23% |
| Маржа чистой прибыли | 21,58% | 22,78% | 15,48% | 27,08% | 21,01% |

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные данные

- Заключение:**
- Согласно данным годовой аудиторской финансовой отчетности за 2021 г. активы Компании составили 1 093 217 млн. тенге, увеличившись на 34,6% по сравнению с показателем прошлого года, в основном, за счет роста внеоборотных активов на 46,7% до 1 019 820 млн. тенге, доля которых в структуре активов составляет 93,3%. Внеоборотные активы выросли, в основном за счет значительного роста основных средств на 49,6% до 976 001 млн. тенге. Также отметим рост авансов, выданных за долгосрочные активы, на 31,6% до 5 432 млн. тенге и инвестиции в ассоциированные компании на 12,9% до 2 278 млн. тенге. Оборотные активы составили 73 397 млн. тенге, что на 37,2% ниже показателя 2020 г., преимущественно, в результате уменьшения торговой дебиторской задолженности на 54,6% до 12 991 млн. тенге, прочих финансовых активов на 31,7% до 40 188 млн. тенге. Также отметим, значительное уменьшение денежных средств и их эквивалентов на 45,4% до 11 934 млн. тенге.
 - Обязательства Компании на конец 2021 г. составили 356 081 млн. тенге и повысились на 15,1% по сравнению с показателем прошлого года в основном за счет, увеличения как долгосрочных обязательств на 29,5% до 310 397 млн. тенге. Долгосрочные обязательства в свою очередь повысились за счет роста отложенных налоговых обязательств на 69,6% до 151 470 млн. тенге, обязательств по долгосрочным облигациям на 26,3% до 117 143 млн. тенге. При этом, краткосрочные обязательства снизились на 34,4% до 45 684 млн. тенге. Снижение краткосрочных обязательств обусловлено уменьшением торговой и прочей кредиторской задолженности на 54,7% до 18 513 млн. тенге. Также отметим снижение контрактных обязательств на 38,1% до 2 064 млн. тенге, краткосрочных займов на 3,3% до 13 854 млн. тенге и прочих текущих обязательств на 6,0% до 4 156 млн. тенге.
 - Капитал Эмитента вырос на 46,7% по сравнению с показателем аналогичного периода, составив 737 137 млн. тенге в результате роста резервов от переоценки активов на 83,9% до 569 846 млн. тенге.
 - По итогам 2021 г. Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 39 164 млн. тенге, уменьшившись за год на 19,2%. Снижение чистой прибыли в отчетном периоде обусловлено уменьшением валовой прибыли на 14,8% до 65 760 млн. тенге, увеличением финансовых расходов на 4,2% до 11 670 млн. тенге и общих и административных расходов на 9,2% до 8 540 млн. тенге.
 - По итогам 2021 г. коэффициенты деловой активности улучшение относительно показателей годом ранее, а коэффициенты рентабельности напротив показали отрицательную динамику. Отметим, что коэффициент рентабельности капитала (ROE) снизился с 9,85% (2020 г.) до 6,32% (2021 г.) и коэффициент рентабельности активов (ROA) с 6,18% (2020 г.) до 4,11 % (2021 г.). Однако коэффициент рентабельности продаж (ROS)

