



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2024 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 №6/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».						
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.04.2024 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 «Позитивный»</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: right;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td> <td style="text-align: right;">85%</td> </tr> <tr> <td>АО «Единый накопительный пенсионный фонд»</td> <td style="text-align: right;">6,87%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p>	Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85%	АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	6,87%
Наименование акционеров	Доля						
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85%						
АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	6,87%						
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 style="text-align: left;">100%</td> <td style="text-align: left;">Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 01.04.2024 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**

- 01 апреля 2024 г.**

АО "KEGOC" уведомило KASE о том, что 02 мая 2024 года в 11:30 часов начнется годовое общее собрание его акционеров со следующей повесткой дня:

 - об утверждении финансовой отчетности компании за 2023 год, порядка распределения чистого дохода, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждении размера дивиденда в расчете на одну простую акцию компании за второе полугодие 2023 года;
 - об определении количественного состава, срока полномочий Совета директоров компании, избрании его членов и Председателя Совета директоров компании, а также определение размера и условий выплаты вознаграждений и компенсации расходов членам Совета директоров компании за исполнение ими своих обязанностей;
 - об утверждении Кодекса корпоративного управления АО "KEGOC" в новой редакции;
 - об обращениях акционеров на действия компании и ее должностных лиц и итогах их рассмотрения;
 - о внесении изменений и дополнений в количественный состав счетной комиссии общего собрания акционеров компании;
 - об определении аудиторской организации, осуществляющей аудит компании и размера оплаты ее услуг.

- Влияние нейтральное
- 15 марта 2024 г.**

Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's (S&P) подтвердило рейтинг АО "Казахстанская компания по управлению электрическими сетями" (АО "KEGOC") "BB+", прогноз Стабильный.

- Влияние положительное
- 15 февраля 2024 г.**

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service после обновления рейтинговой методологии подтвердило рейтинг АО "KEGOC" на уровне "Baa2", прогноз "позитивный".

- Влияние положительное
- 01 февраля 2024 г.**

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги АО KEGOC с "BBB-" до "BBB" прогноз – "Стабильный".

- Влияние положительное
- 23 января 2024 г.**

Казахстанской фондовой бирже (KASE) предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "KEGOC" по состоянию на 01 января 2024 года. Согласно названной выписке:

 - общее количество объявленных простых акций компании составляет 275 294 118 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:

- Влияние нейтральное

Наименования	Простых акций		Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %
	штук	доля в общем количестве размещенных акций данного наименования, %	
АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»	234 000 001	85,00	85,00
АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	18 924 407	6,87	6,87

- 03 января 2024 г.**

АО "KEGOC" (Астана) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 28 декабря 2023 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00007797 (основная площадка KASE, категория "облигации",

- Влияние положительное

KEGСb4). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 3 255 789 521,79 тенге.

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияния положительного характера на деятельность Эмитента. Среди произошедших корпоративных событий отметим, что в отчетном периоде международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило рейтинги АО KEGOC с "BBB-" до "BBB" прогноз – "Стабильный", а международное рейтинговое агентство Standard&Poor's (S&P) подтвердило рейтинг АО "KEGOC" "BB+", прогноз Стабильный.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGСb1
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»; S&P 500: «BB+», прогноз «Стабильный»; Moody's Investors Service: «Baa2», прогноз «Позитивный»
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»; S&P 500: «BB+», прогноз «Стабильный»; Moody's Investors Service: «Baa2», прогноз «Позитивный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	29. 08.2017 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	28.08.2032 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на

организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:

- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;
- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

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

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Шульбинская ГЭС (Семей)– Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB3
ISIN:	KZ2C00006658
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	35 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11% годовых в течение 7 (Семь) лет с даты начала обращения облигаций. По истечении 7 (Семь) лет и до последнего дня обращения облигаций: ставка вознаграждения фиксированная, <u>равная сумме Базовой ставки Национального Банка Республики Казахстан и маржи в размере 2% (Два процента) годовых</u> , при этом, значение верхнего предела ставки вознаграждения устанавливается на уровне 15% (пятнадцать процентов) годовых, значение нижнего предела ставки вознаграждения на уровне 5% (пять процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360

Дата начала обращения:	28. 05.2020 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	27.05.2035 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	<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:	<ul style="list-style-type: none"> - 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

Тикер:	KEGCB4
ISIN:	KZ2C00007797
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:	<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». 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 (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 нормативно-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 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), 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.

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

Финансовые Ковенанты

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

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2023 г. предоставлена 13 мая 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа». Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. предоставлена 15 мая 2024 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 годовую финансовую отчетность 2023 г. на KASE 13 мая 2024 г.)

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 85% + 1 голосующая акция.

На 01.04.2024 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/позитивный (15.02.2024 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (15.03.2024 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (01.02.2024 г.)

Результат действий

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1,1.

(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.

По состоянию на 31.12.2023 г. коэффициент ликвидности = 3,1.

По состоянию на 31.12.2023 г. коэффициент самофинансирования = 59%.

По состоянию на 31.12.2023 г. коэффициент обслуживания долга = 13,8.

По состоянию на 31.12.2023 г. отношение чистого долга к EBITDA = 1,51.

Ковенанты по облигациям KEGCb3 – купонные облигации KZ2C00006658

Нефинансовые Ковенанты

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

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

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

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

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2023 г. предоставлена 13 мая 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа». Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. предоставлена 15 мая 2024 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 годовую финансовую отчетность за 2023 г. на KASE 13 мая 2024 г.)

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 85% + 1 голосующая акция.

На 01.04.2024 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/позитивный (15.02.2024 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (15.03.2024 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (01.02.2024 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:

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

По состоянию на 31.12.2023 г. = 1,51.

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

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

По состоянию на 31.12.2023 г. = 0,24.

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 2023 г. предоставлена 13 мая 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа». Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. предоставлена 15 мая 2024 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 годовую финансовую отчетность за 2023 г. на KASE 13 мая 2024 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 85% + 1 голосующая акция.

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

На 01.04.2024 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/позитивный (15.02.2024 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (15.03.2024 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (01.02.2024 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 4,3х,
- начиная с 2029 г. более 3х.

По состоянию на 31.12.2023 г. = 1,51.

не допускать значение коэффициента отношение Долга к По состоянию на 31.12.2023 г. = 0,24. 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

КЕГСb1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3502 от 13.05.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3502 от 13.05.2024 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3502 от 13.05.2024 г.	За период с 01 января 2024 г. по 31 марта 2024 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2024 – 09.06.2024 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. размещена на сайте KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 1 кв. 2024 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 №01-10-09/3502 от 13.05.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3502 от 13.05.2024 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 №01-10-09/3502 от 13.05.2024 г.	За период с 01 января 2024 г. по 31 марта 2024 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.24 – 12.09.24 г.

Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. размещена на сайте KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 1 кв. 2024 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 №01-10-09/3502 от 13.05.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3502 от 13.05.2024 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.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3502 от 13.05.2024 г.	За период с 01 января 2024 г. по 31 марта 2024 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.24 – 11.06.24 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. размещена на сайте KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 1 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КЕГСb4 – купонные облигации KZ2C00007797

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3502 от 13.05.2024 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3502 от 13.05.2024 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.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3502 от 13.05.2024 г.	За период с 01 октября 2023 г. по 31 декабря 2023 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде была произведена выплата купонного вознаграждения в размере 3 255 789 521,79 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 21.06.24 – 05.07.24 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. размещена на сайте KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 1 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

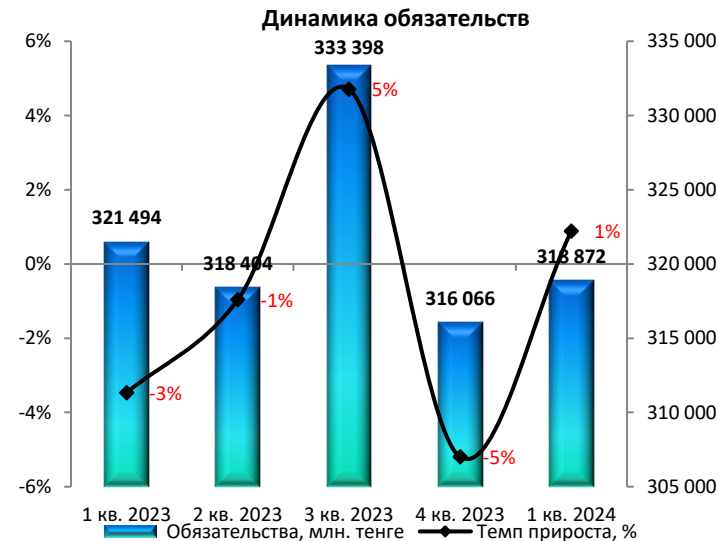
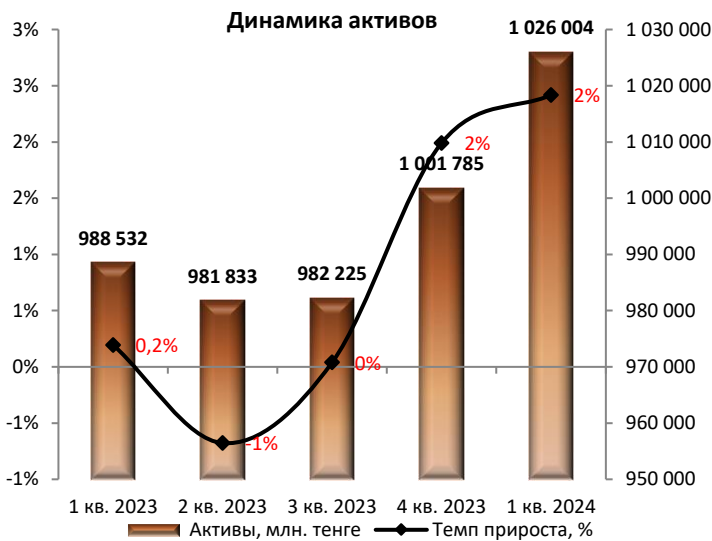
Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

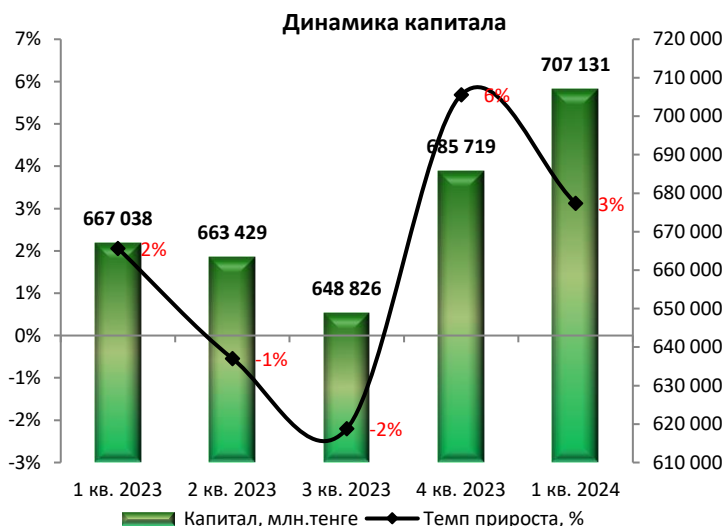
Активы	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	852 500 978	853 223 235	857 302 568	870 122 684	865 872 856	2%
Нематериальные активы	3 259 857	3 174 437	3 134 208	3 163 452	3 122 729	-4%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	8 675 003	10 312 532	9 056 657	2 823 470	3 830 501	-56%
Инвестиции в ассоциированную компанию	2 681 652	2 671 730	2 717 129	2 942 759	3 044 997	14%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	482 599	449 981	416 733	382 638	347 536	-28%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	1 918 545	3 779 200	4 074 542	1 979 457	1 945 143	1%
Итого внеоборотные активы	869 518 634	873 611 115	876 701 837	881 414 460	878 163 762	1%
Оборотные активы						
Запасы	4 657 147	4 746 867	3 896 553	3 289 266	5 285 952	14%
Торговая дебиторская задолженность	23 897 576	22 653 859	30 150 708	34 314 906	41 262 910	73%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	849 517	301 792	207 657	234 527	253 651	-70%
Предоплата по подоходному налогу	125 461	116 157	3 140 406	1 834 225	45 693	-64%
Прочие текущие активы	2 412 694	2 119 851	6 236 764	2 733 677	2 968 801	23%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	37 771 630	47 433 813	47 293 714	30 589 367	22 324 737	-41%
Денежные средства, ограниченные в использовании	2 047 786	1 948 206	1 907 063	1 846 056	1 671 687	-18%
Денежные средства и их эквиваленты	47 251 284	28 901 077	12 689 799	45 528 523	74 026 391	57%
Итого оборотные активы	119 013 095	108 221 622	105 522 664	120 370 547	147 839 822	24%
Итого активы	988 531 729	981 832 737	982 224 501	1 001 785 007	1 026 003 584	4%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	148 922 757	148 922 757	17%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0%
Резерв переоценки активов	489 288 505	489 229 537	488 978 617	488 537 852	488 309 493	0%
Нераспределенная прибыль/ (накопленный убыток)	50 950 470	47 401 031	33 049 230	48 259 455	69 900 044	37%
Итого капитал	667 037 599	663 429 192	648 826 471	685 719 134	707 131 364	6%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	10 593 950	10 590 681	5 834 740	5 588 895	4 993 446	-53%
Облигации, долгосрочная часть	149 425 658	149 457 511	149 489 715	149 521 918	149 553 771	0%
Отложенные налоговые обязательства	122 542 874	121 521 599	120 783 707	119 642 670	118 273 352	-3%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	2 163 124	2 163 124	2 163 124	2 163 124	0	-100%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	662 828	649 517	636 206	622 896	609 585	-8%
Итого долгосрочные обязательства	285 388 434	284 382 432	278 907 492	277 539 503	273 430 154	-4%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	1 041 314	1 216 719	1 080 134	1 146 917	1 017 626	-2%
Облигации, краткосрочная часть	11 468 456	8 083 978	6 537 730	7 277 659	12 973 935	13%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	12 113 285	14 543 690	18 732 295	19 721 022	13 827 205	14%
Контрактные обязательства	1 329 833	1 175 750	1 231 389	1 185 059	2 657 538	100%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	53 243	53 243	53 243	53 243	53 243	0%
Задолженность по налогам, кроме КПН	2 571 972	3 444 280	2 055 931	3 426 356	5 367 128	109%
Задолженность по подоходному налогу	935 466	806 840	0	0	3 340 233	257%
Дивиденды к выплате	-	0	20 212 292	0	0	
Прочие текущие обязательства	6 592 127	4 696 613	4 587 524	5 716 114	6 205 158	-6%
Итого краткосрочные обязательства	36 105 696	34 021 113	54 490 538	38 526 370	45 442 066	26%

Итого обязательства	321 494 130	318 403 545	333 398 030	316 065 873	318 872 220	-1%
Итого капитал и обязательства	988 531 729	981 832 737	982 224 501	1 001 785 007	1 026 003 584	4%



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

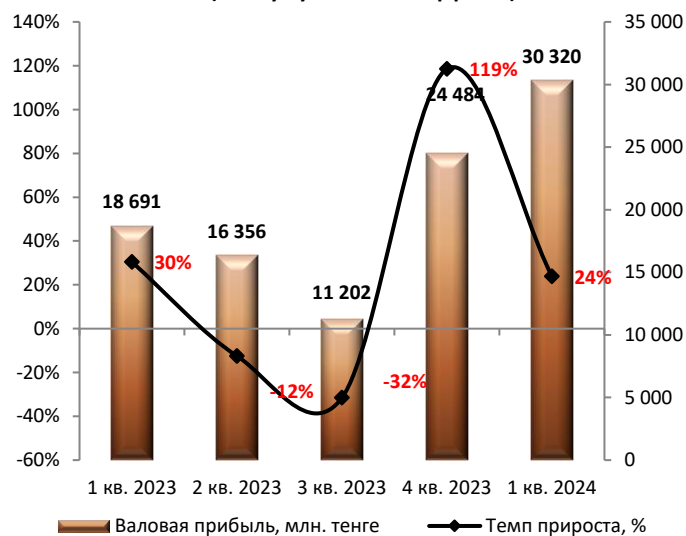
Тыс. тенге

	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	Изм. за год, %
Доходы	60 603 649	114 350 128	172 917 372	252 136 383	85 124 330	40%
Себестоимость оказанных услуг	-41 912 589	-79 303 395	-126 668 922	-181 403 604	-54 804 679	31%
Валовая прибыль	18 691 060	35 046 733	46 248 450	70 732 779	30 319 651	62%
Общие и административные расходы	-2 461 694	-4 675 519	-6 983 868	-11 113 427	-3 109 277	26%
Расходы по реализации	-110 686	-217 523	-322 923	-490 990	-148 925	35%
(Убыток от)/восстановление обесценения	41	155	-41 144	-462 516	-6 639	-16293%
Операционная прибыль	16 118 721	30 153 846	38 900 515	58 665 846	27 054 810	68%
Финансовые доходы	1 788 310	3 752 316	5 481 802	7 576 474	2 853 601	60%
Финансовые расходы	-3 214 145	-6 891 997	-10 510 127	-13 709 414	-3 538 554	10%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	380 296	489 104	920 264	951 337	101 656	-73%
Доля прибыли в ассоциированной компании	-65 803	-75 725	-30 326	195 304	102 238	-255%
Прочие доходы	1 907 340	2 215 106	2 762 950	3 051 135	472 626	-75%
Прочие расходы	-151 659	-195 473	-492 669	-747 948	-139 071	-8%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-53 706	-909 966	-1 615 610	-2 384 102	-291 486	443%
Прибыль до налогообложения	16 709 354	28 537 211	35 416 799	53 598 632	26 615 820	59%
Расходы по подоходному налогу	-3 236 919	-5 519 853	-6 789 870	-10 202 243	-5 203 590	61%
Прибыль за год	13 472 435	23 017 358	28 626 929	43 396 389	21 412 230	59%
Прочий совокупный доход/(убыток), за вычетом подоходного налога						

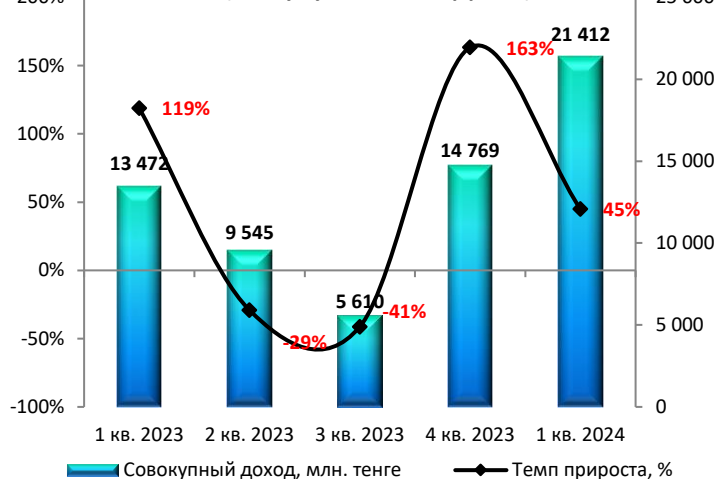
Итого совокупный доход/(убыток)	13 472 435	23 017 358	28 626 929	43 396 389	21 412 230	59%
---------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----

Источник: Данные Компании

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Динамика совокупного дохода (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024
Чистые денежные средства от операционной деятельности	21 424 731	38 169 789	41 583 203	67 264 547	35 912 500
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	3 132 074	-18 778 348	-33 390 119	-28 085 886	-6 781 296
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	21 849 445	-18 135 176	-23 274 030	-21 363 120	-500 999
Чистое изменение денежных средств	19 688 192	1 256 265	-14 873 293	17 815 541	28 497 868
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	27 563 092	27 563 092	27 563 092	27 563 092	45 528 523
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	47 251 284	28 901 077	12 689 799	45 528 523	74 026 391

Источник: Данные Компании

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	27.05.2024
4	KEGCB4	KZ2C00007797	21.12.2022	21.12.2037	19,92%	1 000	32 141 100	KZT	Два раза в год	20.06.2024

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	31.03.2023	30.06.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.03.2024
1	KEGCB1	млн. тенге	-	7 077,5	-	-	-
2	KEGCB2	млн. тенге	-	-	4 174,5	-	-
3	KEGCB3	млн. тенге	-	1 925,0	-	1 925,0	-
4	KEGCB4	млн. тенге	-	3 214,7	-	3 255,8	-
	ИТОГО	млн. тенге	-	12 217,2	4 174,5	5 180,8	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода Эмитента

Наименование	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024
Чистые денежные средства от операционной деятельности	21 425	38 170	41 583	67 265	35 913
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	47 251	28 901	12 690	45 529	74 026
FCFF	4 283	12 218	-657	67 265	35 913

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. 2024 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 35 913 млн. тенге, денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 35 913 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. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024
Оборачиваемость запасов	41,27	51,13	85,09	93,17	63,46
Количество дней	9	7	4	4	6
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,80	14,11	15,51	15,43	13,86
Количество дней	37	26	24	24	26
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,77	5,27	10,49	6,33	4,87
Количество дней	97	69	35	58	75
Оборачиваемость рабочего капитала	3,77	5,27	10,49	6,33	4,87
Оборачиваемость основных средств	0,25	0,32	0,45	0,49	0,53
Оборачиваемость активов	0,21	0,28	0,40	0,43	0,45
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	3,30	3,18	1,94	3,12	3,25
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	1,97	1,52	0,79	2,07	2,54
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	1,31	0,85	0,23	1,18	1,63
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,21	0,20	0,20	0,19	0,19
Займы/Капитал	0,26	0,26	0,25	0,24	0,24
Займы/Активы	0,17	0,17	0,17	0,16	0,16
Обязательства/Капитал <7	0,48	0,48	0,51	0,46	0,45
Коэффициенты рентабельности					
ROA	3,04%	3,47%	3,41%	4,36%	5,10%
ROE	4,49%	5,10%	4,99%	6,48%	7,47%
ROS	54,92%	44,06%	30,93%	61,26%	70,45%
Маржа валовой выручки	30,84%	14,30%	6,48%	30,91%	35,62%
Маржа операционной прибыли	26,60%	12,27%	5,06%	24,95%	31,78%
Маржа чистой прибыли	22,23%	8,35%	3,24%	18,64%	25,15%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Закключение:

- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2024 г. активы Компании составили 1 026 004 млн. тенге, увеличившись на 4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста оборотных активов на 24% до 147 840 млн. тенге. Оборотные активы выросли, преимущественно, за счет увеличения торговой дебиторской задолженности на 73% до 41 263 млн. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 57% до 74 026 млн. тенге. При этом, отметим, что внеоборотные активы увеличились на 1% до 878 164 млн. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Обязательства составили 318 872 млн. тенге, уменьшившись на 1% по сравнению с показателем 1 кв. 2023 г. Уменьшению обязательств в отчетном периоде способствовало снижение долгосрочных обязательств на 4% до 273 430 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств отметим отсутствие торговой и кредиторской задолженности (долгосрочная часть) и уменьшение займов на 53% до 4 993 млн. тенге. Доля долгосрочных обязательств в общей структуре обязательств составляет 85,8%. Краткосрочные обязательства увеличились на 26% до 45 442 млн. тенге за счет роста торговой и прочей кредиторской задолженности на 14%, обязательств по облигациям на 13% и задолженности по подоходному налогу на 257% до 3 340 млн. тенге.
- Капитал Компании по итогам 1 кв. 2024 г. составил 707 131 млн. тенге, увеличившись за год на 6% в результате роста нераспределенной прибыли на 37% до 69 900 млн. тенге.
- По итогам трех месяцев 2024 г. Компания получила чистую прибыль в размере 21 412 млн. тенге, что на 59% выше показателя за 1 кв. 2023 г. Основными причинами увеличения чистой прибыли стали рост валовой прибыли на 62% до 30 320 млн. тенге, финансовых доходов на 60% до 2 853 млн. тенге.
- По итогам отчетного периода коэффициенты деловой активности и ликвидности продемонстрировали улучшение относительно показателей годом ранее, коэффициенты рентабельности также показали положительную динамику. Так коэффициент рентабельности

активов составил 5,10% (1 кв. 2023 г.: 3,04%), рентабельности капитала 7,47% (1 кв. 2023 г.: 4,49%) и рентабельности продаж 70,45% (1 кв. 2023 г.: 54,92%). Коэффициент текущей ликвидности составил 3,25 (1 кв. 2023 г.: 3,30), срочной ликвидности 2,54 (1 кв. 2023 г.: 1,97) и абсолютной ликвидности 1,63 (1 кв. 2023 г.: 1,31). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,45, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

- 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.
- По состоянию на 01.04.2024 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

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