



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2023 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО «KEGOC» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.						
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016г. Договора об оказании услуг представителя интересов держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».						
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ По состоянию на 01.10.2023 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.</li> </ul>						
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996г. путем передачи части активов бывшей Национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». Деятельность Компании регулируется Законом РК от 09.06.1998 г. №272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии.</li> <li>▪ 19 декабря 2014 г. Компания разместила 25.999.999 простых акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской фондовой бирже в рамках программы «Народное IPO».</li> <li>▪ KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по Национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше.</li> </ul>						
<b>Кредитные рейтинги</b>	<p><b>Moody's Investors:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа2»/прогноз «Стабильный»</p> <p><b>Standard &amp; Poor's:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»</p> <p><b>Fitch Rating's:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»</p>						
<b>Акционеры</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционеров</th> <th style="text-align: right;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td> <td style="text-align: right;">90%</td> </tr> <tr> <td>Миноритарные акционеры</td> <td style="text-align: right;">10%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p>	Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%	Миноритарные акционеры	10%
Наименование акционеров	Доля						
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%						
Миноритарные акционеры	10%						
<b>Дочерние организации</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Компания</th> <th style="text-align: left;">Доля</th> <th style="text-align: left;">Деятельность</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td style="text-align: left;">100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 01.10.2023 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**

- 27 сентября 2023 г. Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "KEGOC" по состоянию на 26 сентября 2023 года. Влияние положительное
- Согласно названной выписке:
- общее количество объявленных простых акций компании составляет 275 294 118 штук;
  - размещено 260 000 000 простых акций компании;
  - компания выкупила 1 390 своих простых акций;
  - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются:
- | Наименования  | Простых акций,  |   | Итого доля в<br>общем количестве<br>размещенных<br>акций компании, % |
|---|---|---|--|
|   | доля в общем<br>количестве размещенных<br>акций данного<br>штук | Итого доля в<br>общем количестве<br>размещенных<br>наименования, %<br>акций компании, % |  |
| АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" | 234 000 001   | 90,00   | 90,00  |
| АО "Единый накопительный пенсионный фонд"             | 18 856 931  | 7,25  | 7,25   |
- 27 сентября 2023 г. АО "KEGOC" предоставило пресс-релиз от 27 сентября 2023 года, в котором сообщается следующее: Влияние положительное
- Общее собрание акционеров АО "KEGOC" приняло решение о проведении вторичного размещения акций (SPO). В рамках SPO Компания предложит 15 294 118 простых акций, при этом доля АО "Самрук-Қазына" составит не менее 85% от общего количества акций Компании.
- 27 сентября 2023 г. АО "KEGOC" сообщило следующее: Влияние положительное
- Настоящим акционерное общество "Казахстанская компания по управлению электрическими сетями" (Kazakhstan Electricity Grid Operating Company) "KEGOC" (далее – Общество или АО "KEGOC") информирует своих акционеров о том, что Общее собрание акционеров приняло решение о размещении 15 294 118 простых акций АО "KEGOC" (протокол заседания №34 от 26 сентября 2023 года).
- 26 сентября 2023 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 26 сентября 2023 года. Влияние положительное
- Акционеры, в том числе, приняли следующее решение:
- Утвердить размещение в пределах объявленного количества простых акций АО "KEGOC" на следующих базовых условиях, с последующим принятием решения Советом директоров АО "Самрук-Қазына" об окончательных условиях размещения акций АО "KEGOC" (о цене, количестве, структуре размещения акций) и его утверждения Правительством Республики Казахстан в соответствии с подпунктом 19) пункта 3 статьи 8 и подпунктом 13) пункта 2 статьи 7 Закона Республики Казахстан "О Фонде национального благосостояния", а также подпунктом 19) пункта 57 и подпунктом 13) пункта 49 Устава АО "Самрук-Қазына":
- 1) в количестве не более 15 294 118 штук простых акций АО "KEGOC", но в любом случае в пределах объявленного количества акций АО "KEGOC";
  - 2) способом подписки на площадках АО "Казахстанская фондовая биржа" (KASE) и фондовой биржи Международного финансового центра "Астана" (AIX);
  - 3) по цене для сбора заявок в размере 1 482 (одна тысяча четыреста восемьдесят два) тенге за 1 (одну) простую акцию АО "KEGOC".

- 26 сентября 2023 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 26 сентября 2023 года. Акционеры, в том числе, приняли следующие решения:

  - утвердить полугодовую финансовую отчетность компании по состоянию на и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2023 года;
  - 20 212 291 941,40 тенге направить на выплату дивидендов по простым акциям компании за первое полугодие 2023 года;
  - 2 805 066 058,60 тенге оставить в распоряжении компании на развитие;
  - утвердить размер дивиденда за первое полугодие 2023 года – 77,74 тенге на одну простую акцию.

Влияние положительное
  
- 22 сентября 2023 г. АО "KEGOC" предоставило проспект выпуска акций с изменениями, зарегистрированный Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 21 сентября 2023 года, и свидетельство о государственной регистрации выпуска объявленных акций общества, заменяющее собой ранее выданное. Согласно названным документам:

  - свидетельство заменено в связи с увеличением количества объявленных акций общества;
  - выпуск акций общества разделен на 275 294 118 простых акций KZ1C00000959;
  - номинальная стоимость одной акции – 10 000 тенге.

Влияние положительное
  
- 18 сентября 2023 г. АО "KEGOC" сообщило KASE о решении внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 15 сентября 2023 года: увеличить количество объявленных акций общества на 15 294 118 простых акций, общее количество объявленных акций составит 275 294 118 простых акций.

Влияние положительное
  
- 12 сентября 2023 г. АО "KEGOC" сообщило о выплате 08 сентября 2023 года шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003978 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb2). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 4 174 500 000,00 тенге.

Влияние положительное
  
- 13 июня 2023 г. АО "KEGOC" сообщило о выплате 12 июня 2023 года шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00006658 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb3). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 925 000 000 тенге.

Влияние положительное
  
- 31 августа 2023 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 26 сентября 2023 года в 11:30 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров со следующей повесткой дня:

  - об утверждении финансовой отчетности компании за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2023 года, порядка распределения чистого дохода, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждении размера дивиденда в расчете на одну простую акцию компании за первое полугодие 2023 года;
  - о внесении изменений в Положение о дивидендной политике компании;
  - о размещении в пределах объявленного количества простых акций компании;
  - об утверждении изменений и дополнений в Устав компании..

Влияние положительное
  
- 17 августа 2023 г. АО "KEGOC" уведомило о том, что 15 сентября 2023 года в 11:30 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров, единственным вопросом повестки дня которого является вопрос "Об увеличении количества объявленных акций АО "KEGOC"".

Влияние положительное
  
- 04 августа 2023 г. АО "KEGOC" сообщило о том, что решением общего собрания акционеров от 31 июля 2023 года Айтжанов Н.Е. избран Председателем Правления компании. С учетом внесенного изменения Правление АО "KEGOC" состоит из пяти человек: Айтжанов Н.Е., Жазыкбаев Б.М., Акимбаева А.Е., Сафуани Т.Е., Конахбаева Э.Б.

Влияние положительное
  
- 04 августа 2023 г. АО "KEGOC" сообщило о том, что решением общего собрания акционеров от 31 июля 2023 года внесены следующие изменения в состав Совета директоров компании:

  - исключены: Молдабаев К.Т., Ульф Вокурка, Репин А.Ю.;
  - избраны: Айтжанов Н.Е., Дулкаиров М.Т., Молдабаев К.Т.

Влияние положительное

- С учетом внесенных изменений Совет директоров АО "KEGOC" состоит из семи человек: Бердигулов Е.К., Аханзарипов Н.З., Суентаев Д.С., Жамиев А.К., Дулкаиров М.Т., Айтжанов Н.Е., Молдабаев К.Т.
- 24 июля 2023 г. Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "KEGOC" по состоянию на 01 апреля 2023 года. Влияние положительное
- Согласно названной выписке:
- общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук;
  - все объявленные акции компании размещены;
  - компания выкупила 1 390 своих простых акций;
  - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются:
- | Простых акций,  | доля в общем количестве размещенных акций данного наименования, % | Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, % |
|---|---|---|
| Наименования  | штук  |   |
| АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" | 234 000 001   | 90,00   |
| АО "Единый накопительный пенсионный фонд"             | 18 856 931  | 7,25  |
- 10 июля 2023 г. АО "KEGOC" сообщило о выплате 04 июля 2023 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00007797 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb4). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 3 214 711 787,06 тенге. Влияние положительное

#### Анализ корпоративных событий

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

#### Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB1
ISIN:	KZ2C00003572
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 9,3% годовых (пятое вознаграждение) 9,9% годовых (шестое вознаграждение) 14,90% годовых (седьмое вознаграждение)
Вид купонной ставки:	Плавающая
Мин. допустимое значение ставки:	7,9% годовых
Макс. допустимое значение ставки:	18,9% годовых
Нижний предел инфляции:	5%*
Верхний предел инфляции:	16%*
Фиксированная маржа, % годовых:	2,9% годовых
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз«Стабильный»

Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	26.05.2016 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	26.05.2031 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право выкупить свои облигации на организованном и неорганизованном рынке ценных бумаг, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.</li> </ul>
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<a href="http://www.KEGOC.kz/">http://www.KEGOC.kz/</a>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (<a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a>) и Депозитария финансовой отчетности (<a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a>) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство ВЛ 500кВШульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

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:	<p>По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>– при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<a href="http://www.KEGOC.kz/">http://www.KEGOC.kz/</a>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (<a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a>) и Депозитария финансовой отчетности (<a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a>) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ 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"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<a href="http://www.KEGOC.kz/">http://www.KEGOC.kz/</a>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (<a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a>) и Депозитария финансовой отчетности (<a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a>) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	- Реконструкция ВЛ 220-500 кВ филиалов АО «KEGOC» «Актюбинские МЭС», «Сарбайские МЭС», «Западные МЭС» (1 этап); - Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство



электросетевых объектов;  
- Прочие общекорпоративные цели Эмитента.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

### **Основные параметры финансового инструмента**

<b>Тикер:</b>	<b>KEGCB4</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00007797</b>
Вид облигаций:	Зеленые, купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	32 141 100 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	Ставка вознаграждения по Облигациям является плавающей на весь срок обращения Облигаций. Годовая ставка купонного вознаграждения формируется из суммы показателя TONIA (Tenge OverNight Index Average) Compounded и фиксированной маржи. Размер фиксированной маржи будет определен по итогам первых состоявшихся торгов по размещению Облигаций. Размер максимального значения фиксированной маржи устанавливается на уровне 3% (трех процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Плавающая
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 два раз в год, через каждые шесть месяцев, начиная с даты начала обращения Облигаций ежегодно до даты погашения.
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 365/факт (триста шестьдесят пять дней в году/фактическое количество дней в месяце)
Дата начала обращения:	21. 12.2022 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	21.12.2037 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <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». В случае принятия Советом директоров Эмитента решения о выкупе облигаций, Эмитент доводит данное решение до сведения держателей облигаций в течение 3 (трех) рабочих дней с даты его принятия посредством размещения сообщения на корпоративном интернет-ресурсе эмитента (<a href="http://www.kegoc.kz">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</p>

Опционы:	документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.
Конвертация:	Не предусмотрены.
Целевое назначение:	Облигации не являются конвертируемыми. Средства от размещения выпуска Облигаций будут направлены на реализацию «зеленых проектов» Эмитента: 1) «Реконструкция ВЛ-220-500 Кв филиалов АО «KEGOC». Цель Проекта: повышение надежности работы Национальной Электрической Сети Казахстана посредством реконструкции существующих линий электропередачи; 2) «Усиление Электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана, строительство Электросетевых объектов». Цель Проекта: повышение пропускной способности и надежности электроснабжения потребителей Западной зоны Единой Электроэнергетической Системы Казахстана усилением электрических сетей 220 кВ между западными областями республики

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

#### **Ограничения (ковенанты) по облигациям KZ2C00003572, KZ2C00003978, KZ2C00006658, KZ2C00007797:**

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

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций

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

##### **Результат действий**

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

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

эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

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

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

#### Финансовые Ковенанты

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

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

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

Не допускать снижение значения коэффициента обслуживания долга менее чем 1,2.  
(Эмитент не принимает никаких долговых обязательств, если: Чистые доходы Эмитента за предыдущий проверенный аудитом финансовый год, на дату возникновения долгового обязательства или последующий двенадцатимесячный период, закончившийся на дату до возникновения такого долга, в зависимости от того, какой период является более продолжительным, не менее чем в 1,2 раза превышает максимальных потребностей по обслуживанию долга Эмитента за любой последующий финансовый год по всем долговым обязательствам Эмитента, в том числе возникающим.)

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

(Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 3 кв. 2023 г. на KASE 14 ноября 2023 г.)

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

На 01.10.2023 г. рейтинг Эмитента:  
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (23.12.2022 г.)  
Standard & Poor's: BB+/стабильный (03.05.2023 г.)  
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (10.02.2023 г.)

#### Результат действий

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

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

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

По состоянию на 30.06.2023 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,8.

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

##### Нефинансовые Ковенанты

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

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

##### Результат действий

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

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не

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 3 кв. 2023 г. на KASE 14 ноября 2023 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 01.10.2023 г. рейтинг Эмитента: Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (23.12.2022 г.) Standard & Poor's: BB+/стабильный (03.05.2023 г.) Fitch Rating's: BBB-/стабильный (10.02.2023 г.)

#### Финансовые Ковенанты

#### Результат действий

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

не допускать значение коэффициента отношение Долга к EBITDA в следующие периоды: По состоянию на 30.06.2023 г. = 1,62.

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

не допускать значение коэффициента отношение Долга к Капиталу в следующие периоды: По состоянию на 30.06.2023 г. = 0,26.

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

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

#### 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 2022 г. предоставлена 12 мая 2023 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа». Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 3 кв. 2023 г. на KASE 14 ноября 2023 г.)

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 01.10.2023 г. рейтинг Эмитента: Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (23.12.2022 г.) Standard & Poor's: BB+/стабильный (03.05.2023 г.) Fitch Rating's: BBB-/стабильный (10.02.2023 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 отношение Долга к По состоянию на 30.06.2023 г. = 1,62.  
ЕВИТДА в следующие периоды:

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

не допускать значение коэффициента отношение Долга к По состоянию на 30.06.2023 г. = 0,26.  
Капиталу в следующие периоды:

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

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

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	За период с 01 июля 2023 г. по 30 сентября 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Информация о выплате седьмого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 31.05.2023 г. Общая сумма выплаты 7 077 500 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2024 – 09.06.2024 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2023 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 №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.

<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8153 от 27.11.2023 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 №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	За период с 01 июля 2023 г. по 30 сентября 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Информация о выплате шестого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 12.09.2023 г. Общая сумма выплаты 4 174 500 000 тенге. .	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.24 – 12.09.24 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2023 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 №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,62 Долг/собственный капитал 0,26 Не отчуждалось входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 10% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	За период с 01 июля 2023 г. по 30 сентября 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Информация о выплате шестого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 13.06.2023 г. Общая сумма выплаты 1 925 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.23 – 12.12.23 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2023 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## KEGCB4 – купонные облигации KZ2C00007797

	Действия ПДО	Результат действий
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,62 Долг/собственный капитал 0,26 Не отчуждалось входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 10% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8153 от 27.11.2023 г.	За период с 01 июля 2023 г. по 30 сентября 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Информация о выплате первого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 10.07.2023 г. Общая сумма выплаты 3 214 711 787,06 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 21.12.23 – 04.01.24 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2023 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	Изм. за год, %
<b>Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	948 863 452	859 129 917	852 500 978	853 223 235	857 302 568	-10%
Нематериальные активы	2 899 418	3 453 791	3 259 857	3 174 437	3 134 208	8%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	9 639 365	6 118 449	8 675 003	10 312 532	9 056 657	-6%
Отложенные налоговые активы	-	-	-	-	-	-
Инвестиции в ассоциированную компанию	2 631 874	2 747 455	2 681 652	2 671 730	2 717 129	3%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	545 465	514 613	482 599	449 981	416 733	-24%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	32 465 187	1 968 564	1 918 545	3 779 200	4 074 542	-87%
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>997 044 761</b>	<b>873 932 789</b>	<b>869 518 634</b>	<b>873 611 115</b>	<b>876 701 837</b>	-12%
<b>Оборотные активы</b>						
Запасы	3 061 273	3 207 155	4 657 147	4 746 867	3 896 553	27%
Торговая дебиторская задолженность	22 760 593	21 047 390	23 897 576	22 653 859	30 150 708	32%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	1 018 397	871 258	849 517	301 792	207 657	-80%
Предоплата по подоходному налогу	69 240	128 400	125 461	116 157	3 140 406	4436%
Прочие текущие активы	1 519 171	1 649 971	2 412 694	2 119 851	6 236 764	311%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	13 765 108	57 196 672	37 771 630	47 433 813	47 293 714	244%
Денежные средства, ограниченные в использовании	885 074	1 015 462	2 047 786	1 948 206	1 907 063	115%
Денежные средства и их эквиваленты	17 026 269	27 563 092	47 251 284	28 901 077	12 689 799	-25%
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>60 105 125</b>	<b>112 679 400</b>	<b>119 013 095</b>	<b>108 221 622</b>	<b>105 522 664</b>	76%
<b>Итого активы</b>	<b>1 057 149 886</b>	<b>986 612 189</b>	<b>988 531 729</b>	<b>981 832 737</b>	<b>982 224 501</b>	-7%
<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	569 685 054	489 297 133	489 288 505	489 229 537	488 978 617	-14%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	48 024 814	37 469 407	50 950 470	47 401 031	33 049 230	-31%
<b>Итого капитал</b>	<b>744 508 492</b>	<b>653 565 164</b>	<b>667 037 599</b>	<b>663 429 192</b>	<b>648 826 471</b>	<b>-13%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						0%
Займы, долгосрочная часть	11 713 407	11 367 844	10 593 950	10 590 681	5 834 740	-50%
Облигации, долгосрочная часть	117 237 130	133 394 155	149 425 658	149 457 511	149 489 715	28%
Отложенные налоговые обязательства	145 772 316	123 971 284	122 542 874	121 521 599	120 783 707	-17%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	4 146 691	4 146 691	2 163 124	2 163 124	2 163 124	-48%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	679 041	676 138	662 828	649 517	636 206	-6%
Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	171 628	13 522	-	0	0	-100%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>279 720 213</b>	<b>273 569 634</b>	<b>285 388 434</b>	<b>284 382 432</b>	<b>278 907 492</b>	<b>0%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>						0%
Займы, краткосрочная часть	5 147 349	5 530 813	1 041 314	1 216 719	1 080 134	-79%
Облигации, краткосрочная часть	4 124 289	6 058 889	11 468 456	8 083 978	6 537 730	59%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	13 079 977	21 713 025	12 113 285	14 543 690	18 732 295	43%
Контрактные обязательства	2 012 432	1 669 590	1 329 833	1 175 750	1 231 389	-39%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	48 793	53 243	53 243	53 243	53 243	9%
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	-	-	-	-	-	-
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	3 059 752	1 933 096	2 571 972	3 444 280	2 055 931	-33%
Задолженность по подоходному налогу	1 638 323	267 335	935 466	806 840	0	-100%
Дивиденды к выплате	-	17 014 309	-	0	20 212 292	100%
Прочие текущие обязательства	3 810 266	5 237 091	6 592 127	4 696 613	4 587 524	20%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>32 921 181</b>	<b>59 477 391</b>	<b>36 105 696</b>	<b>34 021 113</b>	<b>54 490 538</b>	<b>66%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>312 641 394</b>	<b>333 047 025</b>	<b>321 494 130</b>	<b>318 403 545</b>	<b>333 398 030</b>	<b>7%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>1 057 149 886</b>	<b>986 612 189</b>	<b>988 531 729</b>	<b>981 832 737</b>	<b>982 224 501</b>	<b>-7%</b>

Источник: Данные Компании

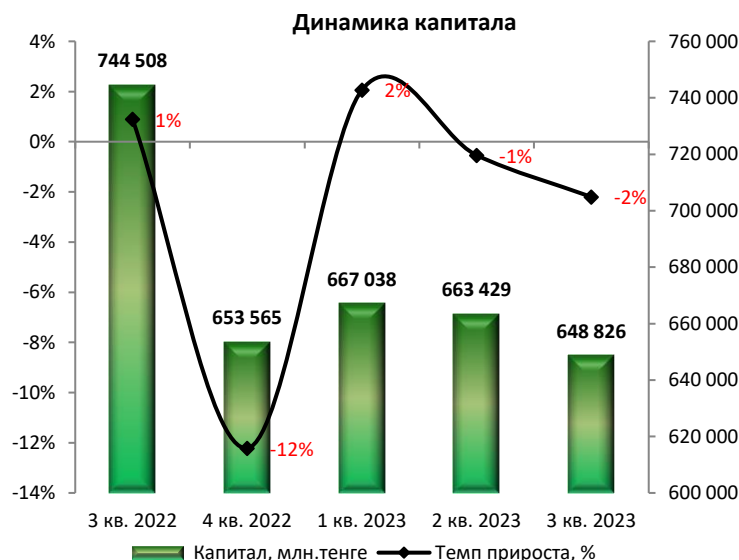
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



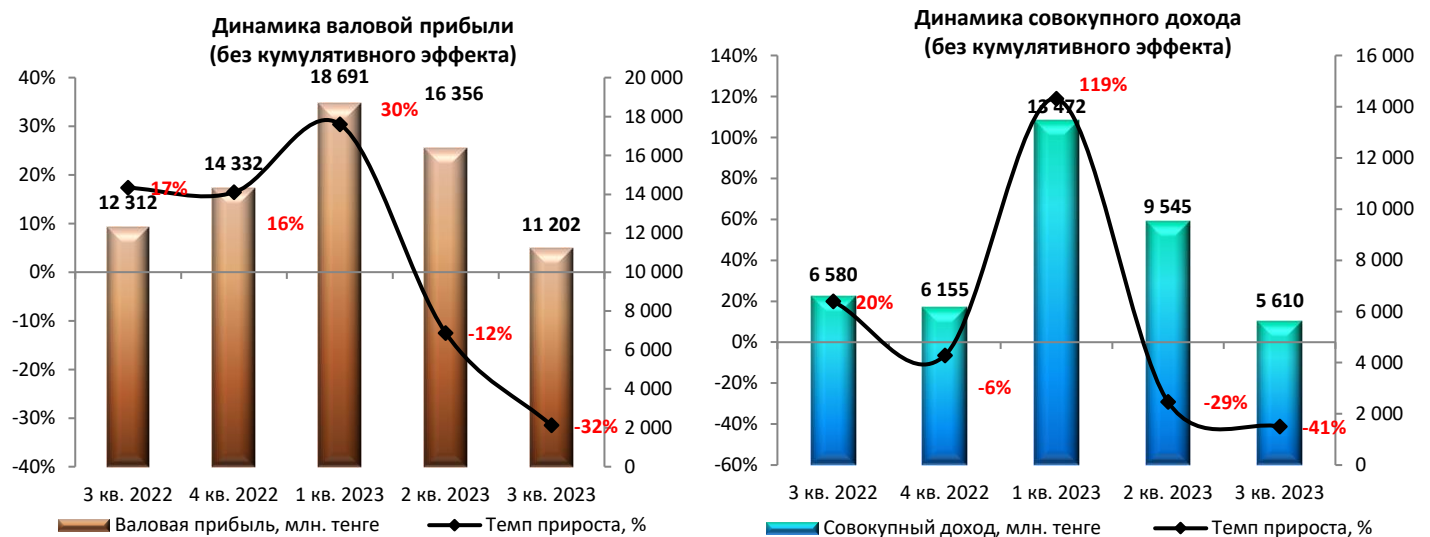
## Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	Изм. за год, %
Доходы	154 787 725	217 255 548	60 603 649	114 350 128	172 917 372	12%
Себестоимость оказанных услуг	-118 220 287	-166 355 885	-41 912 589	-79 303 395	-126 668 922	7%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>36 567 438</b>	<b>50 899 663</b>	<b>18 691 060</b>	<b>35 046 733</b>	<b>46 248 450</b>	<b>26%</b>
Общие и административные расходы	-5 659 499	-9 020 431	-2 461 694	-4 675 519	-6 983 868	23%
Расходы по реализации	-189 398	-310 355	-110 686	-217 523	-322 923	70%
Доход от восстановления убытка от переоценки основных средств	-	949 895	-	-	-	-
(Убыток от)/восстановление обесценения	85 102	-4 524 870	41	155	-41 144	-148%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>30 803 643</b>	<b>37 993 902</b>	<b>16 118 721</b>	<b>30 153 846</b>	<b>38 900 515</b>	<b>26%</b>
Финансовые доходы	3 935 459	5 726 115	1 788 310	3 752 316	5 481 802	39%
Финансовые расходы	-9 967 886	-13 294 934	-3 214 145	-6 891 997	-10 510 127	5%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	-324 449	114 963	380 296	489 104	920 264	-384%
Доля прибыли в ассоциированной компании	353 542	469 123	-65 803	-75 725	-30 326	-109%
Доход от реализации актива, предназначенного для продажи	-	-	-	-	-	-
Прочие доходы	1 502 035	2 488 310	1 907 340	2 215 106	2 762 950	84%
Прочие расходы	-279 423	-500 704	-151 659	-195 473	-492 669	76%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытков	-880 049	-528 687	-53 706	-909 966	-1 615 610	84%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>25 142 872</b>	<b>32 468 088</b>	<b>16 709 354</b>	<b>28 537 211</b>	<b>35 416 799</b>	<b>41%</b>
Расходы по подоходному налогу	-4 550 268	-5 720 479	-3 236 919	-5 519 853	-6 789 870	49%
<b>Прибыль за год</b>	<b>20 592 604</b>	<b>26 747 609</b>	<b>13 472 435</b>	<b>23 017 358</b>	<b>28 626 929</b>	<b>39%</b>
<b>Итого совокупный доход/(убыток)</b>	<b>20 592 604</b>	<b>26 747 609</b>	<b>13 472 435</b>	<b>23 017 358</b>	<b>28 626 929</b>	<b>39%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	56 676 548	80 678 722	21 424 731	38 169 789	41 583 203
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-1 759 821	-31 208 604	3 132 074	-18 778 348	-33 390 119
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-49 198 739	-33 057 639	21 849 445	-18 135 176	-23 274 030
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>5 717 988</b>	<b>16 412 479</b>	<b>19 688 192</b>	<b>1 256 265</b>	<b>-14 873 293</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	11 933 828	11 933 828	27 563 092	27 563 092	27 563 092
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>17 026 269</b>	<b>27 563 092</b>	<b>47 251 284</b>	<b>28 901 077</b>	<b>12 689 799</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	14,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2024
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2024
3	KEGCB3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	35 000 000	KZT	Два раза в год	27.05.2023 27.11.2023
4	KEGCB4	KZ2C00007797	21.12.2022	21.12.2037	19,92%	1 000	32 141 100	KZT	Два раза в год	21.06.2023 21.12.2023

Источник: Казахстанская фондовая биржа

**График купонных выплат в квартальном разрезе**

№	Наименование	Ед. изм.	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023
1	KEGCB1	млн. тенге	-	-	-	7077,5	-
2	KEGCB2	млн. тенге	4 174,5	-	-	-	4 174,5
3	KEGCB3	млн. тенге	-	1 925,0	-	1 925,0	-
4	KEGCB4	млн. тенге	-	-	-	3 214,7	3 214,7
	<b>ИТОГО</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>4 174,5</b>	<b>1 925,0</b>	<b>-</b>	<b>12 217,2</b>	<b>7 389,2</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**Данные Эмитента**

Млн. тенге

Наименование	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	56 677	80 679	21 425	38 170	41 583
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	17 026	27 563	47 251	28 901	12 690
FCFF	23 225	30 509	4 283	12 218	-657

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Компании, за последние пять периодов наблюдается положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока (FCFF). Так, в 3 кв. 2023 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 41 583 млн. тенге, денежный отток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 657 млн. тенге. ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения по облигациям в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне, поскольку наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности за последние пять периодов.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023
Оборачиваемость запасов	2,25	57,39	41,27	51,13	85,09
Количество дней	162	6	9	7	4
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,97	12,77	9,80	14,11	15,51
Количество дней	185	29	37	26	24
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,42	5,37	3,77	5,27	10,49
Количество дней	257	68	97	69	35
Оборачиваемость рабочего капитала	1,42	5,37	3,77	5,27	10,49
Оборачиваемость основных средств	0,07	0,24	0,25	0,32	0,45
Оборачиваемость активов	0,06	0,21	0,21	0,28	0,40
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	1,83	1,89	3,30	3,18	1,94
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	1,21	0,82	1,97	1,52	0,79
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,52	0,46	1,31	0,85	0,23
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,16	0,19	0,21	0,20	0,20
Займы/Капитал	0,19	0,24	0,26	0,26	0,25
Займы/Активы	0,13	0,16	0,17	0,17	0,17
Обязательства/Капитал <7	0,42	0,51	0,48	0,48	0,51
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,45%	2,57%	3,04%	3,47%	3,41%
ROE	3,66%	3,85%	4,49%	5,10%	4,99%
ROS	18,69%	-159,60%	54,92%	44,06%	30,93%
Маржа валовой выручки	23,67%	22,94%	30,84%	14,30%	6,48%
Маржа операционной прибыли	19,91%	11,51%	26,60%	12,27%	5,06%
Маржа чистой прибыли	12,65%	9,85%	22,23%	8,35%	3,24%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*\*Приведены общие среднерыночные данные*

- Заключение:**
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 3 кв. 2023 г. активы Компании составили 982 224 млн. тенге, снизившись на 7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет снижения внеоборотных активов на 10% до 876 702 млн. тенге. Внеоборотные активы продемонстрировали снижение, преимущественно, за счет сокращения основных средств на 10% до 857 303 млн. тенге, авансов, выданных за долгосрочные активы на 6% до 9 057 млн. тенге. При этом, отметим, что оборотные активы увеличились на 76% до 105 523 млн. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В структуре оборотных активов наблюдается значительное увеличение торговой дебиторской задолженности на 32% до 30 151 млн. тенге, прочих финансовых активов на 244% до 47 294 млн. тенге, а также предоплата по подоходному налогу в 44 раза до 3 140 млн. тенге.
  - Обязательства составили 333 398 млн. тенге, увеличившись на 7% по сравнению с показателем 3 кв. 2022 г. Увеличению обязательств в отчетном периоде способствовало рост краткосрочных обязательств на 66% до 54 490 млн. тенге. В структуре краткосрочных обязательств отметим увеличение обязательств по торговой и прочей кредиторской задолженности на 43% до 18 732 млн. тенге, дивидендов к выплате на 100% до 20 212 млн. тенге. Доля долгосрочных обязательств в общей структуре обязательств составляет 83,7%. При этом, долгосрочные обязательства снизились на 0,3% до 278 907 млн. тенге за счет уменьшения долгосрочных займов на 50% до 5 835 млн. тенге, отложенных налоговых обязательств на 17% до 120 784 млн. тенге.
  - Капитал Компании по итогам 3 кв. 2023 г. составил 648 826 млн. тенге, снизившись за год на 13% в результате снижения резерва переоценки активов на 14% до 488 979 млн. тенге.
  - По итогам первых девяти месяцев 2023 г. Компания получила чистую прибыль в размере 28 627 млн. тенге, что на 39% выше показателя за 3 кв. 2022 г. Основными причинами увеличения чистой прибыли стали увеличение валовой прибыли на 26% до 46 248 млн. тенге, финансовых доходов на 39% до 5 482 млн. тенге, прочих доходов на 84% до 2 763 млн. тенге, а также наблюдается увеличение дохода от курсовой разницы на 384% до 920 млн. тенге.
  - По итогам отчетного периода коэффициенты деловой активности продемонстрировали улучшение относительно показателей годом ранее, а коэффициенты рентабельности также показали положительную динамику. Так коэффициент рентабельности активов составил 3,41% (3 кв. 2022 г.: 2,45%), рентабельности капитала 4,99% (3 кв. 2022 г.: 3,66%) и рентабельности продаж 30,93% (3 кв. 2022 г.: 18,69%). Коэффициенты ликвидности, в основном, демонстрируют понижающую динамику. В итоге коэффициент текущей ликвидности составил 1,94 (3 кв. 2022 г.: 1,83), срочной ликвидности 0,79 (3 кв. 2022 г.: 1,21) и абсолютной ликвидности 0,23 (3 кв. 2022 г.: 0,52). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,51, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

#### **Заключение**

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

**Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»**



**Камаров Т.К.**

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