

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «KazWind Energy»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2025 г.**

Цель	Выявление платежеспособности TOO «KazWind Energy» (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 №б/н от 28.07.2023г., заключенных между TOO «KazWind Energy» и АО «Сентрас Секьюритиз».						
Заключение	По состоянию на 01.07.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.						
Общая информация	- TOO «KazWind Energy» («КазВинд Энерджи») было создано в соответствии с законодательством Республики Казахстан и зарегистрировано в Министерстве юстиции Республики Казахстан 02 декабря 2011 года в целях реализации проектов строительства ветровых электрических станций в рамках законодательства РК о поддержке использования возобновляемых источников энергии. 26 декабря 2017 г. Эмитент подписал Договор покупки расчетно-финансовым центром электрической энергии у энергопроизводящей организации, использующей возобновляемые источники энергии, по фиксированным тарифам №ДИ-03/151. В настоящий момент Компания реализовывает проект «Строительство ветровой электрической станции мощностью 48 МВт в районе города Аркалык Костанайской области». Эмитент завершил строительство ВЭС и ввел в эксплуатацию объект в конце 2023 г. Денежные средства, привлеченные в рамках размещения зеленых облигаций, были направлены исключительно для финансирования и/или рефинансирования (частично или полностью) зеленых проектов в соответствии с Политикой Эмитента в области зеленых финансов, утвержденной Приказом Эмитента №02-ОД от 23 мая 2023 г. и иными внутренними документами Компании. Положительное мнение о соответствии политики зеленого финансирования Эмитента было получено 26 мая 2023 г. от ЧК «AIFC Green Finance Center Ltd». - Основными видами деятельности Эмитента являются: 1) производство электрической энергии прочими электростанциями и промышленными блок-станциями; 2) производство электрической энергии ветряными электростанциями; 3) оптовая торговля электрической энергией, мощностью и иными допущенными к обращению на оптовом рынке товарами и услугами; 4) передача электроэнергии; 5) распределение электроэнергии;						
Кредитные рейтинги	Отсутствуют						
Учредители	<table> <tr> <th>Наименование участников</th><th>Доля</th></tr> <tr> <td>ЧК Zhyllyz Ltd.</td><td>70%</td></tr> <tr> <td>ЧК EcoPower Ltd.</td><td>30%</td></tr> </table> <i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i>	Наименование участников	Доля	ЧК Zhyllyz Ltd.	70%	ЧК EcoPower Ltd.	30%
Наименование участников	Доля						
ЧК Zhyllyz Ltd.	70%						
ЧК EcoPower Ltd.	30%						

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
10 апреля 2025 г.	TOO "KazWind Energy" ("КазВинд Энерджи") опубликовало аудиторский отчет по финансовой отчетности за 2024 г.	Влияние положительное
17 апреля 2025 г.	TOO "KazWind Energy" ("КазВинд Энерджи") сообщило о выплате третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010119. Вознаграждение выплачено в сумме 326 250 000,00 тенге.	Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительного характера влияния на деятельность Эмитента. 17 апреля 2025 г. Эмитент произвел выплату третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010119 (альтернативная площадка KASE, категория "облигации", KZWEb1) в размере 326 250 000,00 тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KZWEb1
ISIN:	KZ2P00010119
Вид облигаций:	Зеленые, купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	3 млн. шт.
Объем программы:	3 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	21,75% годовых Часть ставки купонного вознаграждения субсидируется АО «Фонд развития предпринимательства «Даму».
Вид купонной ставки:	Фиксированная
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:	17.10.2023 г.
Срок обращения облигаций:	5 лет
Период погашения облигаций:	17.10.2028 г – 26.10.2028 г..
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	Право Эмитента досрочно погасить выпуск облигаций не предусматривается. Выкуп облигаций по инициативе Эмитента: По решению Общего собрания Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом. Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей облигаций, у которых выкупаются облигации. В случае принятия Общим собранием Эмитента решения о выкупе Облигаций, выкуп производится Эмитентом в течение 30 (тридцати) календарных дней со дня

принятия такого решения.

Решение Общего собрания Эмитента будет доведено до сведения держателей облигаций в течение 3 (трех) рабочих дней с даты его принятия посредством размещения сообщения на официальном сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и на официальном сайте депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz).

Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций раскрывается Эмитентом в соответствии с внутренними правилами АО «Казахстанская фондовая биржа»

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

Финансирование проекта "Строительство ветровой электростанции мощностью 48 МВт в районе Аркалык Костанайской области, который соответствует ЦУР ООН №7: "Обеспечение всеобщего доступа к недорогим, надежным, устойчивым и современным источникам энергии для всех".

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты) по облигациям KZ2P00010119:

В случае нарушения ограничений (ковенантов), предусмотренных настоящим Проспектом, Эмитент в течение 2 (двух) рабочих дней с даты наступления нарушения доводит до сведения держателей облигаций информацию о данном нарушении с подробным описанием причины возникновения нарушения, способа и срока устранения данного нарушения посредством размещения информации на официальном сайте Фондовой биржи (www.kase.kz) и на интернет-ресурсе ДФО (www.dfo.kz). В течение 10 (десяти) календарных дней, следующих за датой получения первого письменного требования от держателей о выкупе, Общее собрание Эмитента принимает решение о выкупе облигаций. В течение 3 (трех) рабочих дней со дня принятия решения Общим собранием о дате выкупа облигаций, Эмитент информирует о дате предстоящего выкупа облигаций держателей облигаций посредством размещения сообщения на официальном сайте Фондовой биржи (www.kase.kz) и на интернет-ресурсе ДФО (www.dfo.kz). Выкуп размещенных облигаций Эмитентом осуществляется в срок не более 45 (сорока пяти) календарных дней с даты получения первого письменного требования от держателя облигаций о выкупе облигаций. Выкуп будет производиться только на основании поданных держателями Облигаций письменных заявлений. Право держателей облигаций на получение от Эмитента иного имущественного эквивалента либо иных имущественных прав не предусмотрено.

Держатели облигаций имеют право требовать выкупа принадлежащих им Облигаций в случае нарушения ограничений (ковенантов), указанных в подпункте 1, пункта 12, Главы 4 Проспекта.

Держатель Облигаций имеет право в течение 15 (пятнадцати) рабочих дней с даты первого опубликования информации о факте наступления оснований для выкупа Облигаций, предусмотренных настоящим пунктом, направить письменное заявление в адрес Эмитента о выкупе принадлежащих ему Облигаций. Держатель облигаций должен подать заявление в произвольной форме с указанием всех необходимых реквизитов:

Для юридического лица:

- наименование держателя облигаций;
- бизнес - идентификационный номер; номер, дата выдачи и орган выдачи свидетельства о государственной регистрации (перерегистрации);
- юридический адрес и фактическое местонахождение;
- телефоны;
- банковские реквизиты;
- количество и вид облигаций, подлежащих выкупу;

Для физического лица:

- фамилия, имя и, при наличии, отчество держателя облигаций;
- индивидуальный идентификационный номер;
- номер, дата и орган, выдавший документ,
- удостоверяющий личность;
- место жительства;
- телефоны;
- банковские реквизиты;
- количество и вид облигаций, подлежащих выкупу.

Эмитент обязан по требованию держателей Облигаций выкупить Облигации по наибольшей из следующих цен:

- цене, соответствующей номинальной стоимости Облигаций с учетом накопленного вознаграждения;

- справедливой рыночной цене Облигаций.

Держатели Облигаций, не подавшие заявления на выкуп, имеют право на погашение принадлежащих им Облигаций по окончании их срока обращения, указанного в настоящем проспекте.

Ковенанты по зеленым облигациям KZ2P00010119

Нефинансовые Ковенанты

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 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».

Поддерживать Финансовые ковенанты

Предоставить копию Акта приемки в эксплуатацию, оформленного в соответствии с требованиями законодательства РК в срок до 26 декабря 2023 года.

Предоставить финансовую отчетность за 3,6,9 и 12 мес. отчетного периода с пояснительной запиской, которая содержит расшифровку дебиторской и кредиторской задолженности, долгосрочных активов, краткосрочных и долгосрочных инвестиций, информации о привлеченных кредитах и займов, выручки от реализации и операционных расходов, забалансовых обязательств и т.д.

Предоставить справку из обслуживающих банков о наличии/отсутствии ссудной задолженности, о наличии/отсутствии просроченной задолженности и картотеки №2, об оборотах Эмитента по счетам в электронном виде.

Предоставить справку из налоговой службы об отсутствии/наличии задолженности Эмитента перед бюджетом и внебюджетными фондами в электронном виде.

Предоставить Обновленную финансовую модель в формате Microsoft Excel, содержащую актуальную информацию по выработке, выручке, операционным и капитальным расходам, движению денежных средств по финансовой деятельности за прошедшие периоды, и прогноз по выработке, выручке, операционным и капитальным расходам, движению денежных средств в разбивке по погашению займов и кредитов, выплате процентов до конца срока облигационного займа.

Результат действий

Аудированная отчетность за 2024 год была размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи 10 апреля 2025 г.

Согласно договору о листинге, Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода.

Промежуточная финансовая отчетность за январь-июнь 2025 г. была размещена на сайте Казахстанской фондовой бирже 11 августа 2025 г.

Согласно Проспекту выпуска облигаций финансовые ковенанты рассчитываются на 31 декабря 2025 г.

По состоянию на 01.07.2025 года предоставлен Акт.

Предоставляется ежегодно в течение 150 календарных дней с даты окончания календарного года.

Промежуточная финансовая отчетность с пояснительной запиской за 2 кв. 2025 год была предоставлена.

Предоставляется ежеквартально в течение 60 календарных дней с даты окончания отчетного периода.

По состоянию на 30.06.2025 г. задолженность отсутствует.

Предоставляется ежеквартально в течение 60 календарных дней с даты окончания отчетного периода.

По состоянию на 30.06.2025 г. задолженность отсутствует.

Предоставляется ежегодно в течение 90 календарных дней с даты окончания календарного года.

По состоянию на 01.07.2025 г. модель была предоставлена.

Предоставить письменное извещение о любых судебных спорах, административных производствах или расследованиях, если возможная ответственность Эмитента превышает 10% от балансовой стоимости активов Эмитента.	Событие не наступало.
Предоставить письменное извещение о факте внесения Эмитента в государственный реестр субъектов, занимающих доминирующее положение на каком-либо товарном рынке/реестр субъектов естественных монополий.	Событие не наступало.
Предоставить письменное извещение об изменениях в учредительные документы Эмитента, смене единоличного исполнительного органа и/или лица, возглавляющего коллегиальный исполнительный орган, и/или изменении объема его полномочий, адреса места нахождения Эмитента по месту регистрации и/или адреса его фактического местонахождения, банковских реквизитов, состава лиц, указанных в банковской карточке с образцами подписей.	Событие не наступало.
Предоставить письменное извещение о наличии иных обстоятельств, которые могут повлиять на исполнение любого из обязательств Эмитента по Финансовым соглашениям.	Событие не наступало.
Предоставить Отчет об оценке и анализе использования и распределения поступающих доходов и средств от размещения Облигаций и их соответствия целям, заявленным условиям выпуска Облигаций, подготовленный независимой организацией.	Предоставляется ежегодно в срок не позднее 15 рабочих дней с даты подготовки такого отчета. По состоянию на 01.07.2025 г. отчет за период с 27.10.2023 по 13.02.2025 предоставлен.
Предоставить копию договора субсидирования ставки купонного вознаграждения с АО «Фонд развития предпринимательства Даму».	Предоставляется в течение 45 календарных дней с Даты начала обращений Облигаций. По состоянию на 01.07.2025 г. договор субсидирования ставки купонного вознаграждения с АО «Фонд развития предпринимательства Даму» предоставлен.
Предоставить информацию о неисполнении любого обязательства Эмитента по погашению финансовой задолженности перед третьими лицами на сумму, превышающую 100 000 000 тенге.	Событие не наступало.
Предоставить информацию о применении финансовых или экономических ограничений, введенные Советом безопасности ООН, уполномоченными органами Европейского Союза, США или Великобритании в отношении Эмитента, его единоличного исполнительного органа, владельцев 50% и более голосующих акций, собственников и иных лиц, контролирурующих Эмитента.	Событие не наступало.
Предоставить документы, подтверждающие целевое использование средств от размещения выпуска Облигаций.	В срок не позднее 120 календарных дней с Даты начала обращения Облигаций. По состоянию на 01.07.2025 г. ПДО предоставлены документы, подтверждающие целевое использование денежных средств, полученных от размещения в размере 3 002 668 270,27 тенге. В частности, предоставлены платежные поручения за оплату СМР, строительных услуг, монтажа ВЭУ, проведения комплексных испытаний, где

контрагентами выступили такие компании, как ТОО «Unex Sstroy», Sany Renewable Energy Co., Ltd, ТОО Engineering Procurement Services Kazakhstan.

Финансовые Ковенанты

Результат действий

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

Коэффициент Обслуживания Долга, рассчитываемый как отношение Свободного потока наличности к Обслуживанию долга, тестируемый на конец каждого отчетного периода, заканчивающегося 30 июня и 31 декабря, в размере не менее 1,15х

(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)

Согласно Проспекту выпуска облигаций Коэффициент Обслуживания Долга рассчитывается в первый раз на 31 декабря 2024 года и далее раз в 6 (шесть) месяцев, на конец каждого отчетного периода, заканчивающегося 30 июня и 31 декабря до Даты возврата облигационного займа. По состоянию на 30.06.2025 г. коэффициент Обслуживания Долга = 1,24.

Соотношение Чистый Долг к EBITDA, тестируемый на конец каждого отчетного периода, заканчивающегося 30 июня и 31 декабря, не более значений, представленных ниже:

Отчетная дата	Максимальное соотношение Чистый Долг / EBITDA
31.12.2024	5,70
30.06.2025	5,30
31.12.2025	5,00
30.06.2026	4,80
31.12.2026	4,50
30.06.2027	4,30
31.12.2027	4,00
30.06.2028	3,80

Согласно Проспекту выпуска облигаций соотношение Чистый Долг к EBITDA рассчитывается в первый раз на 31 декабря 2024 года и далее раз в 6 (шесть) месяцев, на конец каждого отчетного периода, заканчивающегося 30 июня и 31 декабря. По состоянию на 30.06.2025 г. соотношение Чистый Долг к EBITDA = 5,2.

Действия представителя держателей облигаций

KZWEb1 – купонные облигации KZ2P00010119

Действия ПДО

Результат действий

Целевое использование денежных средств

Получены платежные поручения согласно реестру платежей по целевому использованию.

Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.

Ковенанты

Получено письмо-подтверждение от Эмитента №04-5-75267 от 12.08.2025 г.

Соблюдены.

Размещение облигаций

Получено письмо-подтверждение от Эмитента №04-5-75266 от 12.08.2025 г.

За период с 01 апреля 2025 г. по 30 июня 2025 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения 17 апреля 2025 г. Эмитент произвел выплату третьего купонного вознаграждения по своим международным облигациям KZ2P00010119 в размере 326 250 000,00 тенге. Период ближайшей купонной выплаты – 17.10.2025 – 26.10.2025 г.

Финансовый анализ Эмитентом предоставлена финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г. Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2025 г.

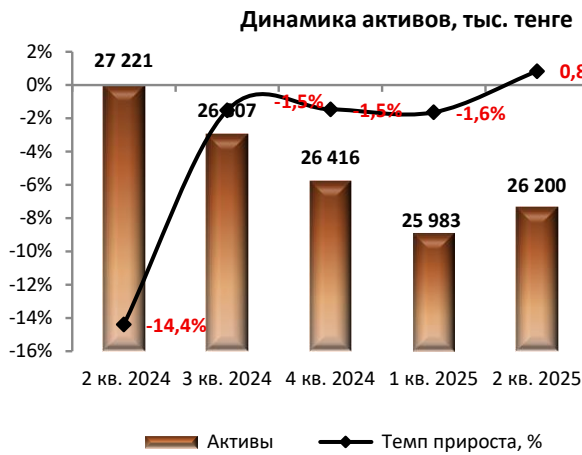
Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

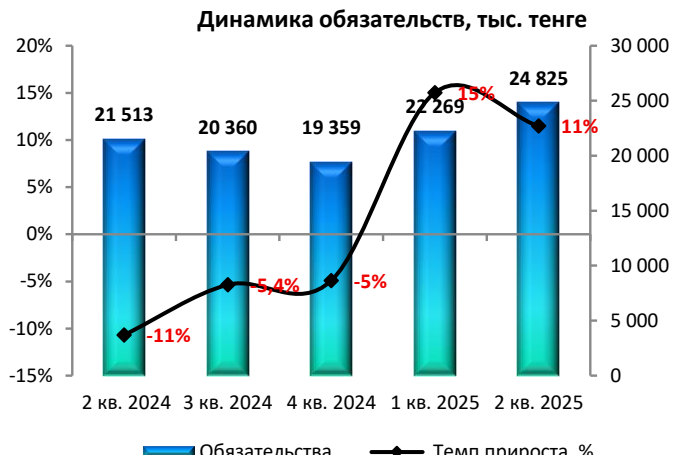
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	Изм. за год, %
Долгосрочные активы:						
Основные средства	20 567 650	20 347 396	20 161 066	19 897 032	19 630 393	-5%
Нематериальные активы	3 889	3 472	3 056	2 639	2 222	-43%
Авансы под долгосрочные активы	229 450	229 450	229 450	229 320	229 320	-0%
Активы права пользования	2 778	2 762	2 747	2 731	2 716	-2%
Задолженность по субсидиям от Даму, долгосрочная часть	1 160 420	1 231 448	823 839	888 296	947 112	-18%
Денежные средства, ограниченные в использовании, долгосрочная часть	1 733 850	2 135 242	2 214 679	2 374 168	2 783 848	61%
НДС к возмещению, долгосрочная часть	578 465	371 856	363 323	182 126	190 527	-67%
Итого долгосрочных активов	24 276 502	24 321 626	23 798 160	23 576 312	23 786 138	-2%
Краткосрочные активы:						
Запасы	85 637	85 637	6 242	5 855	406 345	374%
Авансы выданные	53 623	75 495	7 968	3 134	3 849	-93%
Дебиторская задолженность	1 258 734	691 559	753 031	957 278	786 144	-38%
Задолженность по субсидиям от Даму, краткосрочная часть	236 250	236 250	472 500	472 500	236 250	-
НДС к возмещению	352 006	470 750	370 960	419 793	332 558	-6%
Предоплата по прочим налогам и другим платежам в бюджет	39 034	42 941	44 827	49 112	50 936	30%
Денежные средства и их эквиваленты	860 011	853 230	953 658	420 278	544 825	-37%
Прочие краткосрочные активы	59 573	29 668	8 421	79 182	53 151	-11%
Итого краткосрочных активов	2 944 868	2 485 530	2 617 607	2 407 132	2 414 058	-18%
Итого активов	27 221 370	26 807 156	26 415 767	25 983 444	26 200 196	-4%
Обязательства и капитал						
Долгосрочные обязательства:						
Займы полученные	15 765 073	14 645 992	13 683 501	16 422 549	17 981 166	14%
Задолженность по облигациям, долгосрочная часть	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	-
Доходы будущих периодов по субсидиям Даму, долгосрочная часть	1 394 249	1 376 374	1 358 499	1 340 624	1 322 749	-5%
Обязательства по аренде, долгосрочная часть	2 670	2 778	2 452	2 560	2 668	-0%
Итого долгосрочные обязательства	20 161 992	19 025 144	18 044 452	20 765 733	22 306 583	11%
Краткосрочные обязательства:						
Займы полученные, краткосрочная часть	805 359	836 815	883 797	1 152 654	1 462 394	82%
Доходы будущих периодов по субсидиям Даму	135 938	299 063	135 938	299 063	135 938	-
Обязательства по аренде, краткосрочная часть	217	109	435	326	217	-
Кредиторская задолженность	408 845	197 511	293 201	49 758	918 713	125%
НДС к оплате	233	320	0	0	0	-100%
Обязательства по прочим налогам и другим платежам в бюджет	18	17	5	5	140	678%
Прочие краткосрочные обязательства	611	636	1 019	1 044	525	-14%
Итого краткосрочные обязательства	1 351 221	1 334 471	1 314 395	1 502 850	2 517 927	86%
Итого обязательства	21 513 213	20 359 615	19 358 847	22 268 583	24 824 510	15%
Капитал:						
Уставный капитал	6 404 948	6 404 948	6 404 948	6 404 948	6 404 948	-
Дополнительно оплаченный капитал	1 080 333	1 080 333	1 080 333	1 080 333	1 080 333	-
Нераспределенная прибыль/Накопленный убыток	-1 777 124	-1 037 740	-428 361	-3 770 420	-6 109 595	244%
Итого капитала	5 708 157	6 447 541	7 056 920	3 714 861	1 375 686	-76%
Итого обязательств и капитала	27 221 370	26 807 156	26 415 767	25 983 444	26 200 196	-4%

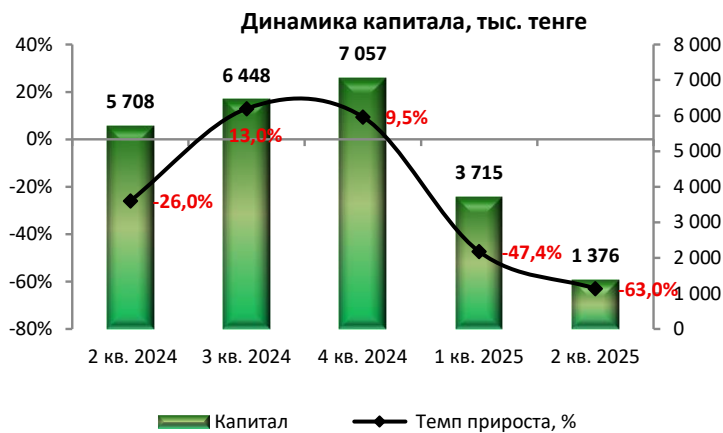
Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании

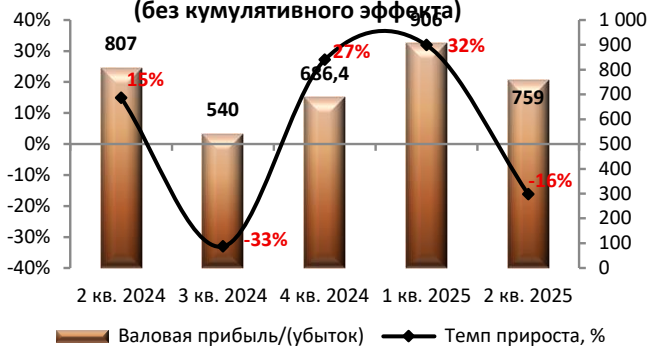
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

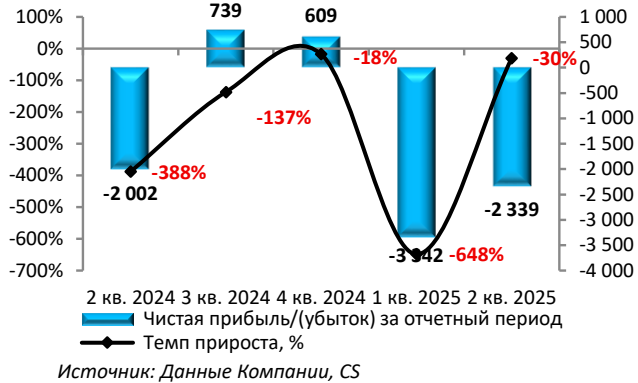
	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	2 137 761	2 999 026	4 012 793	1 275 008	2 400 675	12%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-628 919	-950 299	-1 277 713	-369 457	-736 080	17%
Валовая прибыль/(убыток)	1 508 842	2 048 727	2 735 080	905 551	1 664 595	10%
Общие и административные расходы	-36 795	-49 818	-93 382	-37 133	-80 977	120%
Доходы/(убытки) от курсовой разницы, нетто	-1 470 073	-420 890	467 278	-3 196 336	-5 168 926	252%
Прочие расходы/(расходы), нетто	16 648	-7 585	-35 632	-25 426	26 558	60%
Операционная прибыль/(убыток)	18 622	1 570 434	3 073 344	-2 353 344	-3 558 750	-19210%
Доходы по финансированию	350 437	502 274	655 989	161 049	322 817	-8%
Расходы по финансированию	-1 676 097	-2 640 362	-3 687 608	-1 149 764	-2 445 301	46%
Прибыль/(убыток) до налогообложения	-1 307 038	-567 654	41 725	-3 342 059	-5 681 234	335%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-	-	-	
Чистая прибыль/(убыток) за отчетный период	-1 307 038	-567 654	41 725	-3 342 059	-5 681 234	335%
Прочий совокупный доход/(убыток)	-	-	-	-	-	
Итого совокупный доход/(убыток) за отчетный период	-1 307 038	-567 654	41 725	-3 342 059	-5 681 234	335%

Источник: Данные Компании

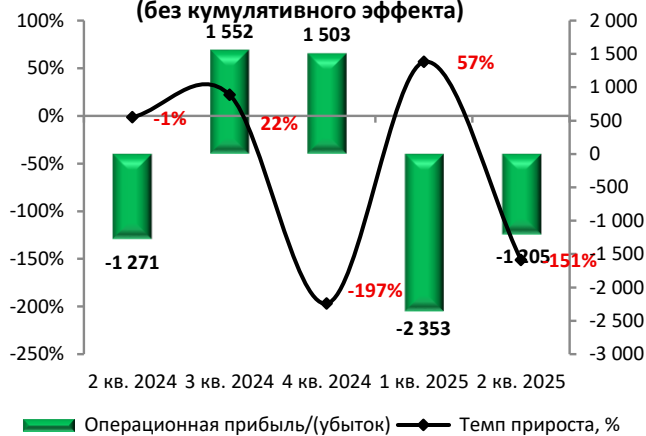
**Динамика валовой прибыли
(без кумулятивного эффекта)**



**Динамика чистой прибыли
(без кумулятивного эффекта)**



**Динамика операционной прибыли
(без кумулятивного эффекта)**



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего (в том числе):	1 880 438	3 493 199	4 922 569	1 321 372	3 859 767
реализация товаров	1 460 484	2 992 277	4 066 224	1 223 761	2 655 643
прочие поступления	419 954	500 922	856 345	-	1 204 124
Выбытие денежных средств, всего (в том числе):	4 441 969	5 542 371	4 367 869	1 537 052	3 377 867
платежи поставщикам за товары и услуги	2 152 586	2 654 254	364 575	447 420	919 322
авансы выданные	403 893	270 761	293 442	162 655	186 318
выплаты по заработной плате	656	886	1 194	157	1 094
выплата вознаграждения по займам	1 791 324	2 522 235	3 606 341	924 677	2 268 428
корпоративный подоходный налог	-	-	-	2 092	-
другие платежи в бюджет	93 281	93 954	101 530	51	2 145
прочие выплаты	229	281	787	-	560
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-2 561 531	-2 049 172	554 700	-215 680	481 900
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего (в том числе):	-	-	-	-	-
прочие поступления	-	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего (в том числе):	2 553 029	2 999 342	5 427 596	159 490	571 703
приобретение основных средств	819 279	864 199	3 212 917	-	2 534
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	-
прочие выплаты	1 733 750	2 135 143	2 214 679	159 490	569 169
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-2 553 029	-2 999 342	-5 427 596	-159 490	-571 703
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего (в том числе):	14 642 618	14 642 618	14 642 618	0	0
получение займов	14 642 618	14 642 618	14 642 618	-	-
прочие поступления	-	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего (в том числе):	10 021 717	10 100 414	10 173 993	123 742	271 836
погашение займов	10 021 500	10 100 088	10 173 993	123 633	271 619

прочие выплаты	217	326	-	-	217
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	4 620 901	4 542 204	4 468 625	-123 742	-271 836
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	-74 742	-68 872	-70 583	-34 468	(47 194)
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-493 659	-506 310	-404 271	-498 912	-361 639
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	1 428 412	1 428 412	1 428 512	953 658	953 658
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	860 011	853 230	953 658	420 278	544 825

Источник: Данные Компании, CS

Расхождения в отчетных данных по итогам 3, 6, 9 и 12 месяцев обусловлены корректировками, проведенными в результате аудита.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN-KZ2P00010119)

Данные Эмитента	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-2 561 531	-2 049 172	554 700	-215 680	481 900
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	860 011	853 230	953 658	420 278	544 825
FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)	-3 380 810	-2 913 371	-2 658 217	-215 680	479 366

Источник: Данные Компании, CS

Согласно данным ТОО «KazWind Energy» по состоянию на 01.07.2025 г. в обращении находится 3 000 000 шт. облигаций, со сроком обращения 5 лет, таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составляет 3 млрд. тенге.

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2025 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 481 900 тыс. тенге и положительный денежный поток в размере 479 366 тыс. тенге. Следовательно, ПДО считает, что Эмитент не имеет повышенного риска дефолта.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025
Оборачиваемость запасов	14,36	5,00	9,50	81,44	3,56
Количество дней	25	73	38	4	103
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,07	1,18	1,87	1,99	2,58
Количество дней	176,4	309,9	195,0	183,6	141,3
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,68	1,41	2,21	2,88	-0,14
Количество дней	540	258	165	127	-2 609
Оборачиваемость рабочего капитала	-1,16	-0,84	-1,10	-1,54	-5,63
Оборачиваемость основных средств	0,11	0,06	0,07	0,08	0,11
Оборачиваемость активов	0,08	0,04	0,05	0,06	0,09
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	2,18	1,86	1,99	1,60	0,96
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	1,57	1,16	1,30	0,92	0,53
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,636	0,639	0,726	0,280	0,216
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,73	0,69	0,66	0,82	0,93
Займы/Капитал	2,76	2,27	1,94	4,42	13,07
Займы/Активы	0,58	0,55	0,52	0,63	0,69
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,77	3,16	2,74	5,99	18,05
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-13,57%	3,65%	3,05%	-17,01%	-17,93%
ROE	-59,68%	16,22%	12,03%	-82,74%	-183,81%
Маржа валовой выручки	71,85%	62,69%	67,70%	71,02%	67,43%
Маржа операционной прибыли	-113,21%	180,18%	148,25%	-184,57%	-107,08%
Маржа чистой прибыли	-178,31%	85,85%	60,11%	-262,12%	-207,80%

Источник: Данные Компании, CS

Закключение:

- По состоянию на 30 июня 2025 г. собственные активы Компании составили 26 200 млн. тенге и уменьшилось на 4% за счет уменьшения краткосрочных активов на 18% до 2 414 млн. тенге, на фоне уменьшения денежных средств и их эквивалентов на 37% до 544 825 тенге.
- Обязательства по состоянию на 30 июня 2025 г. составили 24 825 млн. тенге и увеличились на 15% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. В отчетном периоде наблюдается рост обязательств за счет увеличения суммы краткосрочных займов на 82% до 1 462 млн тенге и кредиторской задолженности на 125% до 918 713 тыс. тенге.

- Капитал составил 1 376 млн. тенге и снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 76% (на 30.06.2024 г.: 5 708 млн. тенге) в результате получения накопленного убытка в размере 6 110 млн. тенге против нераспределенной прибыли в 2 кв. 2024 г. в размере 1 777 млн. тенге. Уставный капитал остался на прежнем уровне 6 405 млн. тенге.
- По итогам второго квартала 2025 г., Компания зафиксировала чистый убыток в размере 5 681 млн. тенге по сравнению с убытком в сумме 1 307 млн. тенге годом ранее. Увеличение чистого убытка связано с ростом убытка курсовой разницы до 5 169 млн. тенге.
- На отчетную дату, коэффициент текущей ликвидности (норматив >2) уменьшился с 2,18 (2 кв. 2024) до 0,96 (2 кв. 2025); Также, коэффициент срочной ликвидности (норматив $>0,7-0,8$) снизился с 1,57 (2 кв. 2024) до 0,53 (2 кв. 2025), и коэффициент абсолютной ликвидности (норматив $>0,1-0,2$) уменьшился с 0,636 (2 кв. 2024) до 0,216 (2 кв. 2025). Финансовый леверидж (норматив <7) увеличился с 3,77 до 18,05 в годовом выражении.
- Во 2 кв. 2025 года рентабельность активов и собственного капитала в связи с формированием чистого убытка приняла отрицательные значения. В частности, рентабельность активов равна - 17,93% (против 13,57% годом ранее) и рентабельность собственного капитала -183,81% (во втором квартале 2024 года показатель равнялся 59,68%).
- По состоянию на 01.07.2025 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.