



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2021 г.**

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

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

**Заключение** По состоянию на 01.10.2021 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

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

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

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

**Кредитные рейтинги** **Moody's Investors:**  
Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа2»/прогноз «Стабильный»

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

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

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

Источник: Казахстанская фондовая биржа

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

Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 30.09.2021 г.

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	выполнять свои
08 сентября 2021 г.	АО «KEGOC» сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZ2C00003978 (KEGCB2) в сумме 4 174 500 000 тенге.	Влияние положительное
16 августа 2021 г.	АО «KEGOC» сообщило KASE о том, что рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг АО «KEGOC» с «Ваа3» до «Ваа2» с прогноза «позитивный» на прогноз «стабильный».	Влияние положительное
16 августа 2021 г.	АО «KEGOC» предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности по состоянию на и за первое полугодие, закончившееся 30 июня 2021 г.	Влияние нейтральное
12 августа 2021 г.	Облигации KZ2C00007797 (KEGCB4) АО «KEGOC» включены в официальный список KASE по категории «облигации» основной площадки.	Влияние нейтральное
10 августа 2021 г.	Листинговая комиссия Казахстанской фондовой биржи 09 августа 2021 года приняла решение о включении в официальный список KASE по категории «облигации» основной площадки облигаций KZ2C00007797 (KEGCB4, 1 000 тенге, 35,0 млрд тенге; 15 лет; годовой купон, 11,00 % годовых; 30/360) АО «KEGOC».	Влияние нейтральное
05 августа 2021 г.	АО "KEGOC" сообщило о том, что решением общего собрания акционеров от 30 июля 2021 года Ульф Вокурка избран независимым директором Совета директоров компании.	Влияние нейтральное
29 июля 2021 г.	Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка зарегистрировало выпуск облигаций KZ2C00007797 АО «KEGOC»	Влияние нейтральное
08 июля 2021 г.	<p>Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО «KEGOC» по состоянию на 01 июля 2021 г. Согласно выписке:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук;</li> <li>– все объявленные акции компании размещены;</li> <li>– компания выкупила 1 390 своих простых акций;</li> <li>– 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).</li> </ul>	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 четвертого купона по своим облигациям KZ2C00003978 (KEGCB2) в сумме 4 174 500 000 тенге. Также отметим, что рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг АО «KEGOC» с «Ваа3» до «Ваа2» с прогноза «позитивный» на прогноз «стабильный».

#### 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"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.</li> </ul>
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<a href="http://www.KEGOC.kz/">http://www.KEGOC.kz/</a>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (<a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a>) и Депозитария финансовой отчетности (<a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a>) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым</p>

Опционы:	актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.
Конвертация:	Не предусмотрены.
Целевое назначение:	Облигации не являются конвертируемыми.
	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство ВЛ 500кВШульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

<b>Тикер:</b>	<b>KEGCB2</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00003978</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	36,3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	36,3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	36,3 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз «Стабильный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	29. 08.2017 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	28.08.2032 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> <li>– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>– при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<a href="http://www.KEGOC.kz/">http://www.KEGOC.kz/</a>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (<a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a>) и Депозитария финансовой отчетности (<a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a>) в порядке, установленном</p>

Опционы:	внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.
Конвертация:	Не предусмотрены.
Целевое назначение:	Облигации не являются конвертируемыми. Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Шульбинская ГЭС (Семей)– Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

<b>Тикер:</b>	<b>KEGCB3</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00006658</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	18,6 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11% годовых в течение 7 (Семь) лет с даты начала обращения облигаций. По истечении 7 (Семь) лет и до последнего дня обращения облигаций: ставка вознаграждения фиксированная, <u>равная сумме Базовой ставки Национального Банка Республики Казахстан и маржи в размере 2% (Два процента) годовых</u> , при этом, значение верхнего предела ставки вознаграждения устанавливается на уровне 15% (пятнадцать процентов) годовых, значение нижнего предела ставки вознаграждения на уровне 5% (пять процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	28.05.2020 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	27.05.2035 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5</p>

(пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.KEGOC.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

- Реконструкция ВЛ 220-500 кВ филиалов АО «KEGOC» «Актюбинские МЭС», «Сарбайские МЭС», «Западные МЭС» (1 этап);
- Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов;
- Прочие общекорпоративные цели Эмитента.

*Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE*

#### **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](http://www.kase.kz)), ДФО ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)), в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента и внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа». В случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению нарушений и причин, повлекших эти нарушения, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

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

##### **Нефинансовые Ковенанты**

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

Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между

##### **Результат действий**

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2020 г. предоставлена 05 апреля 2021 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность

Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

за 3 кв. 2021 г. на KASE 11 ноября 2021 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 01.10.2021 г. рейтинг Эмитента:  
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (16.08.2021 г.)  
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)  
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (16.02.2021 г.)

#### Финансовые Ковенанты

#### Результат действий

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

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1.

По состоянию на 30.06.2021 г. коэффициент ликвидности = 1,6.

*(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.)

По состоянию на 30.06.2021 г. коэффициент самофинансирования = 43%.

Не допускать снижение значения коэффициента обслуживания долга менее чем 1,2.

По состоянию на 30.06.2021 г. коэффициент обслуживания долга = 5,4.

*(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.

По состоянию на 30.06.2021 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,7.

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

##### Нефинансовые Ковенанты

##### Результат действий

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».

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2020 г. предоставлена 05 апреля 2021 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента,

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 3 кв. 2021 г. на KASE 11 ноября 2021 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 01.10.2021 г. рейтинг Эмитента: Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (16.08.2021 г.) Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.) Fitch Rating's: BBB-/стабильный (16.02.2021 г.)

#### Финансовые Ковенанты

#### Результат действий

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

не допускать значение коэффициента отношение Долга к EBITDA в следующие периоды: По состоянию на 30.06.2021 г. = 1,58.

- 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: По состоянию на 30.06.2021 г. = 0,32

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

#### Действия представителя держателей облигаций

#### KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8382 от 17.11.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8382 от 17.11.2021 г.	Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8382 от 17.11.2021 г.	За период с 01 июля 2021 г. по 30 сентября 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2022 г. - 09.06.2022 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2021 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8382 от 17.11.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8382 от 17.11.2021 г.	Соблюдены Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/ЕБИТДА не более 4
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8382 от 17.11.2021 г.	За период с 01 июля 2021 г. по 30 сентября 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Информация о выплате второго купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 08.09.2021 г. Общая сумма выплаты 4 174 500 000 тенге.	Исполнено за период – 28.08.2020 г. - 28.08.2021 г. Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2022 – 12.09.2022 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2021 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## KEGCB3 – купонные облигации KZ2C00006658

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8382 от 17.11.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8382 от 17.11.2021 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,58 Долг/собственный капитал 0,32
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8382 от 17.11.2021 г.	За период с 01 июля 2021 г. по 30 сентября 2021 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.21 г. – 12.12.21 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2021 г.

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

## Анализ финансовой отчетности

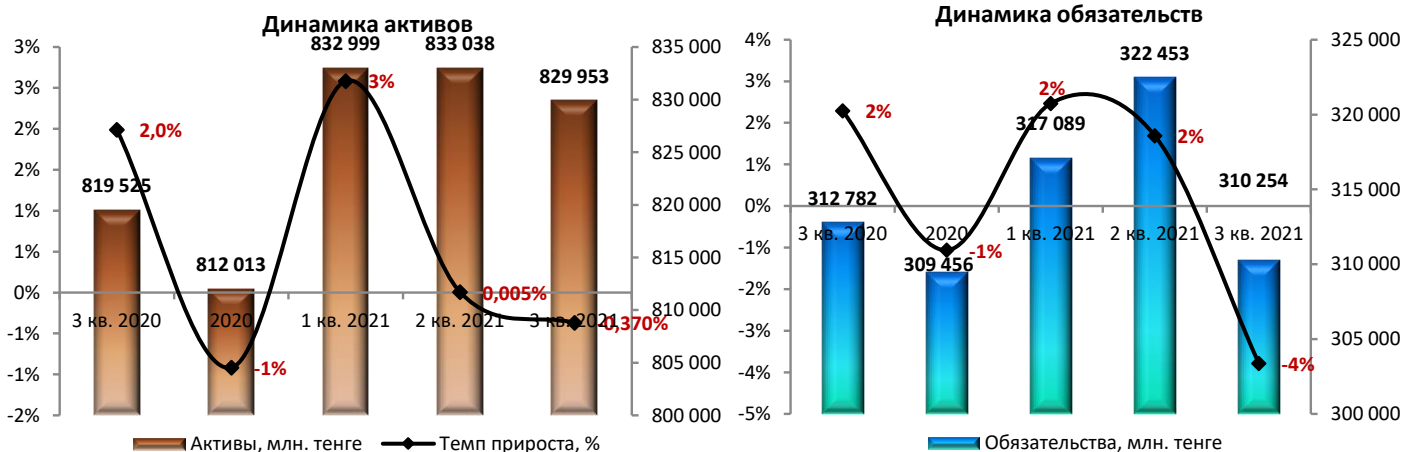
### Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. за год, %
<b>Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	639 277 934	652 478 444	649 323 326	651 611 969	650 682 925	2%
Нематериальные активы	1 859 900	3 327 999	3 827 595	3 249 316	3 073 508	65%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	5 735 236	4 126 292	7 675 154	8 292 231	7 705 723	34%
Отложенные налоговые активы	54 237	159 652	286 977	356 093	223 321	312%
Инвестиции в ассоциированную компанию	1 959 300	2 017 593	2 146 976	2 228 781	2 152 782	10%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	767 738	742 477	716 132	689 319	662 108	-14%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	2 158 398	32 340 094	32 312 413	32 315 249	32 295 236	1396%
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>651 812 743</b>	<b>695 192 551</b>	<b>696 288 573</b>	<b>698 742 958</b>	<b>696 795 603</b>	<b>7%</b>
<b>Оборотные активы</b>						
Запасы	3 615 253	2 549 293	3 472 631	3 598 907	3 114 411	-14%
Торговая дебиторская задолженность	37 110 498	28 603 307	31 711 849	35 027 174	36 901 860	-1%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	364 585	477 893	1 347 114	2 133 825	2 969 751	715%
Предоплата по подоходному налогу	216 100	1 017 708	1 240 133	871 609	659 384	205%
Прочие текущие активы	2 766 799	2 945 237	4 523 122	3 322 996	2 402 271	-13%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	83 560 706	58 801 720	51 097 960	42 907 633	59 812 828	-28%
Денежные средства, ограниченные в использовании	525 451	552 586	554 363	535 765	627 765	19%
Денежные средства и их эквиваленты	39 552 797	21 867 205	42 763 531	45 897 109	26 669 109	-33%
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>167 712 189</b>	<b>116 814 949</b>	<b>136 710 703</b>	<b>134 295 018</b>	<b>133 157 379</b>	<b>-21%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>819 524 932</b>	<b>812 012 626</b>	<b>832 999 276</b>	<b>833 037 976</b>	<b>829 952 982</b>	<b>1%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Капитал</b>						
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	310 233 365	309 836 582	309 826 126	309 781 318	309 389 720	0%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	69 710 981	65 921 264	79 285 964	74 005 448	83 510 939	20%
<b>Итого капитал</b>	<b>506 742 970</b>	<b>502 556 470</b>	<b>515 910 714</b>	<b>510 585 390</b>	<b>519 699 283</b>	<b>3%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Займы, долгосрочная часть	52 233 189	49 843 453	44 192 382	42 893 742	36 973 585	-29%
Облигации, долгосрочная часть	92 703 267	92 717 685	101 223 580	101 244 492	101 262 634	9%
Отложенные налоговые обязательства	89 188 925	89 323 835	88 812 858	88 804 722	88 558 931	-1%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	-	7 651 017	5 972 684	5 972 684	5 972 684	100%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	36 721	29 113	21 506	13 899	8 582	-77%
Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть	195 796	99 406	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	-	102 412	102 412	85 606	85 606	100%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>234 357 898</b>	<b>239 766 921</b>	<b>240 325 422</b>	<b>239 015 145</b>	<b>232 862 022</b>	<b>-1%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Займы, краткосрочная часть	13 174 132	14 334 439	12 919 196	14 206 810	12 791 900	-3%
Облигации, краткосрочная часть	2 257 208	4 138 458	6 886 560	4 133 311	2 688 727	19%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	50 088 261	40 884 883	45 539 443	55 984 706	54 238 846	8%
Контрактные обязательства	2 966 973	3 336 881	2 629 205	2 526 358	1 880 254	-37%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	30 430	30 430	30 430	30 430	28 139	-8%
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	521 838	462 359	839 555	301 251	207 785	-60%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	2 666 656	2 028 506	2 521 139	2 384 260	2 211 220	-17%
Задолженность по подоходному налогу	2 581 914	52 818	487 962	1 105 933	289 663	-89%
Прочие текущие обязательства	4 136 652	4 420 461	4 909 650	2 764 382	3 055 173	-26%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>78 424 064</b>	<b>69 689 235</b>	<b>76 763 140</b>	<b>83 437 441</b>	<b>77 391 677</b>	<b>-1%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>312 781 962</b>	<b>309 456 156</b>	<b>317 088 562</b>	<b>322 452 586</b>	<b>310 253 699</b>	<b>-1%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>819 524 932</b>	<b>812 012 626</b>	<b>832 999 276</b>	<b>833 037 976</b>	<b>829 952 982</b>	<b>1%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных





Источник: Данные Компании, СС

## Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

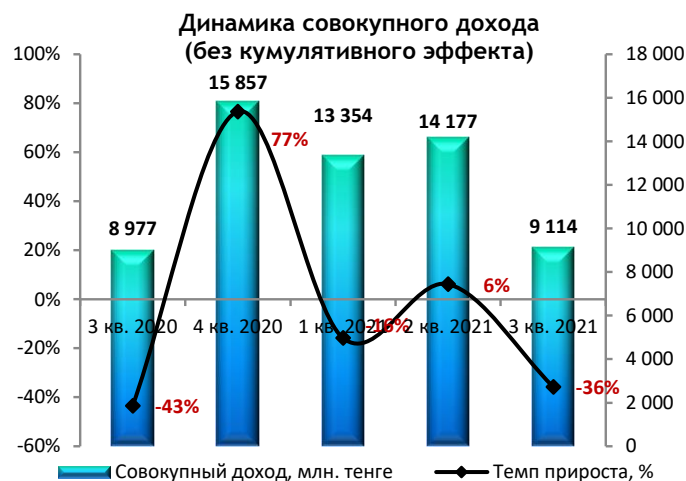
	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. за год, %
Доходы	255 990 294	350 659 551	85 862 730	185 144 233	282 428 722	10%
Себестоимость оказанных услуг	-195 897 693	-267 056 968	-68 778 496	-147 721 739	-231 961 063	18%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>60 092 601</b>	<b>83 602 583</b>	<b>17 084 234</b>	<b>37 422 494</b>	<b>50 467 659</b>	<b>-16%</b>
Общие и административные расходы	-5 175 249	-8 309 669	-1 789 601	-3 594 998	-5 526 162	7%
Расходы по реализации	-242 290	-364 084	-83 137	-167 787	-253 839	5%
(Убыток от)/восстановление обесценения	2 431	-19 210	-90 957	-99 027	-100 443	-4232%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>54 677 493</b>	<b>74 909 620</b>	<b>15 120 539</b>	<b>33 560 682</b>	<b>44 587 215</b>	<b>-18%</b>
Финансовые доходы	4 902 950	7 146 006	1 906 320	3 853 022	5 713 773	17%
Финансовые расходы	-8 370 947	-11 205 980	-2 964 870	-5 872 088	-8 792 858	5%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	-5 189 869	-5 309 688	562 515	134 678	594 283	-111%
Доля прибыли в ассоциированной компании	300 155	358 447	129 383	211 188	135 189	-55%
Восстановление резерва/(расходы от обесценения финансовых активов)	-	-	-933 823	-	-	-
Прочие доходы	731 793	-458 445	2 828 695	3 279 967	3 772 575	416%
Прочие расходы	-344 974	930 872	-125 384	-255 668	-410 059	19%
Убыток от изменения резервов по МСФО 9	-404 111	-622 600	-	-1 316 310	-772 460	91%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>46 302 490</b>	<b>65 748 232</b>	<b>16 523 375</b>	<b>33 595 471</b>	<b>44 827 658</b>	<b>-3%</b>
Расходы по подоходному налогу	-8 694 012	-12 282 961	-3 169 131	-6 064 055	-8 182 349	-6%
<b>Прибыль за год</b>	<b>37 608 478</b>	<b>53 465 271</b>	<b>13 354 244</b>	<b>27 531 416</b>	<b>36 645 309</b>	<b>-3%</b>
<b>Итого совокупный доход/(убыток)</b>	<b>37 608 478</b>	<b>53 465 271</b>	<b>13 354 244</b>	<b>27 531 416</b>	<b>36 645 309</b>	<b>-3%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	78 630 343	96 701 950	27 275 767	52 859 602	63 607 319
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-50 988 957	-65 795 180	-8 313 488	-10 424 599	-33 722 831
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-9 755 461	-30 689 649	1 940 616	-18 411 348	-25 035 851
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>17 885 925</b>	<b>217 120</b>	<b>20 896 326</b>	<b>24 023 655</b>	<b>4 848 637</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	21 179 282	21 179 282	21 867 205	21 867 205	42 763 531
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>39 552 797</b>	<b>21 867 205</b>	<b>42 763 531</b>	<b>45 897 109</b>	<b>26 669 109</b>

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	27.11.2021 27.05.2022

Источник: Казахстанская фондовая биржа

**График купонных выплат в квартальном разрезе**

№	Наименование	Ед. изм.	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022
1	KEGCB1	млн. тенге	-	-	-	4 702,5	-
2	KEGCB2	млн. тенге	4 174,5	-	-	-	4 174,5
3	KEGCB3	млн. тенге	-	1 021,3	-	1 021,3	-
<b>ИТОГО</b>		<b>млн. тенге</b>	<b>4 174,5</b>	<b>1 021,3</b>	<b>-</b>	<b>5 723,8</b>	<b>4 174,5</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**Данные Эмитента**

Млн. тенге

Наименование	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	78 630	96 702	27 276	52 860	63 607
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	39 553	21 867	42 764	45 897	26 669
FCFF	56 408	66 274	9 618	24 750	27 891

Источник: Данные компании

ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения по облигациям в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне, поскольку наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности за последние пять периодов. Так, в 3 кв. 2021 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 63 607 млн. тенге, свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 27 891 млн. тенге. Стоит отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений по облигациям.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Оборачиваемость запасов	77,85	114,04	94,17	84,14	90,08
Количество дней	5	3	4	4	4
Оборачиваемость дебиторской задолженности	10,48	13,89	10,52	10,17	10,19
Количество дней	35	26	35	36	36
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,36	6,97	5,32	5,59	5,20
Количество дней	84	52	69	65	70
Оборачиваемость рабочего капитала	4,36	6,97	5,32	5,59	5,20
Оборачиваемость основных средств	0,51	0,54	0,55	0,57	0,58
Оборачиваемость активов	0,41	0,45	0,43	0,45	0,46
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	2,14	1,68	1,78	1,61	1,72
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,98	0,72	0,97	0,97	0,82
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,50	0,31	0,56	0,55	0,34
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,24	0,24	0,24	0,24	0,23
Займы/Капитал	0,32	0,32	0,32	0,32	0,30
Займы/Активы	0,20	0,20	0,20	0,20	0,19
Обязательства/Капитал <7	0,62	0,62	0,61	0,63	0,60
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,11%	6,82%	6,65%	6,40%	6,37%
ROE	9,79%	10,86%	10,70%	10,39%	10,23%
ROS	62,66%	64,16%	63,78%	57,28%	56,44%
Маржа валовой выручки	18,48%	24,83%	19,90%	20,49%	13,41%
Маржа операционной прибыли	16,43%	21,37%	17,61%	18,57%	11,33%
Маржа чистой прибыли	10,11%	16,75%	15,55%	14,28%	9,37%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные данные

- Заключение:**
- Активы Эмитента по итогам отчетного периода выросли на 1% за счет роста внеоборотных активов на 7%. В структуре долгосрочных активов по итогам первого полугодия наблюдается увеличение основных средств на 2%, нематериальных активов на 65%, авансов, выданных за долгосрочные активы на 34%, инвестиций в ассоциированную компанию на 10% и прочих долгосрочных финансовых активов в 15 раз. Доля долгосрочных активов в общем объеме активов составляет 84%. Краткосрочные активы на конец 3 кв. 2021 г. сократились на 21% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 133 157 млн. тенге в результате уменьшения прочих финансовых активов на 28% и денежных средств и их эквивалентов на 33%.
  - Обязательства Компании на конец 3 кв. 2021 г. составили 310 254 млн. тенге, уменьшившись на 1%, за счет сокращения долгосрочных обязательств на 1%, доля которых в структуре обязательств составляет 75% и краткосрочных обязательств на 1%. В структуре долгосрочных обязательств за год выросли обязательства по облигациям на 9%. При этом долгосрочная часть займов сократилась на 29% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 36 974 млн. тенге. Краткосрочные обязательства за год по итогам отчетного периода уменьшились на 1% в результате снижения краткосрочных займов на 3%, контрактных обязательств на 37%, задолженности по налогам на 16%.
  - Капитал Компании по итогам 3 кв. 2021 г. составил 519 699 млн. тенге, увеличившись за год на 3% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 20% до 83 511 млн. тенге.
  - По итогам первых девяти месяцев 2021 г. Компания получила чистую прибыль в размере 36 645 млн. тенге, что на 3% ниже показателя за 3 кв. 2020 г. Основными причинами сокращения чистой прибыли стали уменьшение валовой прибыли на 16%, увеличение общих и административных расходов на 7%, расходов по реализации на 5%, финансовых расходов на 5%, прочих расходов на 19%. Валовая прибыль на конец 3 кв. 2021 г. составила 50 468 млн. тенге, сократившись на 16%, в результате увеличения себестоимости оказанных услуг на 18% до 231 961 млн. тенге. При этом выручка увеличилась на 10% до 282 429 млн. тенге.
  - По итогам отчетного периода коэффициенты деловой активности и рентабельности продемонстрировали улучшение относительно коэффициентов годом ранее. Так коэффициент рентабельности активов составил 6,37% (3 кв. 2020 г.: 6,11%), рентабельности капитала 10,23% (3 кв. 2020 г.: 9,79%). Коэффициенты ликвидности демонстрируют понижательную динамику вследствие увеличения краткосрочных обязательств в отчетном периоде. В итоге коэффициент текущей ликвидности составил 1,72 (3 кв. 2020 г.: 2,14), срочной ликвидности 0,82 (3 кв. 2020 г.: 0,98) и абсолютная ликвидность уменьшилась и составила 0,34 (3 кв. 2020 г.: 0,50). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,60, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

#### Заключение

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

**Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»**



**Акинов М.Е.**

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