



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2022 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «KEGOC» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.						
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016г. Договора об оказании услуг представителя интересов держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».						
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.04.2022 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 						
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996г. путем передачи части активов бывшей Национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». Деятельность Компании регулируется Законом РК от 09.06.1998 г. №272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии. ▪ 19 декабря 2014 г. Компания разместила 25.999.999 простых акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской фондовой бирже в рамках программы «Народное IPO». ▪ KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по Национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше. 						
Кредитные рейтинги	<p>Moody's Investors: Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа2»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard & Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»</p>						
Акционеры	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционеров</th> <th style="text-align: left;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td> <td>90%</td> </tr> <tr> <td>Free-float</td> <td>10%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p>	Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%	Free-float	10%
Наименование акционеров	Доля						
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%						
Free-float	10%						
Дочерние организации	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Компания</th> <th style="text-align: left;">Доля</th> <th style="text-align: left;">Деятельность</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td>100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 31.03.2022 г., KASE</i></p>	Компания	Доля	Деятельность	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC
Компания	Доля	Деятельность					
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC					

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	выполнять свои
06 апреля 2022 г.	Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО «KEGOC» за 2021 год.	Влияние нейтральное
10 марта 2022 г.	Решением общего собрания акционеров АО «KEGOC» внесены следующие изменения в состав Совета директоров компании: <ul style="list-style-type: none"> - исключены: Тиесов С.А. – председатель Совета директоров, Егимбаева Ж.Д.; - избраны: Бердигулов Е.К. – председатель Совета директоров, Репин А.Ю., Жамиев А.К. 	Влияние нейтральное
14 февраля 2022 г.	Решением Совета директоров АО «KEGOC» Конахбаева Э.Б. избрана членом Правления АО «KEGOC». С учетом внесенного изменения Правление АО "KEGOC" состоит из пяти человек: Молдабаев К.Т., Жазыкбаев Б.М., Ботабеков А.Т., Сафуани Т.Е., Конахбаева Э.Б.	Влияние нейтральное
11 февраля 2022 г.	Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердил кредитный рейтинг АО «KEGOC» на уровне «BBB-» со стабильным прогнозом.	Влияние нейтральное
12 января 2022 г.	АО «KEGOC» сообщило об отчуждении 100%-й доли участия ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» в государственную собственность.	Влияние нейтральное
12 января 2022 г.	Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО «KEGOC» по состоянию на 01 января 2022 г. Согласно выписке: <ul style="list-style-type: none"> - общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук; - все объявленные акции компании размещены; - компания выкупила 1 390 своих простых акций; - единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО «ФНБ «Самрук-Қазына», в собственности которого находится 234 000 001 простая акцию компании (90% от общего количества размещенных акций компании). 	Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Отметим, что в отчетном периоде рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердил кредитный рейтинг АО «KEGOC» на уровне «BBB-» со стабильным прогнозом.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB1
ISIN:	KZ2C00003572
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 9,3% годовых (пятое вознаграждение) 9,9% годовых (шестое вознаграждение)
Вид купонной ставки:	Плавающая

Мин. допустимое значение ставки:	7,9% годовых
Макс. допустимое значение ставки:	18,9% годовых
Нижний предел инфляции:	5%*
Верхний предел инфляции:	16%*
Фиксированная маржа, % годовых:	2,9% годовых
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз«Стабильный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	26.05.2016 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	26.05.2031 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право выкупить свои облигации на организованном и неорганизованном рынке ценных бумаг, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none">– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;– при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none">– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;– при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (http://www.KEGOC.kz/), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство ВЛ 500кВШульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган –

Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB2
ISIN:	KZ2C00003978
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	36,3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	36,3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	36,3 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз «Стабильный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	29. 08.2017 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	28.08.2032 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	<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"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (http://www.KEGOC.kz/), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</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"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

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

	актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	- Реконструкция ВЛ 220-500 кВ филиалов АО «KEGOC» «Актюбинские МЭС», «Сарбайские МЭС», «Западные МЭС» (1 этап); - Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов; - Прочие общекорпоративные цели Эмитента.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

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

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций

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

Ковенанты по облигациям KEGCb2 – купонные облигации KZ2C00003978

Нефинансовые Ковенанты

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

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

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

Результат действий

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

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 1 кв. 2022 г. на KASE 16 мая 2022 г.)

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

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

На 01.01.2022 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (28.12.2021 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (10.03.2021 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (09.02.2022 г.)

Финансовые Ковенанты

Результат действий

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

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

По состоянию на 31.12.2021 г. коэффициент ликвидности = 1,6.

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

По состоянию на 31.12.2021 г. коэффициент самофинансирования = 32%.

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

По состоянию на 31.12.2021 г. коэффициент обслуживания долга = 4,9.

(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 31.12.2021 г. отношение чистого долга к EBITDA = 1,3.

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 2021 г. предоставлена 05 апреля 2022 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 1 кв. 2022 г. на KASE 16 мая 2022 г.)

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

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

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

На 01.01.2022 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (28.12.2021 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (10.03.2021 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (09.02.2022 г.)

Финансовые Ковенанты

Результат действий

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

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

- 2020 - 2024 г.г. более 3х,
- 2025 - 2028 г.г. более 3,5х,
- начиная с 2029 г. более 3х.

По состоянию на 31.12.2021 г. = 1,8.

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

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

По состоянию на 31.12.2021 г. = 0,23.

Действия представителя держателей облигаций

КЕГСb1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3654 от 17.05.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3654 от 17.05.2022 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3654 от 17.05.2022 г.	За период с 01 января 2022 г. по 31 марта 2022 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2022 г. - 09.06.2022 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КЕГСb2 – купонные облигации KZ2C00003978

Действия ПДО

Результат действий

Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3654 от 17.05.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3654 от 17.05.2022 г.	Соблюдены Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/ЕБИТДА не более 4
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3654 от 17.05.2022 г.	За период с 01 января 2022 г. по 31 марта 2022 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.22 – 12.09.22 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КЕГСb3 – купонные облигации KZ2C00006658

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3654 от 17.05.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3654 от 17.05.2022 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,8 Долг/собственный капитал 0,23
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3654 от 17.05.2022 г.	За период с 01 января 2022 г. по 31 марта 2022 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.22 – 11.06.22 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

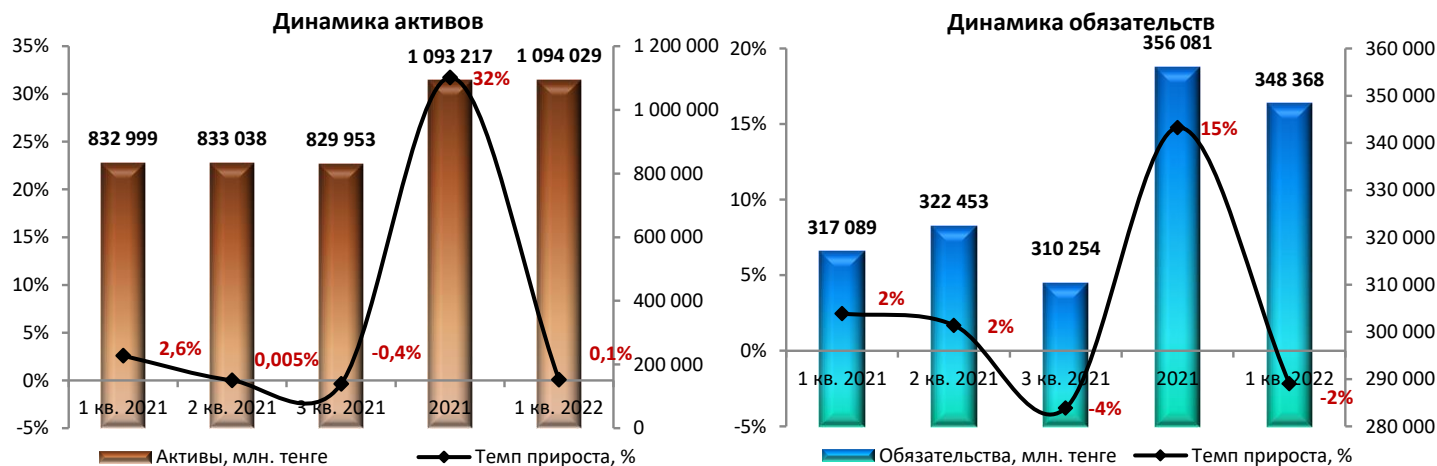
Бухгалтерский баланс

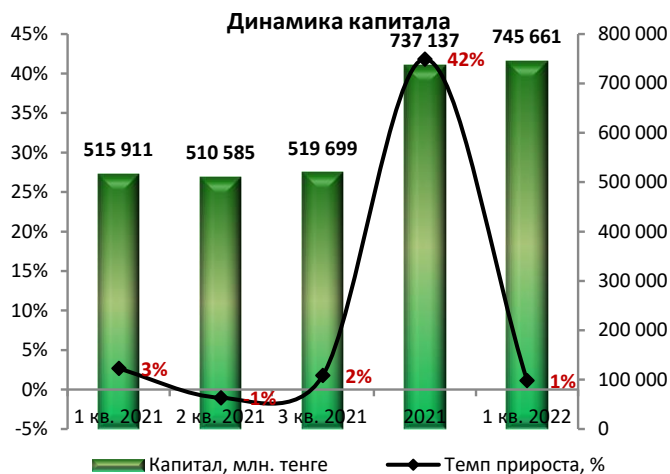
Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	2021	1 кв. 2022	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	649 323 326	651 611 969	650 682 925	976 001 316	964 430 589	49%
Нематериальные активы	3 827 595	3 249 316	3 073 508	3 165 491	3 300 304	-14%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	7 675 154	8 292 231	7 705 723	5 431 849	10 630 448	39%
Отложенные налоговые активы	286 977	356 093	223 321	-	-	-100%
Инвестиции в ассоциированную компанию	2 146 976	2 228 781	2 152 782	2 278 332	2 319 869	8%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	716 132	689 319	662 108	634 192	605 124	-16%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	32 312 413	32 315 249	32 295 236	32 309 237	32 442 898	0,4%
Итого внеоборотные активы	696 288 573	698 742 958	696 795 603	1 019 820 417	1 013 729 232	46%
Оборотные активы						
Запасы	3 472 631	3 598 907	3 114 411	2 590 383	3 445 657	-1%
Торговая дебиторская задолженность	31 711 849	35 027 174	36 901 860	12 991 260	21 612 047	-32%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	1 347 114	2 133 825	2 969 751	3 231 654	3 649 014	171%
Предоплата по подоходному налогу	1 240 133	871 609	659 384	817 245	238 485	-81%
Прочие текущие активы	4 523 122	3 322 996	2 402 271	974 072	2 352 194	-48%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	51 097 960	42 907 633	59 812 828	40 187 573	33 187 805	-35%
Денежные средства, ограниченные в использовании	554 363	535 765	627 765	670 902	803 627	45%
Денежные средства и их эквиваленты	42 763 531	45 897 109	26 669 109	11 933 828	15 010 936	-65%
Итого оборотные активы	136 710 703	134 295 018	133 157 379	73 396 917	80 299 765	-41%
Итого активы	832 999 276	833 037 976	829 952 982	1 093 217 334	1 094 028 997	31%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	-
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	-
Резерв переоценки активов	309 826 126	309 781 318	309 389 720	569 845 780	569 841 045	84%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	79 285 964	74 005 448	83 510 939	40 492 413	49 021 625	-38%
Итого капитал	515 910 714	510 585 390	519 699 283	737 136 817	745 661 294	45%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	44 192 382	42 893 742	36 973 585	35 639 645	32 602 830	-26%
Облигации, долгосрочная часть	101 223 580	101 244 492	101 262 634	117 142 516	117 173 708	16%
Отложенные налоговые обязательства	88 812 858	88 804 722	88 558 931	151 470 158	149 358 927	68%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	5 972 684	5 972 684	5 972 684	5 972 684	4 146 691	-31%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	21 506	13 899	8 582	-	-	-100%
Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	102 412	85 606	85 606	171 628	171 628	68%
Итого долгосрочные обязательства	240 325 422	239 015 145	232 862 022	310 396 631	303 453 784	26%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	12 919 196	14 206 810	12 791 900	13 854 307	13 505 520	5%
Облигации, краткосрочная часть	6 886 560	4 133 311	2 688 727	4 562 983	7 744 733	12%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	45 539 443	55 984 706	54 238 846	18 512 531	12 706 144	-72%
Контрактные обязательства	2 629 205	2 526 358	1 880 254	2 064 346	1 464 065	-44%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	30 430	30 430	28 139	18 325	11 453	-62%
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	839 555	301 251	207 785	111 895	-	-100%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	2 521 139	2 384 260	2 211 220	2 403 728	3 575 440	42%
Задолженность по подоходному налогу	487 962	1 105 933	289 663	-	619 926	27%
Прочие текущие обязательства	4 909 650	2 764 382	3 055 173	4 155 771	5 286 638	8%
Итого краткосрочные обязательства	76 763 140	83 437 441	77 391 677	45 683 886	44 913 919	-41%
Итого обязательства	317 088 562	322 452 586	310 253 699	356 080 517	348 367 703	10%
Итого капитал и обязательства	832 999 276	833 037 976	829 952 982	1 093 217 334	1 094 028 997	31%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных





Источник: Данные Компании, CS

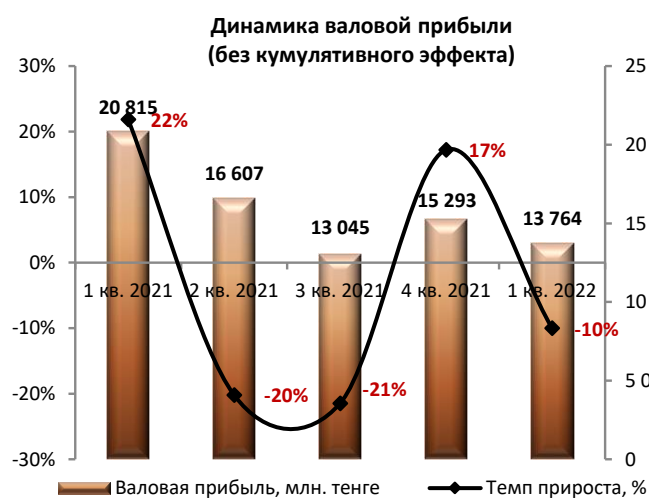
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	Изм. за год, %
Доходы	45 167 795	185 144 233	282 428 722	186 443 137	54 820 479	21%
Себестоимость оказанных услуг	-24 352 489	-147 721 739	-231 961 063	-120 682 903	-41 056 454	69%
Валовая прибыль	20 815 306	37 422 494	50 467 659	65 760 234	13 764 025	-34%
Общие и административные расходы	-1 714 037	-3 594 998	-5 526 162	-8 539 823	-1 904 913	11%
Расходы по реализации	-83 137	-167 787	-253 839	-381 235	-62 893	-24%
Доход от восстановления убытка от переоценки основных средств (Убыток от)/восстановление обесценения	-	-	-	2 869 512	-	-
Операционная прибыль	18 927 175	33 560 682	44 587 215	48 895 152	11 883 462	-37%
Финансовые доходы	1 488 793	3 853 022	5 713 773	5 368 222	1 101 030	-26%
Финансовые расходы	-2 962 633	-5 872 088	-8 792 858	-11 670 429	-2 848 462	-4%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	562 515	134 678	594 283	451 045	-653 821	-216%
Доля прибыли в ассоциированной компании	129 383	211 188	135 189	260 739	41 537	-68%
Доход от реализации актива, предназначенного для продажи	-	-	-	2 182 037	-	-
Прочие доходы	2 817 442	3 279 967	3 772 575	1 739 332	967 578	-66%
Прочие расходы	-125 384	-255 668	-410 059	-563 892	-102 485	-18%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-244 304	-1 316 310	-772 460	110 078	8 616	-104%
Прибыль до налогообложения	20 592 987	33 595 471	44 827 658	46 772 284	10 397 455	-50%
Расходы по подоходному налогу	-3 296 456	-6 064 055	-8 182 349	-7 607 838	-1 872 978	-43%
Прибыль за год	17 296 531	27 531 416	36 645 309	39 164 446	8 524 477	-51%
Итого совокупный доход/(убыток)	17 296 531	27 531 416	36 645 309	39 164 446	8 524 477	-51%

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

	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022
Чистые денежные средства от операционной деятельности	27 275 767	52 859 602	63 607 319	63 607 319	18 744 240
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-8 313 488	-10 424 599	-33 722 831	-62 321 093	-8 421 333
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	1 940 616	-18 411 348	-25 035 851	-31 345 871	-6 827 674

Чистое изменение денежных средств	20 896 326	24 023 655	4 848 637	-9 797 996	3 077 108
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	21 867 205	21 867 205	42 763 531	21 867 205	11 933 828
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	42 763 531	45 897 109	26 669 109	11 933 828	15 010 936

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	KEGCB1	KZP01Y15F281	26.05.2016	26.05.2031	9,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2021 25.05.2022
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2021 28.08.2022
3	KEGCB3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	18 569 672	KZT	Два раза в год	27.05.2022 27.11.2022

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022
1	KEGCB1	млн. тенге	-	4 702,5	-	-
2	KEGCB2	млн. тенге	-	-	4 174,5	-
3	KEGCB3	млн. тенге	-	1 925,0	-	1 925,0
ИТОГО			-	6 627,5	4 174,5	1 925,0

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента

Млн. тенге

Наименование	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022
Чистые денежные средства от операционной деятельности	27 276	52 860	63 607	63 607	18 744
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	42 764	45 897	26 669	11 934	15 011
FCFF	9 618	24 750	27 891	23 357	-1 097

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 1 кв. 2021 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 18 744 млн. тенге, денежный отток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 1 097 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	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022
Оборачиваемость запасов	22,99	36,43	41,01	46,96	39,72
Количество дней	16	10	9	8	9
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,19	5,44	5,55	8,96	7,35
Количество дней	87	67	66	41	50
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,12	2,99	2,83	4,98	4,11
Количество дней	172	122	129	73	89
Оборачиваемость рабочего капитала	2,12	2,99	2,83	4,98	4,11
Оборачиваемость основных средств	0,22	0,31	0,32	0,23	0,24
Оборачиваемость активов	0,17	0,24	0,25	0,20	0,20
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	1,78	1,61	1,72	1,61	1,79
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,97	0,97	0,82	0,55	0,82
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,56	0,55	0,34	0,26	0,33
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,24	0,24	0,23	0,19	0,19
Займы/Капитал	0,32	0,32	0,30	0,23	0,23
Займы/Активы	0,20	0,20	0,19	0,16	0,16
Обязательства/Капитал <7	0,61	0,63	0,60	0,48	0,47
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,53%	5,79%	5,76%	4,11%	3,15%
ROE	10,50%	9,40%	9,26%	6,32%	4,82%
ROS	82,33%	42,41%	51,10%	-45,31%	60,79%
Маржа валовой выручки	46,08%	11,86%	13,41%	-15,93%	25,11%
Маржа операционной прибыли	41,90%	10,45%	11,33%	-4,49%	21,68%

Маржа чистой прибыли	38,29%	7,31%	9,37%	-2,62%	15,55%
----------------------	--------	-------	-------	--------	--------

Источник: Данные Компании, расчеты СС

*Приведены общие среднерыночные данные

- Заключение:**
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2022 г. активы Компании составили 1 094 029 млн. тенге, увеличившись на 31% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста внеоборотных активов на 46% до 1 013 729 млн. тенге. Внеоборотные активы продемонстрировали рост, преимущественно, за счет роста основных средств на 49% до 964 431 млн. тенге, авансов, выданных за долгосрочные активы на 39% до 10 630 млн. тенге. При этом, отметим, что оборотные активы уменьшились на 41% до 80 300 млн. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В структуре оборотных активов наблюдается значительное снижение торговой дебиторской задолженности на 32% до 21 612 млн. тенге, прочих финансовых активов на 35% до 33 188 млн. тенге, а также денежных средств и их эквивалентов на 65% до 15 011 млн. тенге.
 - Обязательства составили 348 368 млн. тенге, увеличившись на 10% по сравнению с показателем 1 кв. 2021 г. Росту обязательств в отчетном периоде способствовало увеличение долгосрочных обязательств на 26% до 303 454 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств отметим увеличение обязательств по долгосрочным облигациям на 16% до 117 174 млн. тенге, отложенных налоговых обязательств на 68% до 149 359 млн. тенге, а также прочих долгосрочных облигаций на 68% до 171 628 млн. тенге. Доля долгосрочных обязательств в общей структуре обязательств составляет 87%. При этом, краткосрочные обязательства снизились на 41% до 44 914 млн. тенге за счет уменьшения торговой прочей кредиторской задолженности на 72% до 12 706 млн. тенге, контрактных обязательств на 44% до 1 464 млн. тенге.
 - Капитал Компании по итогам 1 кв. 2022 г. составил 745 661 млн. тенге, увеличившись за год на 45% в результате увеличения резерва переоценки активов на 84% до 569 841 млн. тенге.
 - По итогам первых трех месяцев 2022 г. Компания получила чистую прибыль в размере 8 524 млн. тенге, что на 51% ниже показателя за 1 кв. 2021 г. Основными причинами снижения чистой прибыли стали снижение валовой прибыли на 34% до 13 764 млн. тенге, финансовых доходов на 26% до 1 101 млн. тенге, прочих доходов на 66% до 957 578 млн. тенге, а также увеличение общих и административных расходов на 11% до 1 905 млн. тенге. Валовая прибыль снизилась за счет увеличения стоимости оказанных услуг на 69% до 41 056 млн. тенге.
 - По итогам отчетного периода коэффициенты деловой активности продемонстрировали улучшение относительно коэффициентов годом ранее. Коэффициенты рентабельности, напротив, продемонстрировали снижение на фоне снижения чистой прибыли на 51%. Так коэффициент рентабельности активов составил 3,15% (1 кв. 2021 г.: 6,53%), рентабельности капитала 4,82% (1 кв. 2021 г.: 10,50%) и рентабельности продаж 60,79% (1 кв. 2021 г.: 82,33%). Коэффициенты ликвидности, в основном, демонстрируют понижательную динамику. В итоге коэффициент текущей ликвидности составил 1,79 (1 кв. 2021 г.: 1,78), срочной ликвидности 0,82 (1 кв. 2021 г.: 0,97) и абсолютной ликвидности 0,33 (1 кв. 2021 г.: 0,56). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,47, 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.