



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2020 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 11.03.2016 г. 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 01.10.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
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 – «Ваа3»/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	Наименование акционеров	Доля
	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%
	Free-float	10%

Источник: Казахстанская фондовая биржа

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

Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 30.09.2020 г.

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	Влияние
24 сентября 2020 г.	<p>АО "KEGOC" уведомило KASE о том, что 23 октября 2020 г. состоится внеочередное общее собрание его акционеров со следующей повесткой дня:</p> <ul style="list-style-type: none"> - об утверждении полугодовой финансовой отчетности компании по состоянию на и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 г., порядка распределения чистого дохода, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждении размера дивиденда в расчете на одну простую акцию компании за первое полугодие 2020 г.; - об утверждении изменений и дополнений в устав компании. <p>Информация о проведении собрания размещена на интернет-сайте KASE – https://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_special_shareholders_meeting_info_23_1020_6824.pdf</p>	Влияние нейтральное
03 сентября 2020 г.	<p>АО "KEGOC" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZ2C00003978 (KEGcb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 4 174 500 000,00 тенге.</p>	Влияние положительное
31 августа 2020 г.	<p>Рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило рейтинг АО "KEGOC" на уровне "Ваа3" с позитивным прогнозом.</p>	Влияние положительное
18 августа 2020 г.	<p>Опубликованы комментарии руководства АО "KEGOC" к финансовым результатам деятельности за первое полугодие, закончившееся 30 июня 2020 г. Информация размещена на интернет-сайте KASE – https://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_other_doc_140820_0000.pdf</p>	Влияние нейтральное
21 июля 2020 г.	<p>KASE сообщила о том, что с 22 июля 2020 г. на KASE открываются торги облигациями KZ2C00006658 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb3; 1 000 тенге, 35,0 млрд./тенге; 28.05.20 – 28.05.35; полугодовой купон, 11,00% годовых на первые 7 лет обращения, далее – базовая ставка Национального Банка Республики Казахстан + маржа 2,00%; 30/360) АО "KEGOC". Более подробная информация о выпуске указанных облигаций опубликована на интернет-сайте KASE по адресу https://kase.kz/ru/bonds/show/KEGcb3/</p>	Влияние нейтральное
13 июля 2020 г.	<p>Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "KEGOC" по состоянию на 01 июля 2020 года.</p>	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 03 сентября 2020 г. Эмитент произвел выплату купонных вознаграждений по облигациям KZ2C00003978 (KEGcb2) на сумму 4 174,5 млн. тенге. Кроме того, международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило рейтинг АО "KEGOC" на уровне "Ваа3" с позитивным прогнозом.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGcb1
ISIN:	KZ2C00003572
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.

Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 9,3% годовых (текущая)
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. <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</p>

Опционы:	актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.
Конвертация:	Не предусмотрены.
Целевое назначение:	Облигации не являются конвертируемыми.
	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500 кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство ВЛ 500 кВ Шульбинская 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. <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</p>

	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:	9,7 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11% годовых в течение 7 (Семь) лет с даты начала обращения облигаций. По истечении 7 (Семь) лет и до последнего дня обращения облигаций: ставка вознаграждения фиксированная, <u>равная сумме Базовой ставки Национального Банка Республики Казахстан и маржи в размере 2% (Два процента) годовых</u> , при этом, значение верхнего предела ставки вознаграждения устанавливается на уровне 15% (пятнадцать процентов) годовых, значение нижнего предела ставки вознаграждения на уровне 5% (пять процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	28. 05.2020 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	27.05.2035 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о

принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.KEGOC.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

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

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций

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

Ковенанты по облигациям KEGCb2 – купонные облигации KZ2C00003978

Нефинансовые Ковенанты

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

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

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2019 г. предоставлена 09 апреля 2020 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 3 кв. 2020 г. на

Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

KASE 13 ноября 2020 г.)

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

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

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

На 01.10.2020 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa3/позитивный (03.09.2019 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (06.03.2020 г.)

Финансовые Ковенанты

Результат действий

(Рассчитываются по результатам полугодовой и годовой аудированной консолидированной финансовой отчетности)

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1.

По состоянию на 30.06.2020 г. коэффициент ликвидности = 2,2.

(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)

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

По состоянию на 30.06.2020 г. коэффициент самофинансирования = 107%.

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

По состоянию на 30.06.2020 г. коэффициент обслуживания долга = 9,6.

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

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

По состоянию на 30.06.2020 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,5.

Ковенанты по облигациям KEGCb3 – купонные облигации KZ2C00006658

Нефинансовые Ковенанты

Результат действий

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

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2019 г. предоставлена 09 апреля 2020 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских

Согласно договору о листинге Эмитент должен предоставить

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

промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 3 кв. 2020 г. на KASE 13 ноября 2020 г.)

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

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

Не допускать снижение рейтинга от международных рейтинговых агентств ниже уровня ВВ- (S&P/Fitch), Ва3 (Moody's).

На 01.10.2020 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Ваа3/позитивный (03.09.2019 г.)
Standard & Poor's: ВВ+/стабильный (07.03.2019 г.)
Fitch Rating's: ВВВ-/стабильный (06.03.2020 г.)

Финансовые Ковенанты

Результат действий

(Рассчитываются по результатам полугодовой и годовой аудированной консолидированной финансовой отчетности)

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

По состоянию на 30.06.2020 г. = 1,6.

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

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

По состоянию на 30.06.2020 г. = 0,32

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

Действия представителя держателей облигаций

КЕГОСb1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8517 от 17.11.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8517 от 17.11.2020 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8517 от 17.11.2020 г.	За период с 01 июля 2020 г. по 30 сентября 2020 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2021 г. - 09.06.2021 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2020 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 №01-10-09/8517 от 17.11.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8517 от 17.11.2020 г.	Соблюдены. Коэффициент самофинансирования не менее 20% Коэффициент обслуживания долга не менее 1,2 Коэффициент ликвидности не ниже 1 Чистый долг/ЕБИТДА не боле 4
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8517 от 17.11.2020 г.	За период с 01 июля 2020 г. по 30 сентября 2020 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате купонного вознаграждения размещена на сайте KASE от 08.09.2020 г. Общая сумма выплаты 4 174 500 000,00 тенге.	Исполнено за период – 29.08.2019 г. - 29.08.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2021 г. - 12.09.2021 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2020 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 №01-10-09/8517 от 17.11.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8517 от 17.11.2020 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,60 Долг/собственный капитал 0,32
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/8517 от 17.11.2020 г.	За период с 01 июля 2020 г. по 30 сентября 2020 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.11.2020 г. – 12.12.2020 г.

Финансовый анализ	Получена сокращенная финансовая отчетность за 3 кв. 2020 г. (неаудированная).	промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2020 г.	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2020 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	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	653 096 268	651 570 990	644 693 046	639 315 820	639 277 934	-2%
Нематериальные активы	1 459 954	1 411 900	1 588 367	1 636 746	1 859 900	27%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	2 808 959	1 485 220	5 289 223	6 849 831	5 735 236	104%
Отложенные налоговые активы	7 114	53 436	45 654	50 603	54 237	662%
Инвестиции в ассоциированную компанию	1 849 008	1 862 241	1 928 356	1 803 968	1 959 300	6%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	862 618	840 324	816 703	792 385	767 738	-11%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	1 984 198	1 951 795	2 228 542	2 052 413	2 158 398	9%
Прочие долгосрочные активы	12	-	-	-	-	-100%
Итого внеоборотные активы	662 068 131	659 175 906	656 589 891	652 501 766	651 812 743	-2%
Оборотные активы						
Запасы	2 811 211	2 134 157	2 415 058	3 323 960	3 615 253	29%
Торговая дебиторская задолженность	25 500 652	21 901 834	35 386 732	37 421 891	37 110 498	46%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	654 238	698 928	390 702	273 058	364 585	-44%
Предоплата по подоходному налогу	1 062 758	922 475	125 990	355 675	216 100	-80%
Прочие текущие активы	1 426 685	739 483	3 226 127	1 580 201	2 766 799	94%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	44 869 905	45 260 710	56 179 796	72 217 649	83 560 706	86%
Денежные средства, ограниченные в использовании	4 916 282	4 274 085	2 160 493	434 899	525 451	-89%
Денежные средства и их эквиваленты	30 262 711	21 179 282	35 554 831	35 433 981	39 552 797	31%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	-	700 861	-	-	-	0%
Итого оборотные активы	111 504 442	97 811 815	135 439 729	151 041 314	167 712 189	50%
Итого активы	773 572 573	756 987 721	792 029 620	803 543 080	819 524 932	6%
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	310 468 271	310 369 243	310 231 798	310 287 046	310 233 365	0%
Прочие резервы	-37 081	-	-	-	-	-100%
Нераспределенная прибыль	50 951 362	44 670 157	57 571 957	60 680 635	69 710 981	37%
Итого капитал	488 181 176	481 838 024	494 602 379	497 766 305	506 742 970	4%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	58 821 911	56 925 610	60 666 614	53 385 311	52 233 189	-11%
Облигации, долгосрочная часть	83 668 391	83 671 184	83 673 946	92 688 850	92 703 267	11%
Отложенные налоговые обязательства	92 254 389	89 995 249	89 972 393	89 408 771	89 188 925	-3%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	67 150	59 543	51 935	44 328	36 721	-45%
Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть	185 176	156 661	210 403	160 168	195 796	6%
Итого долгосрочные обязательства	234 997 017	230 808 247	234 575 291	235 687 428	234 357 898	-0,3%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	8 498 810	6 083 377	10 868 426	9 132 991	13 174 132	55%
Облигации, краткосрочная часть	1 663 594	3 645 344	5 627 094	4 016 958	2 257 208	36%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	31 787 686	23 389 482	33 360 239	42 819 699	50 088 261	58%
Обязательства по строительству	683 430	683 430	-	-	-	-100%
Контрактные обязательства	1 753 564	2 167 885	3 367 692	3 809 533	2 966 973	69%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	58 305	30 430	30 430	30 430	30 430	-48%
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	109 821	262 882	192 836	260 554	521 838	375%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	2 204 670	3 371 344	4 455 160	3 379 884	2 666 656	21%
Задолженность по подоходному налогу	1 156 349	723 620	1 131 174	2 877 727	2 581 914	123%
Дивиденды к выплате	1 824	56	-	-	-	-100%
Прочие текущие обязательства	2 476 328	3 983 600	3 818 899	3 761 571	4 136 652	67%
Итого краткосрочные обязательства	50 394 381	44 341 450	62 851 950	70 089 347	78 424 064	56%
Итого обязательства	285 391 398	275 149 697	297 427 241	305 776 775	312 781 962	10%
Итого капитал и обязательства	773 572 574	756 987 721	792 029 620	803 543 080	819 524 932	6%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СS

Источник: Данные Компании, СS



Источник: Данные Компании, СS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс.тенге

	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. за год, %
Доходы	191 165 210	263 162 073	83 650 322	167 220 844	255 990 294	34%
Себестоимость оказанных услуг	-145 995 147	-200 256 677	-58 604 520	-123 536 322	-195 897 693	34%
Валовая прибыль	45 170 063	62 905 396	25 045 802	43 684 522	60 092 601	33%
Общие и административные расходы	-5 237 759	-8 834 207	-1 711 469	-3 429 404	-5 175 249	-1%
Расходы по реализации	-253 843	-382 278	-79 433	-158 090	-242 290	-5%
Восстановление обесценения основных средств	12 503	28 364	-	3	2 431	-81%
Операционная прибыль	39 690 964	53 717 275	23 254 900	40 097 031	54 677 493	38%
Финансовые доходы	3 127 267	4 171 530	1 062 227	2 889 751	4 902 950	57%
Финансовые расходы	-6 369 964	-9 200 695	-2 735 586	-5 503 654	-8 370 947	31%
Убыток/(доход) от курсовой разницы, нетто	474 041	469 129	-5 418 443	-1 857 457	-5 189 869	-1195%
Доля прибыли в ассоциированной компании	741 141	774 374	66 115	144 823	300 155	-60%
Восстановление резерва/(расходы от обесценения финансовых активов)	-	-134 370	-326 681	-	-	0%
Прочие доходы	453 592	724 097	247 921	398 543	731 793	61%
Прочие расходы	-167 261	-250 366	-159 651	-246 135	-344 974	106%
Убыток от изменения резервов по МСФО 9	58 111	-	-	-461 250	-404 111	-795%
Прибыль до налогообложения	38 007 891	50 270 974	15 990 802	35 461 652	46 302 490	22%
Расходы по подоходному налогу	-8 342 795	-9 522 004	-3 226 447	-6 829 839	-8 694 012	4%
Прибыль за год	29 665 096	40 748 970	12 764 355	28 631 813	37 608 478	27%
Итого совокупный доход	29 665 096	40 748 970	12 764 355	28 631 813	37 608 478	27%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	55 473 261	69 650 787	30 714 330	57 905 898	78 630 343
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-23 713 817	-25 304 703	-15 711 934	-36 616 299	-50 988 957
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-20 474 523	-42 162 597	-1 145 413	-7 525 909	-9 755 461
Чистое изменение денежных средств	11 284 921	2 183 487	13 856 983	13 763 690	17 885 925
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	19 060 700	19 060 700	21 179 282	21 179 282	21 179 282
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	30 262 711	21 179 282	35 554 831	35 433 981	39 552 797

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	7,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2021 25.05.2022
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2021 28.08.2022
3	KEGCB3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	9 700 000	KZT	Два раза в год	27.11.2020 27.05.2021

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021
1	KEGCB1	млн. тенге	-	-	-	3 752,5*	-
2	KEGCB2	млн. тенге	4 174,5	-	-	-	4 174,5
3	KEGCB3	млн. тенге	-	533,5	-	533,5	-
ИТОГО			4 174,5	533,5	-	4 286	4 174,5

*за шестой купонный период установлена ставка 7,9%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

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. Стоит отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений по облигациям. 03 сентября 2020 г. Эмитент произвел выплату третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003978 (KEGCB2) в размере 4 174 500 000,00 тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	69,77	90,50	80,38	70,41	77,85
Количество дней	5	4	5	5	5
Оборачиваемость дебиторской задолженности	13,48	16,89	9,81	10,37	10,48
Количество дней	27	22	37	35	35
Оборачиваемость кредиторской задолженности	5,01	8,09	4,53	4,70	4,36
Количество дней	73	45	81	78	84
Оборачиваемость рабочего капитала	5,01	8,09	4,53	4,70	4,36

Оборачиваемость основных средств	0,40	0,40	0,43	0,47	0,51
Оборачиваемость активов	0,33	0,35	0,36	0,39	0,41
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	2,21	2,21	2,15	2,15	2,14
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	1,11	0,97	1,13	1,04	0,98
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,60	0,48	0,57	0,51	0,50
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,24	0,24	0,25	0,24	0,24
Займы/Капитал	0,31	0,31	0,33	0,32	0,32
Займы/Активы	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Обязательства/Капитал <7	0,58	0,57	0,60	0,61	0,62
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,33%	5,39%	5,10%	5,95%	6,11%
ROE	8,59%	8,54%	8,18%	9,56%	9,79%
ROS	69,82%	68,56%	54,66%	64,57%	62,66%
Маржа валовой выручки	19,34%	24,63%	29,94%	22,30%	18,48%
Маржа операционной прибыли	16,64%	19,48%	27,80%	20,15%	16,43%
Маржа чистой прибыли	10,64%	15,39%	15,26%	18,99%	10,11%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- Активы Эмитента по состоянию на 30 сентября 2020 г. составили 819 525 млн. тенге и выросли на 6% по сравнению с показателем аналогичного периода 2019 г., в основном, за счёт роста текущих активов на 50% до 167 712 млн. тенге. В структуре текущих активов наблюдается увеличение торговой дебиторской задолженности на 46%, прочих финансовых активов на 86% и денежных средств на 31%. При этом долгосрочные активы Компании сократились на 2% до 651 813 млн. тенге в результате уменьшения основных средств на 2% (доля – 98%).
 - Обязательства Компании по состоянию на 30 сентября 2020 г. составили 312 782 млн. тенге, увеличившись на 10% по сравнению с показателем аналогичного периода 2019 г., преимущественно, за счет роста краткосрочных обязательств на 56% до 78 424 млн. тенге. В структуре краткосрочных обязательств наблюдается увеличение торговой кредиторской задолженности на 58%, краткосрочной части займов на 55% и контрактных обязательств на 69%. При этом долгосрочные обязательства снизились на 0,3% до 234 358 млн. тенге в результате уменьшения отложенных налоговых обязательств на 3% до 89 189 млн. тенге и долгосрочной части займов на 11% до 52 233 млн. тенге.
 - Капитал Эмитента по состоянию на 30 сентября 2020 г. вырос на 4% по сравнению с показателем аналогичного периода 2019 г., составив 506 743 млн. тенге в результате роста нераспределенной прибыли на 37%.
 - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 г., Компания получила чистую прибыль в размере 37 608 млн. тенге, которая выросла на 27% по сравнению с показателем аналогичного периода 2019 г. Увеличение чистой прибыли в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, ростом валовой прибыли на 33% до 60 093 млн. тенге, в структуре которой выручка выросла на 34% до 255 990 млн. тенге и себестоимость увеличилась на 34% до 195 898 млн. тенге. Операционная прибыль выросла на 38% до 54 677 млн. тенге в результате сокращения общих и административных расходов на 1% до 5 175 млн. тенге, а также расходов по реализации на 5% до 242 млн. тенге.
 - По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности демонстрируют понижающую динамику по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Показатели рентабельности активов и капитала демонстрируют смешанную динамику. Маржа валовой выручки на конец отчетного периода составила 18,48% (3 кв. 2019 г.: 19,34%), маржа операционной прибыли составила 16,43% (3 кв. 2019 г.: 16,64%). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,62, 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. Кредитные и валютные риски находятся на среднем уровне, так как деятельность Эмитента подвержена валютным колебаниям в связи с импортом оборудования и наличия валютных займов. **Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.**

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Акинов М.Е.

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