



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2025 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 01.01.2025 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 – «Ваа1»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard & Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ»/прогноз «Стабильный»</p>						
Акционеры	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционеров</th> <th style="text-align: right;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук-Казына»</td> <td style="text-align: right;">85%</td> </tr> <tr> <td>АО «Единый накопительный пенсионный фонд»</td> <td style="text-align: right;">6,88%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p>	Наименование акционеров	Доля	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85%	АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	6,88%
Наименование акционеров	Доля						
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	85%						
АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	6,88%						
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: Аудированная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 31.12.2024 г., KASE</i></p>	Компания	Доля	Деятельность	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC
Компания	Доля	Деятельность					
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC					

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
27 декабря 2024 г.	АО "KEGOC" выплатило 27 декабря 2024 года четвертое купонное вознаграждение по облигациям KZ2C00007797 (KEGСb4).	Влияние положительное
06 декабря 2024 г.	АО "KEGOC" выплатило 06 декабря 2024 года девятое купонное вознаграждение по облигациям KZ2C00006658 (KEGСb3).	Влияние положительное
03 декабря 2024 г.	В рамках реализации проекта "Объединение энергосистемы Западного Казахстана с ЕЭС Казахстана" подписаны соглашение об открытии кредитной линии между АО "Банк Развития Казахстана" и АО "KEGOC".	Влияние нейтральное
01 ноября 2024 г.	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 01 ноября 2024 года дивидендов по простым акциям KZ1C00000959 за январь-июнь 2024 года в размера 82,40 тенге за одну акцию на общую сумму 22 684 120 787,20 тенге.	Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияния положительного характера на деятельность Эмитента. Среди произошедших корпоративных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент сообщил о выплате купонного вознаграждения по облигациям KZ2C00006658 (KEGСb3) и KZ2C00007797 (KEGСb4).

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGСb1
ISIN:	KZ2C00003572
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 9,3% годовых (пятое вознаграждение) 9,9% годовых (шестое вознаграждение) 14,90% годовых (седьмое вознаграждение) 18,9% годовых (восьмое вознаграждение)
Вид купонной ставки:	Плавающая
Мин. допустимое значение ставки:	7,9% годовых
Макс. допустимое значение ставки:	18,9% годовых
Нижний предел инфляции:	5%*
Верхний предел инфляции:	16%*
Фиксированная маржа, % годовых:	2,9% годовых
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз «Стабильный»; S&P 500: «BB+», прогноз «Стабильный»; Moody's Investors Service: «Baa1», 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 актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство ВЛ 500кВШульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB2
ISIN:	KZ2C00003978
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	36,3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	36,3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	36,3 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге

Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB», прогноз «Стабильный»; S&P 500: «BB+», прогноз «Стабильный»; Moody's Investors Service: «Baa1», 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:	<p>По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> – при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; – при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (http://www.KEGOC.kz/), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство ВЛ 500кВ Шульбинская ГЭС (Семей)– Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB3
ISIN:	KZ2C00006658
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	35 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT

Купонная ставка:	11% годовых в течение 7 (Семь) лет с даты начала обращения облигаций. По истечении 7 (Семь) лет и до последнего дня обращения облигаций: ставка вознаграждения фиксированная, <u>равная сумме Базовой ставки Национального Банка Республики Казахстан и маржи в размере 2% (Два процента) годовых</u> , при этом, значение верхнего предела ставки вознаграждения устанавливается на уровне 15% (пятнадцать процентов) годовых, значение нижнего предела ставки вознаграждения на уровне 5% (пять процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	28. 05.2020 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	27.05.2035 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (http://www.KEGOC.kz/), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	- Реконструкция ВЛ 220-500 кВ филиалов АО «KEGOC» «Актюбинские МЭС», «Сарбайские МЭС», «Западные МЭС» (1 этап); - Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов; - Прочие общекорпоративные цели Эмитента.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB4
ISIN:	KZ2C00007797
Вид облигаций:	Зеленые, купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	35 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	35 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	32 141 100 млн. шт.
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	Ставка вознаграждения по Облигациям является плавающей на весь срок обращения Облигаций. Годовая ставка купонного вознаграждения формируется из суммы показателя TONIA (Tenge OverNight Index Average) Compounded и фиксированной маржи. Размер фиксированной маржи будет определен по итогам первых состоявшихся торгов по размещению Облигаций. Размер максимального значения фиксированной маржи устанавливается на уровне 3% (трех процентов) годовых.
Вид купонной ставки:	Плавающая
Кредитные рейтинги:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 два раз в год, через каждые шесть месяцев, начиная с даты начала обращения Облигаций ежегодно до даты погашения.
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 365/факт (триста шестьдесят пять дней в году/фактическое количество дней в месяце)
Дата начала обращения:	21. 12.2022 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	21.12.2037 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	<p>По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». В случае принятия Советом директоров Эмитента решения о выкупе облигаций, Эмитент доводит данное решение до сведения держателей облигаций в течение 3 (трех) рабочих дней с даты его принятия посредством размещения сообщения на корпоративном интернет-ресурсе эмитента (www.kegos.kz), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения выпуска Облигаций будут направлены на реализацию

«зеленых проектов» Эмитента: 1) «Реконструкция ВЛ-220-500 Кв филиалов АО «KEGOC». Цель Проекта: повышение надежности работы Национальной Электрической Сети Казахстана посредством реконструкции существующих линий электропередачи; 2) «Усиление Электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана, строительство Электросетевых объектов». Цель Проекта: повышение пропускной способности и надежности электроснабжения потребителей Западной зоны Единой Электроэнергетической Системы Казахстана усилением электрических сетей 220 кВ между западными областями республики

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

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

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

Источник: Проспект выпуска Облигаций

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

Ковенанты по облигациям KEGCb2 – купонные облигации KZ2C00003978

Нефинансовые Ковенанты

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

Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных

Результат действий

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. Эмитент разместил годовую финансовую отчетность 2024 г. на KASE 2 мая 2025 г.

Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. предоставлена 15 мая 2024 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2024 г. предоставлена 14 августа 2024 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. предоставлена 11 ноября 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2024 г. предоставлена 2 мая 2025 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

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

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

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1,1.

(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)

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

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

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

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

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

На 01.01.2025 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (11.09.2024 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (15.03.2024 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (01.02.2024 г.)

Результат действий

По состоянию на 31.12.2024 г. коэффициент ликвидности = 3,6.

По состоянию на 31.12.2024 г. коэффициент самофинансирования = 124%.

По состоянию на 31.12.2024 г. коэффициент обслуживания долга = 19,8.

По состоянию на 31.12.2024 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,5.

Ковенанты по облигациям KEGCb3 – купонные облигации KZ2C00006658

Нефинансовые Ковенанты

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

Результат действий

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. Эмитент разместил годовую финансовую отчетность 2024 г. на KASE 2 мая 2025 г.

Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. предоставлена 15 мая 2024 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2024 г. предоставлена 14 августа 2024 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. предоставлена 11 ноября 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

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

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2024 г. предоставлена 2 мая 2025 г. в соответствии со сроками, установленными 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.

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

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

На 01.01.2025 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (11.09.2024 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (15.03.2024 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (01.02.2024 г.)

Финансовые Ковенанты

Результат действий

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

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

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

По состоянию на 31.12.2024 г. = 1,23.

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 31.12.2024 г. = 0,21.

Ковенанты по облигациям KEGCb4 – купонные облигации KZ2C00007797

Нефинансовые Ковенанты

Результат действий

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

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. Эмитент разместил годовую финансовую отчетность 2024 г. на KASE 2 мая 2025 г.

Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2024 г. предоставлена 15 мая 2024 г.; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2024 г. предоставлена 14 августа 2024 г. .; промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г.

предоставлена 11 ноября 2024 г. в соответствии со сроками, установленными АО «Казахстанская фондовая биржа».

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

Годовая аудированная финансовая отчетность за 2024 г. предоставлена 2 мая 2025 г. в соответствии со сроками, установленными 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.

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

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

На 01.01.2025 г. рейтинг Эмитента:
Moody's Investors Service: Baa1/стабильный (11.09.2024 г.)
Standard & Poor's: BB+/стабильный (15.03.2024 г.)
Fitch Rating's: BBB/стабильный (01.02.2024 г.)

Финансовые Ковенанты

Результат действий

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

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

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

По состоянию на 31.12.2024 г. = 1,23.

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 31.12.2024 г. = 0,21.

Действия представителя держателей облигаций

КЕГОСb1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	За период с 01 октября 2024 г. по 31 декабря 2024 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2025 – 09.06.2025 г.

Финансовый анализ Консолидированная аудированная Проведен анализ финансового состояния за финансовая отчетность за 2024 год 2024 год. размещена на KASE.

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

KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1208 от 18.02.2025 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 №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	За период с 01 октября 2024 г. по 31 декабря 2024 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.25 – 12.09.25
Финансовый анализ	Консолидированная аудированная финансовая отчетность за 2024 год размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2024 год.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB3 – купонные облигации KZ2C00006658

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,29 Долг/собственный капитал 0,23 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 №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	За период с 01 октября 2024 г. по 31 декабря 2024 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 06 декабря 2024 года девятое купонное вознаграждение по облигациям KZ2C00006658 (KEGCB3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 925 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.05.25 – 11.06.25 г.
Финансовый анализ	Консолидированная аудированная финансовая отчетность за 2024 год размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2024 год.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB4 – купонные облигации KZ2C00007797

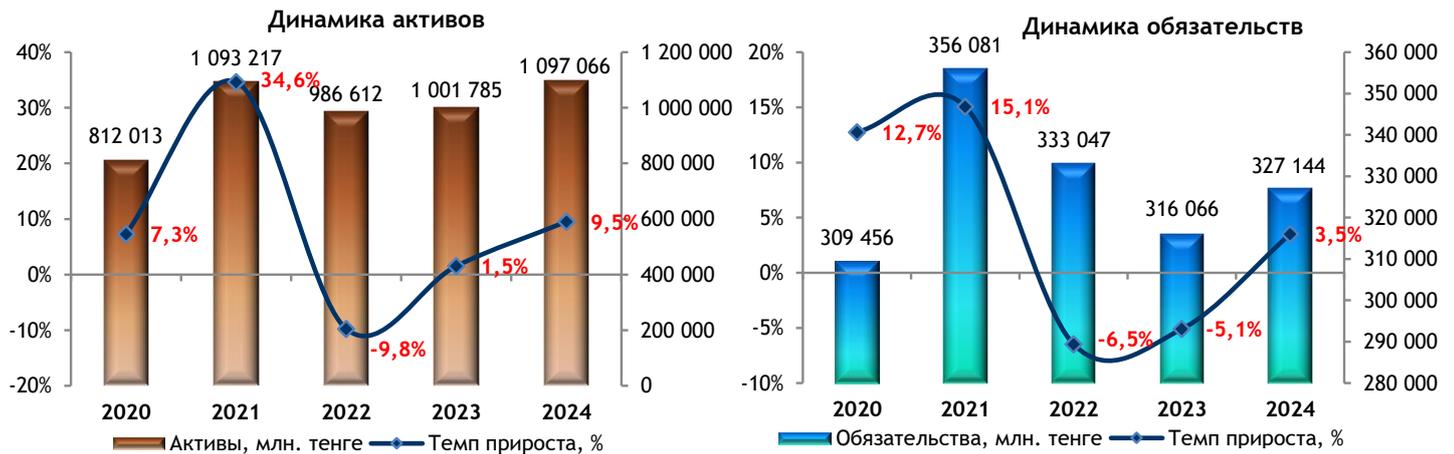
	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	Соблюдены. Долг/ЕБИТДА 1,29 Долг/собственный капитал 0,23 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 №01-10-09/1208 от 18.02.2025 г.	За период с 01 октября 2024 г. по 31 декабря 2024 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "KEGOC" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 27 декабря 2024 года четвертое купонное вознаграждение по облигациям KZ2C00007797 (KEGCB4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 739 897 392,75 тенге	Период ближайшей купонной выплаты – 21.06.25 – 05.07.25 г.
Финансовый анализ	Консолидированная аудированная финансовая отчетность за 2024 год размещена на KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2024 год.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	2020	2021	2022	2023	2024	Изм. за год, %
Активы						
Внеоборотные активы						
	652 478	976 001 316	859 129 917	870 122 684	939 418 331	8,0%
Основные средства	444					
Нематериальные активы	3 327 999	3 165 491	3 453 791	3 163 452	4 480 492	41,6%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	4 126 292	5 431 849	6 118 449	2 823 470	11 155 704	295,1%
	159 652					
Отложенные налоговые активы	-	-	-	-	-	
Инвестиции в ассоциированную компанию	2 017 593	2 278 332	2 747 455	2 942 759	3 302 715	12,2%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	742 477	634 192	514 613	382 638	237 161	-38,0%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	32 340 094	32 309 237	1 968 564	1 979 457	1 585 888	-19,9%
Прочие долгосрочные активы	-	-	-	-	-	
Итого внеоборотные активы	695 192 551	1 019 820 417	873 932 789	881 414 460	960 180 291	8,9%
Оборотные активы						
Запасы	2 549 293	2 590 383	3 207 155	3 289 266	2 913 351	-11,4%
Торговая дебиторская задолженность	28 603 307	12 991 260	21 047 390	34 314 906	31 324 031	-8,7%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	477 893	3 231 654	871 258	234 527	141 787	-39,5%
Предоплата по подоходному налогу	1 017 708	817 245	128 400	1 834 225	1 677 043	-8,6%
Прочие текущие активы	2 945 237	974 072	1 649 971	2 733 677	3 062 970	12,0%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	58 801 720	40 187 573	57 196 672	30 589 367	44 313 217	44,9%
Денежные средства, ограниченные в использовании	552 586	670 902	1 015 462	1 846 056	1 513 982	-18,0%
Денежные средства и их эквиваленты	21 867 205	11 933 828	27 563 092	45 528 523	51 939 433	14,1%
Итого оборотные активы	116 814 949	73 396 917	112 679 400	120 370 547	136 885 814	13,7%
Итого активы	812 012 626	1 093 217 334	986 612 189	1 001 785 007	1 097 066 105	9,5%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	148 922 757	148 922 757	0,0%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0,0%
Резерв переоценки активов	309 836 582	569 845 780	489 297 133	488 537 852	556 910 639	14,0%
Прочие резервы	-	-	-	-	-	
Нераспределенная прибыль	65 921 264	40 492 413	37 469 407	48 259 455	64 089 351	32,8%
Итого капитал	502 556 470	737 136 817	653 565 164	685 719 134	769 921 817	12,3%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	49 843 453	35 639 645	11 367 844	5 588 895	5 310 373	-5,0%
Облигации, долгосрочная часть	92 717 685	117 142 516	133 394 155	149 521 918	149 650 031	0,1%
Отложенные налоговые обязательства	89 323 835	151 470 158	123 971 284	119 642 670	133 700 119	11,7%
Торговая и кредиторская задолженность, долгосрочная часть	7 651 017	5 972 684	4 146 691	2 163 124	-	-100,0%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	29 113	-	676 138	622 896	569 653	-8,5%
Обязательство по финансовой аренде, долгосрочная часть	99 406	-	-	-	-	0,0%
Прочие долгосрочные обязательства	102 412	171 628	13 522	-	-	0,0%
Итого долгосрочные обязательства	239 766 921	310 396 631	273 569 634	277 539 503	289 230 176	4,2%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	14 334 439	13 854 307	5 530 813	1 146 917	1 291 826	12,6%
Облигации, краткосрочная часть	4 138 458	4 562 983	6 058 889	7 277 659	5 328 478	-26,8%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	40 884 883	18 512 531	21 713 025	19 721 022	17 573 658	-10,9%
Контрактные обязательства	3 336 881	2 064 346	1 669 590	1 185 059	2 006 832	69,3%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	30 430	18 325	53 243	53 243	53 243	0,0%
Обязательство по финансовой аренде, краткосрочная часть	462 359	111 895	-	-	-	
Задолженность по налогам, кроме КПН	2 028 506	2 403 728	1 933 096	3 426 356	4 993 823	45,7%
Задолженность по подоходному налогу	52 818	-	267 335	-	17 405	-
Дивиденды к выплате	-	-	17 014 309	-	-	
Прочие текущие обязательства	4 420 461	4 155 771	5 237 091	5 716 114	6 648 847	16,3%
Итого краткосрочные обязательства	69 689 235	45 683 886	59 477 391	38 526 370	37 914 112	-1,6%
Итого обязательства	309 456 156	356 080 517	333 047 025	316 065 873	327 144 288	3,5%
Итого капитал и обязательства	812 012 626	1 093 217 334	986 612 189	1 001 785 007	1 097 066 105	9,5%



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2020	2021	2022	2023	2024	Изм. за год, %
Доходы	179 097 563	186 443 137	217 255 548	252 136 383	319 905 932	27%
Себестоимость оказанных услуг	-101 920 927	-120 682 903	-166 355 885	-181 403 604	-228 253 901	26%
Валовая прибыль	77 176 636	65 760 234	50 899 663	70 732 779	91 652 031	30%
Общие и административные расходы	-7 817 094	-8 539 823	-9 020 431	-11 113 427	-12 537 679	13%
Расходы по реализации	-364 084	-381 235	-310 355	-490 990	-548 612	12%
Доход от восстановления убытка от переоценки основных средств	-	-	-	-	1 413 168	100%
Доход/(убыток) от переоценки основных средств	-	2 869 512	949 895	-	(8 382 642)	-100%
(Убыток от)/восстановление обесценения основных средств	-19 210	-10 813 536	-4 524 870	-462 516	-102 718	-78%
Операционная прибыль	68 976 248	48 895 152	37 993 902	58 665 846	71 493 548	22%
Финансовые расходы	5 480 240	5 368 222	5 726 115	7 576 474	11 886 443	57%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	-11 200 196	-11 670 429	-13 294 934	-13 709 414	-12 303 025	-10%
Доля прибыли в ассоциированной компании	-5 309 688	451 045	114 963	951 337	435 299	-54%
Доход от реализации актива, предназначенного для продажи	358 447	260 739	469 123	195 304	359 956	84%
Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки	-	2 182 037	-	-	-	-
Прочие доходы	876 774	1 739 332	2 488 310	3 051 135	1 901 043	-38%
Прочие расходы	-622 600	-563 892	-500 704	-747 948	-1 702 492	128%
Финансовые расходы	39 913	110 078	-528 687	-2 384 102	1 793 825	-175%
Прибыль до налогообложения	58 599 138	46 772 284	32 468 088	53 598 632	73 864 597	38%
Расходы по подоходному налогу	-10 100 904	-7 607 838	-5 720 479	-10 202 243	-14 367 550	41%
Прибыль за год	48 498 234	39 164 446	26 747 609	43 396 389	59 497 047	37%
Прочий совокупный доход/(убыток), за вычетом подоходного налога	-	-	-	-	-	-
Итого совокупный доход/(убыток)	48 498 234	39 164 446	26 747 609	43 396 389	59 497 047	37%

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2020	2021	2022	2023	2024
Чистые денежные средства от операционной деятельности	96 701 950	83 868 968	80 678 722	67 264 547	106 359 476
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-65 795 180	-62 321 093	-31 208 604	-28 085 886	-53 687 478
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-30 689 649	-31 345 871	-33 057 639	-21 363 120	-46 145 449
Чистое изменение денежных средств	217 120	-9 797 996	16 412 479	17 815 541	6 526 549
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	21 179 282	21 867 205	11 933 828	27 563 092	45 528 523
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	21 867 205	11 933 828	27 563 092	45 528 523	51 939 433

Источник: Данные Компании

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	KEGcb1	KZP01Y15F281	26.05.2016	26.05.2031	14,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2025
2	KEGcb2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2025
3	KEGcb3	KZ2C00006658	28.05.2020	27.05.2035	11,00%	1 000	35 000 000	KZT	Два раза в год	27.05.2025
4	KEGcb4	KZ2C00007797	21.12.2022	21.12.2037	19,92%	1 000	32 141 100	KZT	Два раза в год	20.06.2025

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.03.2026
1	KEGcb1	млн. тенге	-	8 977,5	-	-	-
2	KEGcb2	млн. тенге	-	-	4 174,5	-	-
3	KEGcb3	млн. тенге	-	1 925,0	-	1 925,0	-
4	KEGcb4	млн. тенге	-	2 666,1	-	3 255,8	-
ИТОГО		млн. тенге	-	13 568,6	4 174,5	5 180,8	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода Эмитента

Наименование	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024
Чистые денежные средства от операционной деятельности	21 867	11 934	27 563	45 529	51 939
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	96 702	83 869	80 679	67 265	106 359
FCFF	66 274	43 618	30 509	11 961	60 630

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 2024 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 106 359 млн. тенге, денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом

капитальных затрат) составил 60 630 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	2020	2021	2022	2023	2024
Оборачиваемость запасов	43,52	46,96	57,39	55,85	73,60
Количество дней	8	8	6	7	5
Оборачиваемость дебиторской задолженности	7,09	8,96	12,77	9,11	9,75
Количество дней	51	41	29	40	37
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,16	4,06	8,24	8,75	12,26
Количество дней	116	90	44	42	30
Оборачиваемость рабочего капитала	3,56	4,98	5,37	3,73	3,54
Оборачиваемость основных средств	0,27	0,23	0,24	0,29	0,35
Оборачиваемость активов	0,23	0,20	0,21	0,25	0,30
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 1	1,68	1,61	1,89	3,12	3,61
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,72	0,55	0,82	2,07	2,20
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,31	0,26	0,46	1,18	1,37
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,11	0,06	0,03	0,01	0,01
Займы/Капитал	0,13	0,07	0,03	0,01	0,01
Займы/Активы	0,08	0,05	0,02	0,01	0,01
Обязательства/Капитал <7	0,62	0,48	0,51	0,46	0,42
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,18%	4,11%	2,57%	4,36%	5,67%
ROE	9,85%	6,32%	3,85%	6,48%	8,17%
ROS	21,93%	21,43%	13,25%	18,49%	20,80%
Маржа валовой выручки	43,09%	35,27%	23,43%	28,05%	28,65%
Маржа операционной прибыли	38,51%	26,23%	17,49%	23,27%	22,35%
Маржа чистой прибыли	27,08%	21,01%	12,31%	17,21%	18,60%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- Согласно данным аудированной финансовой отчетности за 2024 г. активы Компании составили 1 097 066 млн. тенге, увеличившись на 9,5% по сравнению с прошлым годом за счет роста оборотных активов на 13,7% до 136 886 млн. тенге. Оборотные активы выросли, преимущественно, за счет увеличения прочих финансовых активов, краткосрочная часть на 44,9% до 44 313 млн. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 14,1% до 51 939 млн. тенге. При этом, отметим, что внеоборотные активы увеличились на 8,9% до 960 180 млн. тенге по сравнению с прошлым годом.
- Обязательства составили 327 144 млн. тенге, увеличившись на 3,5% по сравнению с показателем 2023 г. Увеличению обязательств в отчетном периоде способствовало рост долгосрочных обязательств на 4,2% до 289 230 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств отметим отсутствие торговой и кредиторской задолженности (долгосрочная часть) и увеличение отложенных налоговых обязательств на 11,7% до 133 700 млн тенге. Доля долгосрочных обязательств в общей структуре обязательств составляет 88,4%. Между тем, краткосрочные обязательства уменьшились на 1,6% до 37 914 млн. тенге за счет сокращения обязательств по облигациям на 26,8% и торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть на 10,9%.
- Капитал Компании по итогам 2024 г. составил 769 922 млн. тенге, увеличившись за год на 12,3% в результате роста нераспределенной прибыли на 32,8% до 64 089 млн. тенге и роста резерва переоценки активов на 14,0% до 556 911 млн. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев 2024 г. Компания получила чистую прибыль в размере 59 497 млн. тенге, что на 37% выше показателя за 2023 г. Основными причинами увеличения чистой прибыли стали рост валовой прибыли на 30% до 91 652 млн. тенге, финансовых доходов на 57% до 11 886 млн. тенге.
- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение относительно показателей годом ранее, коэффициенты рентабельности также показали положительную динамику. Так коэффициент рентабельности активов составил 5,67% (2023 г.: 4,36%), рентабельности капитала 8,17% (2023 г.: 6,48%) и рентабельности продаж 20,80% (2023 г.: 18,49%). Коэффициент текущей ликвидности составил 3,61 (2023 г.: 3,12), срочной ликвидности

2,20 (2023 г.: 2,07) и абсолютной ликвидности 1,37 (2023 г.: 1,18). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,42, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается низкий уровень риска ликвидности в силу положительной динамики потоков от операционной деятельности и чистой прибыли. Кредитные и валютные риски находятся на среднем уровне, так как деятельность Эмитента подвержена валютным колебаниям в связи с импортом оборудования и наличия валютных займов.
- Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
- По состоянию на 01.01.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

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