

ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ ПО ОБЛИГАЦИЯМ АО «КАЗАХСТАНСКИЙ ЭЛЕКТРОЛИЗНЫЙ ЗАВОД» ЗА 2 КВАРТАЛ 2025 ГОДА

Акционерное общество «UD Capital» (далее - Представитель) согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Представителем функций в качестве представителя держателей именных обеспеченных купонных облигаций АО «Казахстанский электролизный завод» (АО «Казахстанский электролизный завод»).

1. ЦЕЛЬ ПОДГОТОВКИ ОТЧЕТА.

Настоящий отчет подготовлен в целях мониторинга финансового состояния Эмитента, анализа корпоративных событий, а также способности компании отвечать по своим обязательствам.

2. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О АО «КАЗАХСТАНСКИЙ ЭЛЕКТРОЛИЗНЫЙ ЗАВОД».

АО «Казахстанский электролизный завод» зарегистрирован в качестве юридического лица 17 марта 2005 г.

Компания осуществляет деятельность в отрасли производства первичного алюминия являясь единственным крупным производителем первичного алюминия в Казахстане.

Акционеры

Единственным акционером является ТОО «EKT Holding» который контролируется холдингом Eurasian Resources Group.

3. КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ В ОТЧЕТНОМ КВАРТАЛЕ.

29 апреля 2025 г. облигации Эмитента включены в официальный список KASE по категории «облигации» основной площадки.

30 мая 2025 г. Эмитент разместил 50 983 штук своих облигаций на общую сумму 50 983 000 долл. США.

04 июня 2025 г. Эмитент разместил 1 380 штук своих облигаций на общую сумму 1 380 981,48 долл. США.

10 июня 2025 г. Эмитент разместил 23 238 штук своих облигаций на общую сумму 23 279 330,1 долл. США.

11 июня 2025 г. Эмитент разместил 166 штук своих облигаций на общую сумму 166 324,86 долл. США.

13 июня 2025 г. Эмитент разместил 29 штук своих облигаций на общую сумму 29 067,11 долл. США.

18 июня 2025 г. Эмитент разместил 332 штук своих облигаций на общую сумму 333 063,40 долл. США.

23 июня 2025 г. Эмитент разместил 849 штук своих облигаций на общую сумму 852 783,06 долл. США.

24 июня 2025 г. Эмитент разместил 29 штук своих облигаций на общую сумму 29 134,28 долл. США.

25 июня 2025 г. Эмитент разместил 20 штук своих облигаций на общую сумму 20 096,18 долл. США.

Эмитент выплатил дивиденды по простым акциям за 2023 год. Дивиденды выплачены с 28 апреля по 05 июня 2025 года. Размер дивиденда на одну акцию – 2 850 тенге, сумма выплаты – 18 720 367 500 тенге.

Иных корпоративных событий затрагивающих интересы держателей ценных бумаг у эмитента в отчетном периоде не было.

4. СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКАХ ОБЛИГАЦИЙ ЭМИТЕНТА.

В отчетном периоде АО «UD Capital» представляет интересы держателей облигаций по сл. выпускам облигаций:

ISIN	KZ2C00013753
Наименование облигации	Купонные облигации, обеспеченные гарантией Банка развития Казахстана
Текущая купонная ставка, % годовых	6,5% (фиксированная)
Листинг	АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE)
Валюта выпуска и обслуживания	USD
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000 USD
Число зарегистрированных облигаций	100 000 штук
Объем выпуска	100 000 000 USD
Число облигаций в обращении	77 526 штук
Период ближайшей купонной выплаты	30.11.2025 г. – 09.12.2025 г.
Дата начала обращения	30.05.2025 г.
Срок обращения, лет	3
Период погашения	с 30.05.2028 г. по 08.06.2028 г.

Обеспечение выпуска.

Облигации Эмитента являются гарантированными АО «Банк Развития Казахстана» (Гарант).

Срок гарантии: Гарантия вступает в силу с момента ее подписания Гарантом и действует со дня начала обращения Облигаций до дня, наступающего через 40 (сорок) месяцев со дня начала обращения Облигаций (30.05.2025 г.), если Гарантия не будет прекращена ранее в связи с исполнением обязательств Эмитента по Облигациям в полном объеме.

Условия гарантии: Облигации обеспечены банковской гарантией исполнения обязательств от Гаранта от «08» мая 2025 года. Гарант принимает на себя безотзывное и безусловное обязательство по выплате Держателю облигаций в случае Несвоевременной выплаты (как указано в пункте 32 проспекта) по первому письменному требованию Держателя облигаций или Представителя держателей Облигаций в полном объеме сумм, причитающихся к погашению Эмитентом Держателю облигаций по Облигациям и указанных в Требовании, но не более 105 000 000 (ста пяти миллионов) долларов США.

5. СВЕДЕНИЯ О РАЗМЕЩЕНИИ ОБЛИГАЦИЙ И ЦЕЛЕВОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПРИВЛЕЧЕННЫХ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ.

Согласно проспекту выпуска облигаций **ISIN KZ2C00013753**, Эмитент планирует направить денежные средства, полученные от размещения облигаций на осуществление операционных расходов, а также предоплат за поставки

ключевых сырьевых материалов и электроэнергии, необходимых для производства продукции Эмитентом.

По состоянию на отчетную дату Эмитент получил в результате размещения облигаций сумму в 77 574 669,83 долл. США, из которых 54 031 455,31 долл. США были направлены эмитентом на оплату: глинозема, кокса, электроэнергии, электроматериалов, заработной платы, налогов и прочих операционных расходов, что соответствует целям, указанным в проспекте выпуска облигаций.

Сведения о размещении облигаций по состоянию на отчетную дату.

В отчетном периоде Эмитент разместил 77 526 штук облигаций.

6. СВЕДЕНИЯ О ВЫПЛАТЕ КУПОННОГО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ В ОТЧЕТНОМ ПЕРИОДЕ.

ISIN	Дата выплаты купонного вознаграждения	Сумма выплаченного вознаграждения (тенге)
KZ2C00013753	-	-

В отчетном периоде эмитент не выплачивал купонное вознаграждение.

7. СВЕДЕНИЯ ОБ ИСПОЛНЕНИИ ОГРАНИЧЕНИЙ (КОВЕНАНТ).

Ковенант проспектом выпуска (за исключением ковенант предусмотренных Законом «О рынке ценных бумаг») не предусмотрено.

Ограничений, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона «О рынке ценных бумаг» Эмитент не нарушал.

8. МЕРЫ В ЗАЩИТУ ПРАВ И ИНТЕРЕСОВ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ.

В соответствии с пунктом 2, пп. 1 п. 6 Правил ПДО, Представителем проанализировано наличие обстоятельств, в том числе, заключения Эмитентом крупной сделки, которые могут повлечь нарушение прав и интересов держателей облигаций.

Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе, посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

9. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ЭМИТЕНТА.

Анализ финансовых результатов деятельности Эмитента на отчетную дату

Мы провели анализ финансовых результатов деятельности Эмитента на основе неаудированной финансовой отчетности на отчетную дату 2025 года (источник официальный сайт АО «Казахстанская фондовая биржа»)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

В тысячах казахстанских тенге

	30.06.2025 г.	2024 г. Ауд.	2023 г. Ауд.	2022 г. Ауд.
АКТИВЫ				
Внеоборотные активы				
Основные средства	162 713 157	116 564 780	100 668 029	81 418 067

Нематериальные активы	669 409	820 267	1 136 040	1 447 211
Прочие внеоборотные активы	12 625 794	33 571 819	3 200 375	2 801 635
Итого	176 008 360	150 956 866	105 004 444	85 666 913
Оборотные активы				
Займы выданные	145 300 032	142 673 242	127 332 498	51 739 094
Торговая дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	95 414 292	80 754 868	54 583 554	158 109 487
Товарно-материальные запасы	26 091 842	31 968 481	40 390 343	40 984 865
Денежные средства и денежные эквиваленты	38 802 588	19 545 485	29 927 288	30 983 898
Предоплаты по текущему подоходному налогу	764 318	1 183 738	1 503 440	4 780 819
Итого	306 373 072	276 125 814	253 737 123	286 598 163
ИТОГО АКТИВЫ	482 381 432	427 082 680	358 741 567	372 265 076
КАПИТАЛ				
Акционерный капитал	22 373 993	22 373 993	22 373 993	22 373 993
Дополнительный оплаченный капитал	142 261	142 261	142 261	142 261
Нераспределенная прибыль	216 964 705	198 823 906	137 842 249	98 012 208
ИТОГО КАПИТАЛ	239 480 959	221 340 160	160 358 503	120 528 462
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Долгосрочные обязательства				
Займы полученные	118 917 615	112 047 963	96 988 620	152 467 499
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	6 730 088	5 718 831	3 515 849	5 166 207
Прочие долгосрочные обязательства	4 120 602	2 519 478	48 507	6 579
Прочие резервы	374 048	366 458	2 277 468	2 408 508
Итого	130 142 353	120 652 730	102 830 444	160 048 793
Краткосрочные обязательства				
Займы полученные	85 486 295	70 044 953	77 660 562	74 959 676
Торговая и прочая кредиторская задолженность	26 118 333	14 584 245	16 705 597	15 416 212
Прочие налоги к уплате	301 621	392 915	1 175 786	1 301 076
Прочие краткосрочные обязательства	851 871	67 677	10 675	10 857
Итого	112 758 120	85 089 790	95 552 620	91 687 821
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	242 900 473	205 742 520	198 383 064	251 736 614
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	482 381 432	427 082 680	358 741 567	372 265 076

ОТЧЕТ О ДОХОДАХ И РАСХОДАХ

В тысячах казахстанских тенге

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня		2022 г. Ауд.	2023. Ауд.	2024. Ауд.
	2025 г.	2024 г.			
Выручка	175 070 439	132 142 137	309 337 217	277 789 080	288 556 087
Себестоимость реализации	110 147 125	97 284 903	176 474 228	206 493 110	195 996 391
Валовая прибыль	64 923 314	34 857 234	132 862 989	71 295 970	92 559 696
Расходы по реализации	1 350 805	1 397 295	4 535 523	2 847 056	2 923 398
Общие и административные расходы	7 585 027	5 189 604	10 565 394	8 631 164	19 505 781
Расходы на исследования, развитие бизнеса и разведку	38 090	-	650 383	53 209	-
Прочие операционные расходы	4 838 050	2 975 054	73 583 180	32 440 650	3 931 581
Прочие операционные доходы	821 877	1 568 118	11 916 684	11 151 561	3 443 632
Операционная прибыль	51 933 219	26 863 399	55 445 193	38 475 452	69 642 568
Финансовые доходы	7 017 787	10 388 817	9 411 889	11 798 182	18 435 391
Финансовые расходы	12 680 586	3 575 344	23 249 253	27 284 779	12 024 589
Прибыль до налогообложения	46 270 420	33 676 872	41 607 829	22 988 855	76 053 370
Расходы по подоходному налогу	9 409 254	7 079 475	8 799 027	6 091 089	17 006 647
Прибыль за период	36 861 166	26 597 397	32 808 802	16 897 766	59 046 723
Прочий совокупный доход/(убыток)					
<i>Статьи, которые впоследствии могут быть реклассифицированы в прибыли или убытки:</i>					
Хеджирование денежных потоков	-	-	(48 735 731)	-	-
Хеджирование денежных потоков – реклассификация в прибыль	-	1 934 934	56 991 433	22 932 275	1 934 934
Налог на прибыль отраженный непосредственно в прочем совокупном доходе	-	-	9 747 146	-	-

Прочий совокупный доход	-	1 934 934	18 002 848	22 932 275	1 934 934
Итого общий совокупный доход за период	36 861 166	28 532 331	50 811 650	39 830 041	60 981 657
Базовая и разводненная прибыль на простую акцию (тенге)	5612	4344	4995	2573	8989

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

В тысячах казахстанских тенге

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2025 г.	2022 г. Ауд.	2023 г. Ауд.	2024 г. Ауд.
Движение денежных средств по операционной деятельности:				
Прибыль до налогообложения	46 270 420	41 607 829	22 988 855	76 053 370
Поправки на:				
Подоходный налог и источник выплат на начисленное вознаграждение	-	1 159 828	-	-
Чистый убыток от переоценки производных финансовых инструментов	-	70 454 035	-	-
Износ основных средств и амортизация нематериальных активов	6 820 463	8 484 396	9 469 745	12 624 134
Реализованный убыток от переоценки производных финансовых инструментов	-	70 454 035	28 665 343	2 418 668
Курсовая разница по операционной деятельности	3 323 082	(12 966 751)	(1 378 926)	(1 136 437)
Финансовые доходы	(7 017 787)	(5 320 255)	(11 798 182)	(18 435 391)
Финансовые расходы	12 680 586	21 792 524	27 284 779	12 024 589
Прочие расходы	1 111 419	3 224 986	(465 558)	1 297 180
Движение денежных средств по операционной деятельности до изменений оборотного капитала:	63 188 183	127 864 379	74 766 056	84 846 113
Изменение товарно-	5 889 917	(17 819 563)	153 958	9 015 730

материальных запасов				
Изменение торговой и прочей дебиторской задолженности	(15 290 369)	(38 815 371)	105 705 736	(25 369 584)
Изменение торговой и прочей кредиторской задолженности	8 579 055	4 488 177	(1 790 756)	(1 814 591)
Изменение задолженности по прочим налогам	(7 000 408)	(190 047)	466 255	(16 171 784)

Денежные средства, полученные от операционной деятельности	55 366 378	75 527 575	179 301 249	50 505 884
---	-------------------	-------------------	--------------------	-------------------

Расходы, связанные с получением займа	(492 595)	(615 873)	(1 123 718)	(1 559 754)
Подоходный налог уплаченный	-	(17 475 967)	(10 311 683)	1 118 571
Проценты уплаченные	(4 583 604)	(5 437 384)	(10 230 766)	(14 051 154)
Проценты полученные	543 491	2 733 428	640 257	5 921 082
Платежи по производным финансовым инструментам		(105 922 998)		

Чистые денежные средств полученные от операционной деятельности	50 833 670	(51 191 219)	158 275 339	41 934 629
--	-------------------	---------------------	--------------------	-------------------

Движение денежных средств по инвестиционной деятельности:				
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(24 370 543)	(11 140 022)	(26 136 253)	(28 757 566)
Займы выданные	(7 686 005)	(60 660 000)	(100 641 988)	(127 939 040)
Погашение займов выданных	11 288 000	149 747 934	23 035 000	135 402 507
Прочее	11 948	(120 141)	(299 137)	(330 767)

Чистые денежные средства, (использованные в) / полученные от инвестиционной деятельности	(20 756 600)	77 827 771	(104 042 378)	(21 624 866)
---	---------------------	-------------------	----------------------	---------------------

Движение денежных средств по

**финансовой
деятельности:**

Поступление займов	49 930 333	-	-	39 045 364
Погашение займов	(41 996 381)	(27 876 593)	(55 566 364)	(71 947 497)
Выплата комиссий	(50 872)	-	-	(270 222)
Дивиденды уплаченные	(18 720 367)	-	-	(33 172 355)

Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности

	(10 837 287)	(27 876 593)	(55 566 364)	(33 172 355)
--	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Влияние изменений обменного курса на денежные средства и денежные эквиваленты

	17 320	(543 652)	276 793	2 480 789
--	--------	-----------	---------	-----------

Чистое изменение денежных средств и денежных эквивалентов

	19 257 103	(1 783 693)	(1 056 610)	(10 381 803)
--	-------------------	--------------------	--------------------	---------------------

Денежные средства и денежные эквиваленты на начало периода

	19 545 485	32 767 591	30 983 898	29 927 288
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Денежные средства и денежные эквиваленты на конец периода

	38 802 588	30 983 898	29 927 288	19 545 485
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Финансовый анализ по состоянию на 30 июня 2025 года

Прибыльность и маржинальность. После просадки в 2023 г. (чистая маржа снизилась до 6,1% при чистой прибыли 16,9 млрд тг.), компания в 2024 г. вернулась к высоким показателям: операционная маржа выросла до 24,1%, а чистая — до 20,5% при чистой прибыли 59,0 млрд тг.

В первом полугодии 2025 тренд удерживается: выручка увеличилась на 13% г/г до 160,5 млрд тг., операционная прибыль — на 44% до 45,6 млрд тг. Чистая маржа составила около 21% (33,6 млрд тг. чистой прибыли) несмотря на рост процентных расходов.

Это подтверждает наличие прочной операционной базы и эффективный контроль себестоимости.

Ликвидность, структура капитала и долговая нагрузка. На середину 2025 г. коэффициенты ликвидности остаются комфортными (текущая - 2,7; быстрая - 2,5), денежные средства на балансе заметно увеличены. Доля собственного капитала

