



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2022 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 01.07.2022 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 «Негативный»</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;">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%						
Дочерние организации	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Компания</th> <th style="text-align: center;">Доля</th> <th style="text-align: left;">Деятельность</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td style="text-align: center;">100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 30.06.2022 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
20 июня 2022 г.	АО «КЕГОС» выплатило дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 за 2021 год на общую сумму 13 220 929 318,50 тенге.	Влияние положительное
08 июня 2022 г.	АО «КЕГОС» сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZ2C00006658 (KEGCB3) в сумме 1 925 000 000 тенге.	Влияние положительное
31 мая 2022 г.	АО «КЕГОС» сообщило о выплате шестого купона по своим облигациям KZ2C00003572 (KEGCB1) в сумме 4 702 500 000 тенге.	Влияние положительное
26 мая 2022 г.	Решением Совета директоров в состав Правления компании избрана Акимбаева А.Е. С учетом внесенного изменения Правление АО "КЕГОС" состоит из пяти человек: Молдабаев К.Т., Жазыкбаев Б.М., Акимбаева А.Е., Сафуани Т.Е., Конахбаева Э.Б.	Влияние нейтральное
26 мая 2022 г.	Решением общего собрания акционеров АО «КЕГОС» приняты следующие решения: - утвердить финансовую отчетность компании за 2021 год; - утвердить следующий порядок распределения чистого дохода компании за 2021 год в размере 52 635 912 000 тенге: - 13 220 929 318,50 тенге с учетом ранее выплаченных дивидендов по итогам первого полугодия 2021 года в размере 22 027 082 239,20 тенге направить на выплату дивидендов; - оставшуюся сумму в размере 17 387 900 442,30 тенге оставить в распоряжении компании на развитие.	Влияние положительное
13 мая 2022 г.	Ставка вознаграждения на седьмой купонный период по облигациям KZ2C00003572 (KEGCB1) АО «КЕГОС» – 14,90 % годовых.	Влияние положительное
29 апреля 2022 г.	АО «КЕГОС» провело публичные слушания отчета об исполнении утвержденной тарифной сметы, утвержденной инвестиционной программы, о соблюдении показателей качества и надежности регулируемых услуг и достижении показателей эффективности деятельности по итогам 2021 года.	Влияние нейтральное
28 апреля 2022 г.	Решением Правления на должность Управляющего директора по финансам и учету назначена Акимбаева Айгуль Ермекбаевна.	Влияние нейтральное
11 апреля 2022 г.	По собственной инициативе, из состава Правления компании исключен Ботабеков А.Т. С учетом внесенного изменения Правление АО "КЕГОС" состоит из четырех человек: Молдабаев К.Т., Жазыкбаев Б.М., Сафуани Т.Е., Конахбаева Э.Б.	Влияние нейтральное
08 апреля 2022 г.	АО «Батыс транзит» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2022 г., согласно которой: - общее количество объявленных простых акций компании составляет 30 000 штук; - все объявленные акции компании размещены; - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются:	Влияние нейтральное

Итого доля в общем		
Простых акций, количестве размещенных		
Наименования	штук акций компании, %	

ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"	24 000	80,00
АО "КЕГОС"	6 000	20,00

06 апреля 2022 г.	Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО «КЕГОС» за 2021 год.	Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим, что 20 июня 2022 г. Эмитент выплатил дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC) за 2021 г. на общую сумму 13 220 929 318,50 тенге. Также отметим, что была произведена выплата шестого купона по облигациям KZ2C00003572 (KEGCb1) в сумме 4 702 500 000 тенге и четвертого купона по облигациям KZ2C00006658 (KEGCb3) в сумме 1 925 000 000 тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCb1
ISIN:	KZ2C00003572
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 9,3% годовых (пятое вознаграждение) 9,9% годовых (шестое вознаграждение) 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"> - 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:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;

- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

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

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB3
ISIN:	KZ2C00006658
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	35 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11% годовых в течение 7 (Семь) лет с даты начала обращения облигаций. По истечении 7 (Семь) лет и до последнего дня обращения облигаций: ставка вознаграждения фиксированная, <u>равная сумме Базовой ставки Национального Банка Республики Казахстан и маржи в размере 2% (Два процента) годовых</u> , при этом, значение верхнего предела ставки вознаграждения устанавливается на уровне 15% (пятнадцать процентов) годовых, значение нижнего предела ставки вознаграждения на уровне 5% (пять процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	28. 05.2020 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	27.05.2035 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на

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

- 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.

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.

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.

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.

На 01.07.2022 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.)

Результат действий

По состоянию на 30.06.2022 г. коэффициент ликвидности = 1,9.

По состоянию на 30.06.2022 г. коэффициент самофинансирования = 34%.

По состоянию на 30.06.2022 г. коэффициент обслуживания долга = 5,4.

По состоянию на 30.06.2022 г. отношение чистого долга к EBITDA = 1,3.

Ковенанты по облигациям KEGCb3 – купонные облигации KZ2C00006658**Нефинансовые Ковенанты**

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

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.

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.

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.

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.

На 01.07.2022 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.)

Результат действий

По состоянию на 30.06.2022 г. = 1,8.

По состоянию на 30.06.2022 г. = 0,23.

Действия представителя держателей облигаций**KEGCb1 – купонные облигации KZ2C00003572**

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6307 от 22.08.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6307 от 22.08.2022 г.	Соблюдены.

Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6307 от 22.08.2022 г.	За период с 01 апреля 2022 г. по 30 июня 2022 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате пятого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 01.06.2022 г. Общая сумма выплаты 4 702 500 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2023 – 09.06.2023 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6307 от 22.08.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6307 от 22.08.2022 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 №01-10-09/6307 от 22.08.2022 г.	За период с 01 апреля 2022 г. по 30 июня 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 2 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB3 – купонные облигации KZ2C00006658

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6307 от 22.08.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.

Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6307 от 22.08.2022 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА Долг/собственный капитал	1,7 0,23
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/6307 от 22.08.2022 г.	За период с 01 апреля 2022 г. по 30 июня 2022 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.	
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате пятого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 09.06.2022 г. Общая сумма выплаты 1 925 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.22 – 12.12.22 г.	
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 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	2 кв. 2021	3 кв. 2021	2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	651 611 969	650 682 925	976 001 316	964 430 589	954 919 381	47%
Нематериальные активы	3 249 316	3 073 508	3 165 491	3 300 304	3 094 616	-5%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	8 292 231	7 705 723	5 431 849	10 630 448	10 768 162	30%
Отложенные налоговые активы	356 093	223 321	-	-	-	-100%
Инвестиции в ассоциированную компанию	2 228 781	2 152 782	2 278 332	2 319 869	2 400 327	8%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	689 319	662 108	634 192	605 124	575 558	-17%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	32 315 249	32 295 236	32 309 237	32 442 898	32 447 582	0,4%
Итого внеоборотные активы	698 742 958	696 795 603	1 019 820 417	1 013 729 232	1 004 205 626	44%
Оборотные активы						
Запасы	3 598 907	3 114 411	2 590 383	3 445 657	3 429 776	-5%
Торговая дебиторская задолженность	35 027 174	36 901 860	12 991 260	21 612 047	18 360 993	-48%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	2 133 825	2 969 751	3 231 654	3 649 014	1 940 145	-9%
Предоплата по подоходному налогу	871 609	659 384	817 245	238 485	133 640	-85%
Прочие текущие активы	3 322 996	2 402 271	974 072	2 352 194	2 346 842	-29%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	42 907 633	59 812 828	40 187 573	33 187 805	19 344 194	-55%
Денежные средства, ограниченные в использовании	535 765	627 765	670 902	803 627	810 953	51%
Денежные средства и их эквиваленты	45 897 109	26 669 109	11 933 828	15 010 936	28 095 504	-39%
Итого оборотные активы	134 295 018	133 157 379	73 396 917	80 299 765	74 462 047	-45%
Итого активы	833 037 976	829 952 982	1 093 217 334	1 094 028 997	1 078 667 673	29%
Капитал и обязательства						
Капитал						
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	309 781 318	309 389 720	569 845 780	569 841 045	569 799 360	84%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	74 005 448	83 510 939	40 492 413	49 021 625	41 330 304	-44%
Итого капитал	510 585 390	519 699 283	737 136 817	745 661 294	737 928 288	45%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	42 893 742	36 973 585	35 639 645	32 602 830	32 889 870	-23%
Облигации, долгосрочная часть	101 244 492	101 262 634	117 142 516	117 173 708	117 205 245	16%
Отложенные налоговые обязательства	88 804 722	88 558 931	151 470 158	149 358 927	147 503 025	66%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	5 972 684	5 972 684	5 972 684	4 146 691	4 146 691	-31%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	13 899	8 582	-	-	-	-100%
Прочие долгосрочные обязательства	85 606	85 606	171 628	171 628	171 628	100%
Итого долгосрочные обязательства	239 015 145	232 862 022	310 396 631	303 453 784	301 916 459	26%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	14 206 810	12 791 900	13 854 307	13 505 520	12 511 718	-12%
Облигации, краткосрочная часть	4 133 311	2 688 727	4 562 983	7 744 733	4 523 289	9%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	55 984 706	54 238 846	18 512 531	12 706 144	11 191 605	-80%
Контрактные обязательства	2 526 358	1 880 254	2 064 346	1 464 065	1 736 042	-31%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	30 430	28 139	18 325	11 453	4 581	-85%
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	301 251	207 785	111 895	-	-	-100%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	2 384 260	2 211 220	2 403 728	3 575 440	3 351 577	41%
Задолженность по подоходному налогу	1 105 933	289 663	-	619 926	1 579 472	43%

Прочие текущие обязательства	2 764 382	3 055 173	4 155 771	5 286 638	3 924 642	42%
Итого краткосрочные обязательства	83 437 441	77 391 677	45 683 886	44 913 919	38 822 926	-53%
Итого обязательства	322 452 586	310 253 699	356 080 517	348 367 703	340 739 385	6%
Итого капитал и обязательства	833 037 976	829 952 982	1 093 217 334	1 094 028 997	1 078 667 673	29%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

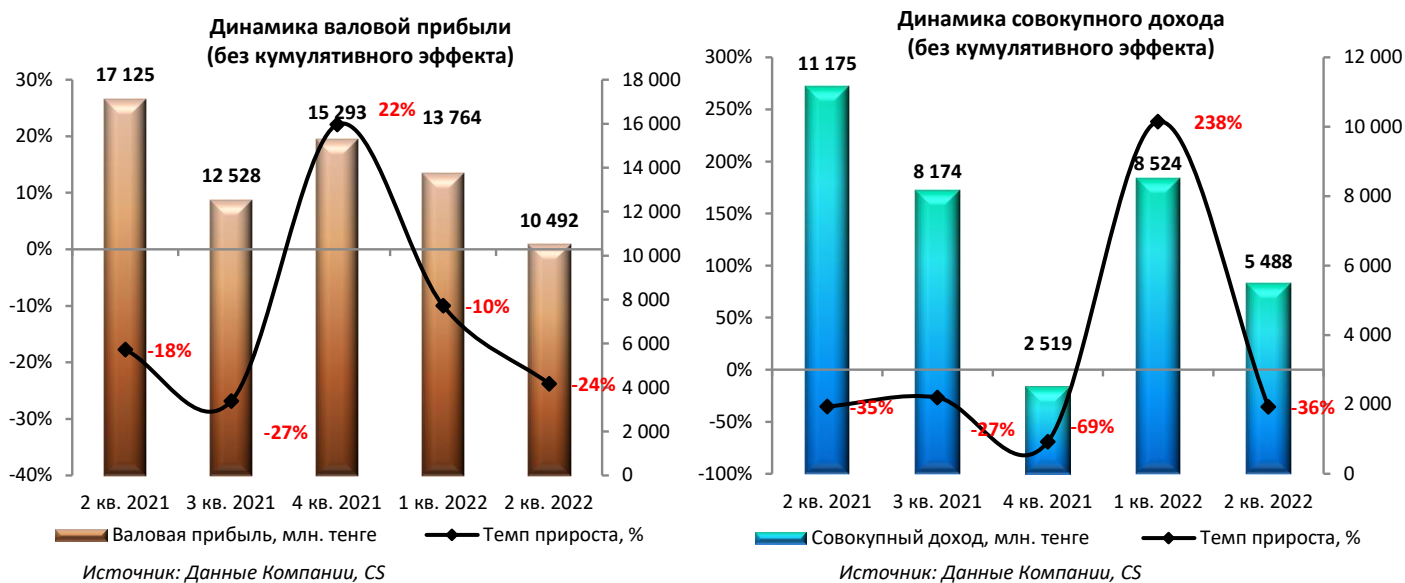
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	Изм. за год, %
Доходы	185 144 233	282 428 722	186 443 137	54 820 479	102 777 951	18%
Себестоимость оказанных услуг	-147 721 739	-231 961 063	-120 682 903	-41 056 454	-78 522 413	60%
Валовая прибыль	37 422 494	50 467 659	65 760 234	13 764 025	24 255 538	-36%
Общие и административные расходы	-3 594 998	-5 526 162	-8 539 823	-1 904 913	-3 772 577	9%
Расходы по реализации	-167 787	-253 839	-381 235	-62 893	-121 403	-28%
Доход от восстановления убытка от переоценки основных средств	-	-	2 869 512	-	-	-
(Убыток от)/восстановление обесценения	-99 027	-100 443	-10 813 536	87 243	85 102	-186%
Операционная прибыль	33 560 682	44 587 215	48 895 152	11 883 462	20 446 660	-40%
Финансовые доходы	3 853 022	5 713 773	5 368 222	1 101 030	2 513 680	-14%
Финансовые расходы	-5 872 088	-8 792 858	-11 670 429	-2 848 462	-5 865 602	0,01%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	134 678	594 283	451 045	-653 821	-748 669	-656%
Доля прибыли в ассоциированной компании	211 188	135 189	260 739	41 537	121 995	-42%
Доход от реализации актива, предназначенного для продажи	-	-	2 182 037	-	-	-100%
Прочие доходы	3 279 967	3 772 575	1 739 332	967 578	1 001 270	-8%
Прочие расходы	-255 668	-410 059	-563 892	-102 485	-223 120	-15%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-1 316 310	-772 460	110 078	8 616	-212 195	-28%
Прибыль до налогообложения	33 595 471	44 827 658	46 772 284	10 397 455	17 034 019	-50%
Расходы по подоходному налогу	-6 064 055	-8 182 349	-7 607 838	-1 872 978	-3 021 619	-48%
Прибыль за год	27 531 416	36 645 309	39 164 446	8 524 477	14 012 400	-51%
Итого совокупный доход/(убыток)	27 531 416	36 645 309	39 164 446	8 524 477	14 012 400	-51%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022
Чистые денежные средства от операционной деятельности	52 859 602	63 607 319	63 607 319	18 744 240	38 071 654
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-10 424 599	-33 722 831	-62 321 093	-8 421 333	-788 309
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-18 411 348	-25 035 851	-31 345 871	-6 827 674	-20 823 730
Чистое изменение денежных средств	24 023 655	4 848 637	-9 797 996	3 077 108	16 459 615
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	21 867 205	42 763 531	21 867 205	11 933 828	11 933 828
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	45 897 109	26 669 109	11 933 828	15 010 936	28 095 504

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	25.05.2022 25.05.2023
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.	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2022	30.06.2022
1	KEGcb1	млн. тенге	4 702,5	-	-	-	4 702,5
2	KEGcb2	млн. тенге	-	4 174,5	-	-	-
3	KEGcb3	млн. тенге	1 925,0	-	1 925,0	-	1 925,0
ИТОГО			6 627,5	4 174,5	1 925,0	-	6 627,5

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Данные Эмитента

Млн. тенге

Наименование	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022
Чистые денежные средства от операционной деятельности	52 860	63 607	63 607	18 744	38 072
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	45 897	26 669	11 934	15 011	28 096
FCFF	24 750	27 891	23 357	-1 097	12 460

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, во 2 кв. 2022 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 38 072 млн. тенге, денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 12 460 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	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022
Оборачиваемость запасов	7,96	41,01	46,96	39,72	42,69
Количество дней	46	9	8	9	9
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,73	5,55	8,96	7,35	7,57
Количество дней	134	66	41	50	48
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,50	2,83	4,98	4,11	4,67
Количество дней	243	129	73	89	78
Оборачиваемость рабочего капитала	1,50	2,83	4,98	4,11	4,67
Оборачиваемость основных средств	0,15	0,32	0,23	0,24	0,25
Оборачиваемость активов	0,12	0,25	0,20	0,20	0,21
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	1,61	1,72	1,61	1,79	1,92
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,97	0,82	0,55	0,82	1,20
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,55	0,34	0,26	0,33	0,72
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,24	0,23	0,19	0,19	0,18
Займы/Капитал	0,32	0,30	0,23	0,23	0,23
Займы/Активы	0,20	0,19	0,16	0,16	0,15
Обязательства/Капитал <7	0,63	0,60	0,48	0,47	0,46
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,91%	5,76%	4,11%	3,15%	2,58%
ROE	9,59%	9,26%	6,32%	4,82%	3,96%
ROS	77,02%	33,47%	-45,31%	60,79%	54,96%
Маржа валовой выручки	40,82%	6,41%	-15,93%	25,11%	21,88%
Маржа операционной прибыли	36,42%	5,32%	-4,49%	21,68%	17,86%
Маржа чистой прибыли	26,64%	4,19%	-2,62%	15,55%	11,44%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные данные

- Заключение:**
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 2 кв. 2022 г. активы Компании составили 1 078 668 млн. тенге, увеличившись на 29% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста внеоборотных активов на 44% до 1 004 206 млн. тенге. Внеоборотные активы продемонстрировали рост, преимущественно, за счет роста основных средств на 47% до 954 919 млн. тенге, авансов, выданных за долгосрочные активы на 30% до 10 768 млн. тенге. При этом, отметим, что оборотные активы уменьшились на 45% до 74 462 млн. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В структуре оборотных активов наблюдается значительное снижение торговой дебиторской задолженности на 48% до 18 361 млн. тенге, прочих финансовых активов на 55% до 19 344 млн. тенге, а также денежных средств и их эквивалентов на 39% до 28 096 млн. тенге.
 - Обязательства составили 340 739 млн. тенге, увеличившись на 6% по сравнению с показателем 2 кв. 2021 г. Росту обязательств в отчетном периоде способствовало увеличение долгосрочных обязательств на 26% до 301 916 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств отметим увеличение обязательств по долгосрочным облигациям на 16% до 117 205 млн. тенге, отложенных налоговых обязательств на 66% до 147 503 млн. тенге, а также прочих долгосрочных облигаций на 100% до 171 628 млн. тенге. Доля долгосрочных обязательств в общей структуре обязательств составляет 89%. При этом, краткосрочные обязательства снизились на 53% до 38 823 млн. тенге за счет уменьшения торговой прочей кредиторской задолженности на 80% до 11 192 млн. тенге, контрактных обязательств на 31% до 1 736 млн. тенге.
 - Капитал Компании по итогам 2 кв. 2022 г. составил 737 928 млн. тенге, увеличившись за год на 45% в результате увеличения резерва переоценки активов на 84% до 569 799 млн. тенге.
 - По итогам первых шести месяцев 2022 г. Компания получила чистую прибыль в размере 14 012 млн. тенге, что на 51% ниже показателя за 2 кв. 2021 г. Основными причинами снижения чистой прибыли стали снижение валовой прибыли на 36% до 24 256 млн. тенге, финансовых доходов на 14% до 2 514 млн. тенге, прочих доходов на 8% до 1 001 млн. тенге, а также увеличение общих и административных расходов на 9% до 3 773 млн. тенге. Валовая прибыль снизилась за счет увеличения стоимости оказанных услуг на 60% до 78 522 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 2,58% (2 кв. 2021 г.: 5,91%), рентабельности капитала 3,96% (2 кв. 2021 г.: 9,59%) и рентабельности продаж 54,96% (2 кв. 2021 г.: 77,02%). Коэффициенты ликвидности демонстрируют повышение. В итоге коэффициент текущей ликвидности составил 1,92 (2 кв. 2021 г.: 1,61), срочной ликвидности 1,20 (2 кв. 2021 г.: 0,97) и абсолютной ликвидности 0,72 (2 кв. 2021 г.: 0,55). Коэффициент

финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,46, 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.