



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2023 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 01.01.2023 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 31.12.2022 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	Влияние									
<p>23 января 2023 г.</p>	<p>Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "Батыс транзит" по состоянию на 01 января 2023 года. Согласно названной выписке:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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: <table border="1" data-bbox="367 537 1292 728"> <thead> <tr> <th>Наименования</th> <th>Простых акций, штук</th> <th>Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"</td> <td>24 000</td> <td>80,00</td> </tr> <tr> <td>АО "KEGOC"</td> <td>6 000</td> <td>20,00</td> </tr> </tbody> </table>	Наименования	Простых акций, штук	Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %	ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"	24 000	80,00	АО "KEGOC"	6 000	20,00	<p>Влияние нейтральное</p>
Наименования	Простых акций, штук	Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %									
ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"	24 000	80,00									
АО "KEGOC"	6 000	20,00									
<p>19 января 2023 г.</p>	<p>Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "KEGOC" по состоянию на 01 января 2023 года. Согласно названной выписке:</p> <ul style="list-style-type: none"> - общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук; - все объявленные акции компании размещены; - компания выкупила 1 390 своих простых акций; - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются: <table border="1" data-bbox="367 1064 1292 1444"> <thead> <tr> <th>Наименования</th> <th>Простых акций, доля в общем количестве размещенных акций данного штук</th> <th>Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына"</td> <td>234 000 001</td> <td>90,00</td> </tr> <tr> <td>АО "Единый накопительный пенсионный фонд"</td> <td>18 856 931</td> <td>7,25</td> </tr> </tbody> </table>	Наименования	Простых акций, доля в общем количестве размещенных акций данного штук	Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %	АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына"	234 000 001	90,00	АО "Единый накопительный пенсионный фонд"	18 856 931	7,25	<p>Влияние нейтральное</p>
Наименования	Простых акций, доля в общем количестве размещенных акций данного штук	Итого доля в общем количестве размещенных акций компании, %									
АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына"	234 000 001	90,00									
АО "Единый накопительный пенсионный фонд"	18 856 931	7,25									
<p>16 января 2023 г.</p>	<p>АО "KEGOC" сообщило о выплате 12 января 2023 года дивидендов по простым акциям KZ1C00000959 (основная площадка KASE, категория "премиум", KEGC) за первое полугодие 2022 года в размере 65,44 тенге на одну акцию на общую сумму 17 014 309 038,40 тенге.</p>	<p>Влияние положительное</p>									
<p>22 декабря 2022 г.</p>	<p>АО "KEGOC" 21 декабря 2022 года успешно разместило "зеленые" облигации KZ2C00007797 (KEGCB4) на торговой площадке Казахстанской фондовой биржи (KASE) общим объемом 16,1 млрд тенге с маржой 3%. Ценные бумаги были размещены в рамках второго выпуска облигаций второй облигационной программы эмитента на сумму 35 млрд тенге со сроком погашения в 2037 году. Процент соотношения спроса и предложения составил 70,2%, что отражает повышенный интерес инвесторов к "зеленым" облигациям АО "KEGOC". В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 50,4 %, на долю других институциональных инвесторов – 49,6 %.</p>	<p>Влияние положительное</p>									
<p>8 декабря 2023 г.</p>	<p>АО "KEGOC" сообщило о выплате 05 декабря 2022 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00006658 (основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCB3). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 925 000 000 тенге.</p>	<p>Влияние положительное</p>									

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительного характера влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим, что 12 января 2023 г. Эмитент будет выплачивать дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC) за первое полугодие 2022 г. на общую сумму 17 млрд. тенге. Также отметим, что была произведена выплата пятого 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:	KZZC00006658
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

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB4
ISIN:	KZ2C00007797
Вид облигаций:	Зеленые, купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	16 141 100 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	Ставка вознаграждения по Облигациям является плавающей на весь срок обращения Облигаций. Годовая ставка купонного вознаграждения формируется из суммы показателя TONIA (Tenge OverNight Index Average) Compounded и фиксированной маржи. Размер фиксированной маржи будет определен по итогам первых состоявшихся торгов по размещению Облигаций. Размер максимального значения фиксированной маржи устанавливается на уровне 3% (трех процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Плавающая
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты	2 два раз в год, через каждые шесть месяцев, начиная с даты начала обращения

вознаграждения:	Облигаций ежегодно до даты погашения.
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 365/30 (триста шестьдесят пять дней в году/тридцать дней в месяце)
Дата начала обращения:	21. 12.2022 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	21.12.2037 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	<p>По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none">– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;– при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». В случае принятия Советом директоров Эмитента решения о выкупе облигаций, Эмитент доводит данное решение до сведения держателей облигаций в течение 3 (трех) рабочих дней с даты его принятия посредством размещения сообщения на корпоративном интернет-ресурсе эмитента (www.kegoc.kz), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	<p>Средства от размещения выпуска Облигаций будут направлены на реализацию «зеленых проектов» Эмитента: 1) «Реконструкция ВЛ-220-500 Кв филиалов АО «KEGOC».Цель Проекта: повышение надежности работы Национальной Электрической Сети Казахстана посредством реконструкции существующих линий электропередачи; 2) «Усиление Электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана, строительство Электросетевых объектов». Цель Проекта: повышение пропускной способности и надежности электроснабжения потребителей Западной зоны Единой Электроэнергетической Системы Казахстана усилением электрических сетей 220 кВ между западными областями республики</p>

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты) по облигациям KZ2C00003572, KZ2C00003978, KZ2C00006658, KZ2C00007797:

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

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций

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

Ковенанты по облигациям KEGCb2 – купонные облигации KZ2C00003978**Нефинансовые Ковенанты**

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

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

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

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

Финансовые Ковенанты

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

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1.

(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2022 г. предоставлена 12 мая 2023 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. 2023 г. на KASE 12 мая 2023 г.)

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

На 01.01.2023 г. рейтинг Эмитента:

Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (23.12.2022 г.)

Standard & Poor's: BB+/негативный (07.09.2022 г.)

Fitch Rating's: BBB-/стабильный (06.02.2023 г.)

Результат действий

По состоянию на 31.12.2022 г. коэффициент ликвидности = 1,9.

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

По состоянию на 31.12.2022 г. коэффициент самофинансирования = 120%.

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

По состоянию на 31.12.2022 г. коэффициент обслуживания долга = 9,0.

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

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

По состоянию на 31.12.2022 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,7.

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 2022 г. предоставлена 12 мая 2023 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

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

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 1 кв. 2023 г. на KASE 12 мая 2023 г.)

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

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

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

На 01.01.2023 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (23.12.2022 г.)
Standard & Poor's: BB+/негативный (07.09.2022 г.)
Fitch Rating's: BBB-/стабильный (06.02.2023 г.)

Финансовые Ковенанты

Результат действий

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

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

По состоянию на 30.12.2022 г. = 1,5.

- 2020 - 2024 г.г. более 3х,
- 2025 - 2028 г.г более 4,3х,
- 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 1,0х,
- начиная с 2029 г. более 0,8х.

По состоянию на 31.12.2022 г. = 0,24.

Ковенанты по облигациям КЕГСb4 – купонные облигации KZ2C00007797

Нефинансовые Ковенанты

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

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

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

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

Результат действий

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2022 г. предоставлена 12 мая 2023 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. 2023 г. на KASE 12 мая 2023 г.)

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

На 01.01.2023 г. рейтинг Эмитента:
 Moody's Investors Service: Baa2/стабильный (23.12.2022 г.)
 Standard & Poor's: BB+/негативный (07.09.2022 г.)
 Fitch Rating's: BBB-/стабильный (06.02.2023 г.)

Финансовые Ковенанты

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

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

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

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

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

По состоянию на 31.12.2022 г. = 1,5.

По состоянию на 31.12.2022 г. = 0,24.

Действия представителя держателей облигаций

КЕГСb1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	За период с 01 октября 2022 г. по 31 декабря 2022 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2023 – 09.06.2023 г.
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2022 г.	
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КЕГСb2 – купонные облигации KZ2C00003978

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 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 №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	За период с 01 октября 2022 г. по 31 декабря 2022 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.23 – 12.09.23 г.
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2022 г.	
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КЕГСb3 – купонные облигации KZ2C00006658

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,5 Долг/собственный капитал 0,24 Не отчуждалось входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 10% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	За период с 01 октября 2022 г. по 31 декабря 2022 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате пятого купонного вознаграждения размещена на сайте KASE 05.12.2022 г. Общая сумма выплаты 1 925 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.23 – 11.06.23 г.
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2022 г.	
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КЕГСb4 – купонные облигации KZ2C00007797

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,5 Долг/собственный капитал 0,24 Не отчуждалось входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 10% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1094 от 15.02.2023 г.	За период с 01 октября 2021 г. по 31 декабря 2021 г. состоялось размещение облигаций АО «КЕГОК» на торговой площадке АО «Казахстанская фондовая биржа» общим объемом 16 141 100 штук.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. Период ближайшей купонной выплаты – 21.06.23 – 05.07.23 г.

Финансовый анализ Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2022 г.

Контроль за залогами имуществом/финансовым состоянием гаранта Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

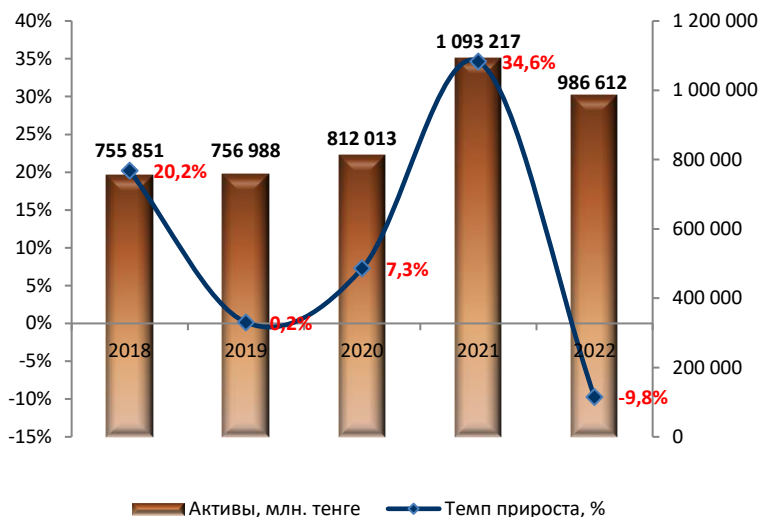
Активы	2018	2019	2020	2021	2022	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	667 936 367	651 570 990	652 478 444	976 001 316	859 129 917	-12,0%
Нематериальные активы	1 472 307	1 411 900	3 327 999	3 165 491	3 453 791	9,1%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	1 018 989	1 485 220	4 126 292	5 431 849	6 118 449	12,6%
Отложенные налоговые активы	3 760	53 436	159 652	-	-	-
Инвестиции в ассоциированные компании	1 107 867	1 862 241	2 017 593	2 278 332	2 747 455	20,6%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	929 162	840 324	742 477	634 192	514 613	-18,9%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	25 609 268	1 951 795	32 340 094	32 309 237	1 968 564	-93,9%
Прочие долгосрочные активы	4 017	-	-	-	-	-
Итого внеоборотные активы	698 081 737	659 175 906	695 192 551	1 019 820 417	873 932 789	-14,3%
Оборотные активы						
Запасы	2 291 378	2 134 157	2 549 293	2 590 383	3 207 155	23,8%
Торговая дебиторская задолженность	9 251 847	21 901 834	28 603 307	12 991 260	21 047 390	62,0%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	791 934	698 928	477 893	3 231 654	871 258	-73,0%
Предоплата по подоходному налогу	1 541 679	922 475	1 017 708	817 245	128 400	-84,3%
Прочие текущие активы	528 622	739 483	2 945 237	974 072	1 649 971	69,4%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	20 127 229	45 260 710	58 801 720	40 187 573	57 196 672	42,3%
Денежные средства, ограниченные в использовании	4 175 576	4 274 085	552 586	670 902	1 015 462	51,4%
Денежные средства и их эквиваленты	19 060 700	21 179 282	21 867 205	11 933 828	27 563 092	131,0%
Итого оборотные активы	57 768 965	97 110 954	116 814 949	73 396 917	112 679 400	53,5%
Итого активы	755 850 702	756 987 721	812 012 626	1 093 217 334	986 612 189	-9,8%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	0,0%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0,0%
Резерв переоценки активов	310 840 187	310 369 243	309 836 582	569 845 780	489 297 133	-14,1%
Прочие резервы	-37 081	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	35 092 074	44 670 157	65 921 264	40 492 413	37 469 407	-7,5%
Итого капитал	472 693 804	481 838 024	502 556 470	737 136 817	653 565 164	-11,3%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	62 881 150	56 925 610	49 843 453	35 639 645	11 367 844	-68,1%
Облигации, долгосрочная часть	83 660 104	83 671 184	92 717 685	117 142 516	133 394 155	13,9%
Отложенное налоговое обязательство	90 170 202	89 995 249	89 323 835	151 470 158	123 971 284	-18,2%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	-	-	7 651 017	5 972 684	4 146 691	-30,6%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	89 972	59 543	29 113	-	676 138	100%
Обязательство по финансовой аренде, долгосрочная часть	157 175	156 661	99 406	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	102 412	171 628	13 522	-92,1%
Итого долгосрочные обязательства	236 958 603	230 808 247	239 766 921	310 396 631	273 569 634	-11,9%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	11 420 710	6 083 377	14 334 439	13 854 307	5 530 813	-60,1%
Облигации, краткосрочная часть	4 097 122	3 645 344	4 138 458	4 562 983	6 058 889	32,8%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	22 645 297	23 389 482	40 884 883	18 512 531	21 713 025	17,3%
Обязательства по строительству	683 430	683 430	-	-	-	-
Контрактные обязательства	1 734 670	2 167 885	3 336 881	2 064 346	1 669 590	-19,1%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	30 430	30 430	30 430	18 325	53 243	190,5%
Обязательство по финансовой аренде, краткосрочная часть	36 323	262 882	462 359	111 895	-	-100,0%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	2 144 441	3 371 344	2 028 506	2 403 728	1 933 096	-19,6%
Задолженность по подоходному налогу	1 123	723 620	52 818	-	267 335	100%

Дивиденды к выплате	2 750	56	-	-	17 014 309	100%
Прочие текущие обязательства	3 401 999	3 983 600	4 420 461	4 155 771	5 237 091	26,0%
Итого краткосрочные обязательства	46 198 295	44 341 450	69 689 235	45 683 886	59 477 391	30,2%
Итого обязательства	283 156 898	275 149 697	309 456 156	356 080 517	333 047 025	-6,5%
Итого капитал и обязательства	755 850 702	756 987 721	812 012 626	1 093 217 334	986 612 189	-9,8%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



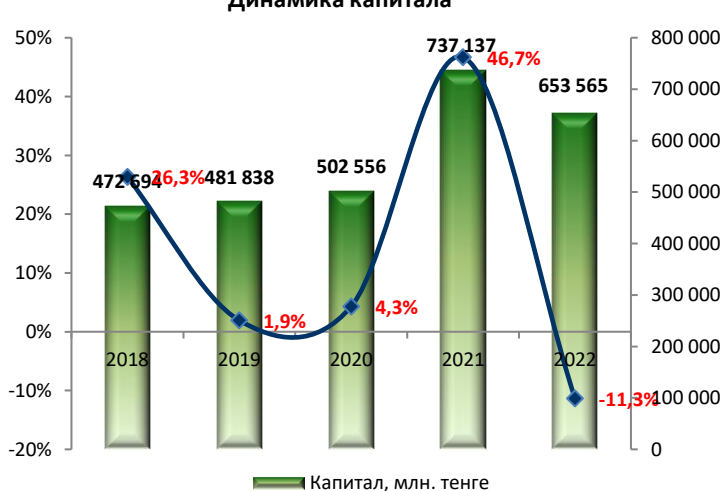
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

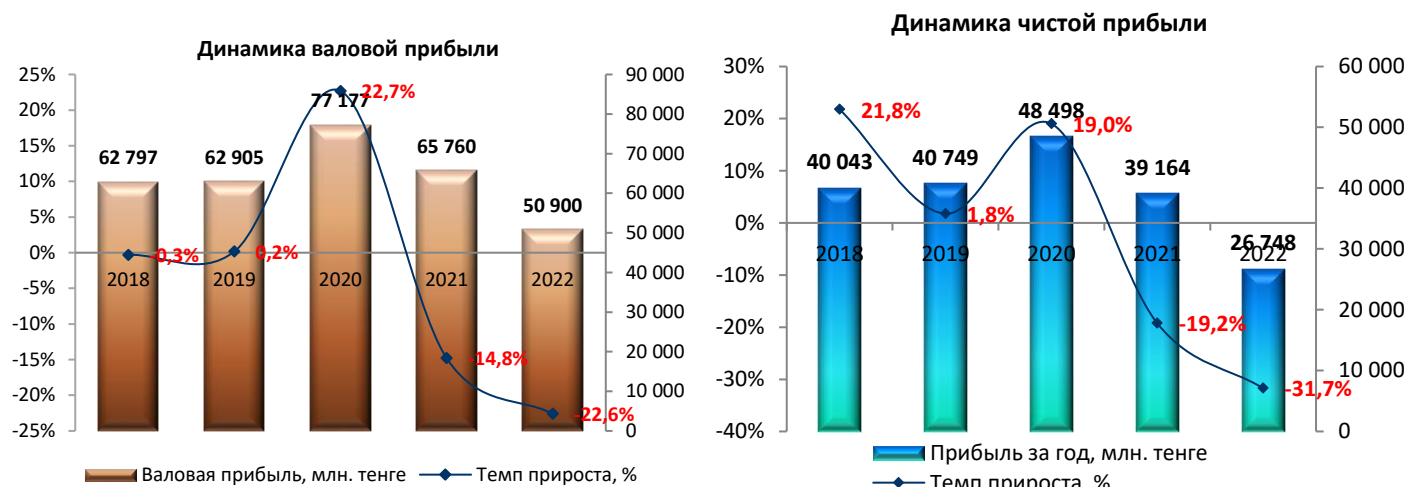
Тыс. тенге

	2018	2019	2020	2021	2022	Изм. за год, %
Выручка по договорам с покупателями	175 797 386	263 162 073	179 097 563	186 443 137	217 255 548	16,5%
Себестоимость оказанных услуг	-113 000 234	-200 256 677	-101 920 927	-120 682 903	-166 355 885	37,8%
Валовая прибыль	62 797 152	62 905 396	77 176 636	65 760 234	50 899 663	-22,6%
Общие и административные расходы	-7 777 658	-8 834 207	-7 817 094	-8 539 823	-9 020 431	5,6%
Расходы по реализации	-284 688	-382 278	-364 084	-381 235	-310 355	-18,6%
Доход/(убыток) от переоценки основных средств	3 342 507	-	-	2 869 512	949 895	-66,9%
Восстановление/(убыток от) обесценения основных средств	266 291	28 364	-19 210	-10 813 536	-4 524 870	-58,2%
Операционная прибыль	58 343 604	53 717 275	68 976 248	48 895 152	37 993 902	-22,3%
Финансовые доходы	4 951 337	4 171 530	5 480 240	5 368 222	5 726 115	6,7%
Финансовые расходы	-3 862 511	-9 200 695	-11 200 196	-11 670 429	-13 294 934	13,9%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	-5 865 654	469 129	-5 309 688	451 045	114 963	-74,5%
Доля прибыли в ассоциированной компании	325 786	774 374	358 447	260 739	469 123	79,9%
Расходы от обесценения средств	-	-	-	-	-	-
Доход от реализации актива, предназначенного для продажи	-	-	-	2 182 037	-	-100,0%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-2 931 750	-134 370	876 774	1 739 332	2 488 310	43,1%
Прочие доходы	334 637	724 097	-622 600	-563 892	-500 704	-11,2%
Прочие расходы	-270 638	-250 366	39 913	110 078	-528 687	-580,3%

Прибыль/(убыток) до налогообложения	51 024 811	50 270 974	58 599 138	46 772 284	32 468 088	-30,6%
Расходы по подоходному налогу	-10 981 936	-9 522 004	-10 100 904	-7 607 838	-5 720 479	-24,8%
Прибыль/(убыток) за год	40 042 875	40 748 970	48 498 234	39 164 446	26 747 609	-31,7%
Прочий совокупный доход/(убыток)	90 607 452	-	-	-	-	
Итого совокупный доход/(убыток) за год	130 650 327	40 748 970	48 498 234	39 164 446	26 747 609	-31,7%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2018	2019	2020	2021	2022
Операционная деятельность (ОД)					
Прибыль до налогообложения	51 024 811	50 270 974	65 748 232	46 772 284	32 468 088
Корректировки для сверки прибыли до налогообложения с чистыми денежными потоками:					
Износ и амортизация	26 755 934	34 348 949	34 076 993	36 867 809	61 202 463
Финансовые расходы	3 862 511	9 200 695	11 205 980	11 681 665	13 294 934
Финансовые доходы	-4 951 337	-4 171 530	-7 146 006	-7 562 497	-5 726 115
(Доходы)/Расходы по курсовой разнице, нетто	5 865 654	-469 129	5 309 688	-451 045	-114 963
Восстановление/(начисление) резерва на устаревшие запасы	-398 750	67 532	57 028	1 074	77 931
Доход от переоценки основных средств	-3 342 507	0	0	-2 869 512	-949 895
(Восстановление обесценения)/обесценение основных средств	-266 291	-28 364	19 210	10 813 536	4 524 870
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	2 931 750	134 370	458 445	297 853	528 687
Доля в прибыли ассоциированной компании	-325 786	-774 374	-358 447	-260 739	-469 123
Доход от государственной субсидии	-28 468	-58 305	-30 430	-30 430	-42 708
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	168 174	108 015	372 695	151 639	94 956
Доход от вознаграждения по прочим финансовым активам	0	0	0	0	0
Расходы от обесценения средств	0	0	0	0	0
Восстановление/(Начисление) резерва по сомнительной торговой и прочей дебиторской задолженности и прочим текущим активам	0	0	0	0	0
прибыль до налогообложения от прекращенной деятельности	0	0	0	17 506 488	0
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	81 295 695	88 628 833	109 713 388	112 918 125	104 889 125
Корректировки на оборотный капитал:					
Изменение в запасах	-17 194	89 689	-472 164	-197 629	-694 703
Изменение в торговой дебиторской задолженности	-1 915 564	-12 725 280	-7 404 216	-12 850 642	-8 847 516
Изменение в прочей дебиторской задолженности и авансов выданных	310 559	-255 298	-2 325 816	2 037 418	-924 897
Изменение в НДС к возмещению и предоплате по прочим налогам	178 286	93 006	221 035	-2 753 788	2 360 396
Изменение в прочих текущих активах	0	0	0	0	0
Изменение в торговой и прочей кредиторской задолженности	989 715	8 617 459	16 526 787	5 894 563	5 505 375
Изменение в контрактных обязательствах	-313 745	433 215	1 168 996	-1 245 578	-394 756
Изменение обязательств по финансовой аренде	0	0	0	0	0
Изменение в задолженности по налогам, кроме подоходного налога	1 197 834	1 229 811	-1 237 193	2 400 671	-427 761
Изменение прочих долгосрочных обязательств	0	0	102 412	69 216	-158 106
Изменение в прочих текущих обязательствах	-27 047	472 010	142 312	-324 363	1 189 689
Изменение в расходах будущих периодов	0	0	0	0	0
Денежные средства от операционной деятельности	81 698 539	86 583 445	116 435 541	105 947 993	102 496 846
Проценты уплаченные	-2 987 933	-2 536 865	-2 093 727	-1 167 132	-1 336 740
Купонное вознаграждение выплаченное	-9 209 500	-8 687 000	-8 460 500	-11 538 332	-12 727 000
Вознаграждение по финансовой аренде	0	-52 601	-87 769	-45 050	0
Оплата комиссии по банковским гарантиям	0	-894 908	-966 986	-990 818	-1 172 412
Подоходный налог уплаченный	-9 502 696	-8 093 869	-13 529 672	-14 309 266	-12 240 835
Проценты полученные	4 315 484	3 380 005	5 405 063	5 971 573	5 658 863
Возмещение подоходного налога от безвозмездно полученных активов	0	0	0	0	0
Чистые денежные средства от операционной деятельности	64 313 894	69 698 207	96 701 950	83 868 968	80 678 722
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Снятие с депозитных счетов	36 509 577	31 924 115	40 103 448	97 222 309	44 735 130
Пополнение депозитных счетов	-27 404 147	-32 329 832	-48 792 359	-93 421 164	-23 523 047

Приобретение облигаций Самрук-Казына	-25 545 272	0	0	0	0
Приобретение долговых ценных бумаг (ноты Нац. банка РК, векселя МФ РК)	-5 356 676	-8 459 310	-117 199 634	-66 747 566	-36 933 373
Погашение долговых ценных бумаг (ноты Нац. банка РК, векселя МФ РК)	5 400 000	7 953 341	85 659 159	78 930 920	32 117 343
Изменение в денежных средствах, ограниченных в использовании	-310 921	-9 352	4 238 713	0	0
Реклассификация денежных средств в прочие финансовые активы	-2 860 231	0			
Выручка от реализации основных средств и нематериальных активов	203 960	196 498	196 498	203 673	2 378 537
Приобретение основных средств	-32 977 830	-24 541 643	-30 376 834	-40 214 058	-49 476 255
Приобретение нематериальных активов	-336 653	-177 828	-51 273	-36 653	-693 486
Возврат проектных средств, использованных на приобретение основных средств	267 056	0	0	0	0
Выкуп облигаций DSFK эмитентом	12 971	22 141	67 980	54 453	12 671
Погашение по займам, выданных сотрудникам	7 716	2 092	564	0	0
Частичный возврат средств в казинвестбанк и Эксимбанк Казахстан	0	95 075	358 558	331 697	173 876
Дивиденды от ассоциированной компании	0	20 000	0	203 095	0
Денежные средства бывшей компании	0	0		-38 847 799	0
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-52 390 450	-25 304 703	-65 795 180	-62 321 093	-31 208 604
Финансовая деятельность (ФД)					
Выплата дивидендов	-31 368 769	-31 644 640	-32 746 767	-41 529 578	-13 220 929
Погашение займов	-9 217 048	-10 517 957	-6 574 597	-14 614 808	-35 865 915
Выпуск облигаций	0	0	9 032 407	25 235 121	16 141 100
Выплата основного долга по аренде		-47 420	-400 692	-436 606	-111 895
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-40 585 817	-42 210 017	-30 689 649	-31 345 871	-33 057 639
Чистое изменение денежных средств	-28 662 373	2 183 487	217 120	-9 797 996	16 412 479
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	47 577 783	19 060 700	21 179 282	21 867 205	11 933 828
Влияние изменения валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты	154 386	-54 765	460 732	-115 531	-600 425
Эффект начисления резерва под ожидаемые кредитные убытки на денежные средства и их эквиваленты	-9 096	-10 140	10 071	-19 850	-182 790
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	19 060 700	21 179 282	21 867 205	11 933 828	27 563 092

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	14,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2023
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2023
3	KEGCB3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	35 000 000	KZT	Два раза в год	27.05.2023 27.11.2023
4	KEGCB4	KZ2C00007797	21.12.2022	21.12.2037	19,28%	1 000	16 141 100	KZT	Два раза в год	21.06.2023 21.12.2023

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023
1	KEGCB1	млн. тенге	4 702,5	-	-	-	7 077,5
2	KEGCB2	млн. тенге	-	4 174,5	-	-	-
3	KEGCB3	млн. тенге	1 925,0	-	1 925,0	-	1 925,0
4	KEGCB4	млн. тенге	-	-	-	-	3 111,0
	ИТОГО	млн. тенге	6 627,5	4 174,5	1 925,0	-	12 114,5

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента

Млн. тенге

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	19 061	21 179	21 867	11 934	27 563
Чистые денежные средства от операционной деятельности	64 314	69 698	96 702	83 869	80 679
FCFF	30 999	44 979	66 274	43 618	30 509

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Компании, за последние пять периодов наблюдается положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока (FCFF). Так, в 2022 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 27 563 млн. тенге, денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 30 509 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	2018	2019	2020	2021	2022
Оборачиваемость запасов	54,24	90,50	43,52	46,96	57,39
Количество дней	7	4	8	8	6
Оборачиваемость дебиторской задолженности	20,66	16,89	7,09	8,96	12,77
Количество дней	18	22	51	41	29
Оборачиваемость кредиторской задолженности	5,44	8,71	3,16	4,06	8,24
Количество дней	67	42	116	90	44
Оборачиваемость рабочего капитала	5,79	8,18	3,59	4,98	5,37
Оборачиваемость основных средств	0,29	0,40	0,27	0,23	0,24
Оборачиваемость активов	0,25	0,35	0,23	0,20	0,21
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	1,25	2,19	1,68	1,61	1,89
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,61	0,97	0,72	0,55	0,82
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,41	0,48	0,31	0,26	0,46
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,14	0,12	0,11	0,06	0,03
Займы/Капитал	0,16	0,13	0,13	0,07	0,03
Займы/Активы	0,10	0,08	0,08	0,05	0,02
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,60	0,57	0,62	0,48	0,51
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,78%	5,39%	6,18%	4,11%	2,57%
ROE	9,46%	8,54%	9,85%	6,32%	3,85%
ROS	24,40%	18,57%	21,93%	21,43%	13,25%
Маржа валовой выручки	35,72%	23,90%	43,09%	35,27%	23,43%
Маржа операционной прибыли	33,19%	20,41%	38,51%	26,23%	17,49%
Маржа чистой прибыли	22,78%	15,48%	27,08%	21,01%	12,31%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные данные

- Заключение:**
- Согласно данным годовой аудиторской финансовой отчетности за 2022 г. активы Компании составили 986 612 млн. тенге, снизившись на 9,8% по сравнению с показателем прошлого года, в основном, за счет снижения внеоборотных активов на 14,3% до 873 933 млн. тенге, доля которых в структуре активов составляет 88,6%. Внеоборотные активы снизились, в основном за счет снижения основных средств на 12,0% до 859 130 млн. тенге. Также отметим рост авансов, выданных за долгосрочные активы, на 12,6% до 6 119 млн. тенге и инвестиции в ассоциированные компании на 20,6% до 2 748 млн. тенге. Оборотные активы составили 112 679 млн. тенге, что на 53,5% выше показателя 2021 г., преимущественно, в результате увеличения торговой дебиторской задолженности на 62% до 21 047 млн. тенге, прочих финансовых активов на 42,3% до 57 197 млн. тенге. Также отметим, значительное увеличение денежных средств и их эквивалентов на 131% до 27 563 млн. тенге.
 - Обязательства Компании на конец 2022 г. составили 333 047 млн. тенге и сократилась на 6,5% по сравнению с показателем прошлого года в основном за счет, снижения долгосрочных обязательств на 11,9% до 273 570 млн. тенге. Долгосрочные обязательства в свою очередь снизились за счет сокращения отложенных налоговых обязательств на 18,2% до 123 971 млн. тенге, обязательств по долгосрочным займам на 68,1% до 11 368 млн. тенге. При этом, краткосрочные обязательства выросли на 30,2% до 59 477 млн. тенге. Увеличение краткосрочных обязательств обусловлено увеличением торговой и прочей кредиторской задолженности на 17,3% до 21 713 млн. тенге. Также отметим снижение контрактных обязательств на 19,1% до 1 670 млн. тенге, краткосрочных займов на 60,1% до 5 531 млн. тенге.
 - Капитал Эмитента снизился на 11,3% по сравнению с показателем аналогичного периода, составив 653 565 млн. тенге в результате снижения резервов от переоценки активов на 14,1% до 489 297 млн. тенге.
 - По итогам 2022 г. Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 26 748 млн. тенге, уменьшившись за год на 31,7%. Снижение чистой прибыли в отчетном периоде обусловлено уменьшением валовой прибыли на 22,6% до 50 900 млн. тенге, увеличением финансовых расходов на 13,9% до 13 295 млн. тенге и общих и административных расходов на 5,6% до 9 020 млн. тенге.
 - По итогам 2022 г. коэффициенты деловой активности улучшились относительно показателей годом ранее, а коэффициенты рентабельности напротив показали отрицательную динамику. Отметим, что коэффициент рентабельности капитала (ROE) снизился с 6,32% (2021 г.) до 3,85% (2022 г.) и коэффициент рентабельности активов (ROA) с 4,11% (2021 г.) до 2,57% (2022 г.). Однако коэффициент рентабельности продаж (ROS) продемонстрировал значительное ухудшение и составил 13,25% (2021 г.: 21,43%). При этом, коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение. Так, текущая ликвидность понизилась с 1,61 (2021 г.) до 1,89 (2022 г.), срочная ликвидность – с 0,55 (2021 г.) до 0,82 (2022 г.) и абсолютная ликвидность – с 0,26 (2021 г.)

до 0,46 (2022 г.). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,51, 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.