

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «Black  
Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2025 г.**

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |             |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Цель</b>               | Выявление платежеспособности ТОО «Black Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |             |
| <b>Основание</b>          | Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №09/10/23ДУ от 09.10.2023 г., заключенного между ТОО «Black Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)» и АО «Сентрас Секьюритиз».                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |             |
| <b>Заключение</b>         | По состоянию на 01.04.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |             |
| <b>Общая информация</b>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Первичная государственная регистрация Эмитента была проведена 18 мая 2021 года, последняя государственная перерегистрация Эмитента – 06 апреля 2023 года. Основанием для последней перерегистрации явились изменение состава участников и утверждение новой редакции Устава и Положение Эмитента. Компании присвоен Бизнес-идентификационный номер – 210 540 019 696.</li> <li>Эмитент является биотехнологической компанией по производству 100% органических продуктов для сельского хозяйства из натурального местного сырья. Производимые продукты представляют собой водный раствор гуминовых веществ с высоким содержанием фульвовых кислот (65%). Эмитент осуществляет свою деятельность в сфере сельского хозяйства, а именно производство органических продуктов (кормовые добавки и удобрения) для развития органического животноводства и растениеводства.</li> </ul> |             |
| <b>Кредитные рейтинги</b> | Не имеет                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |             |
| <b>Участники</b>          | <b>Участники</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>Доля</b> |
|                           | Курманбаев Кенжебек                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 95%         |
|                           | Кенжебаева Айгуль Толеухановна                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 4%          |
|                           | Калиева Жанар Ганиевна                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1%          |
|                           | <i>Источник: Данные Компании</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |             |

#### **Анализ корпоративных событий**

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

#### **Основные параметры финансового инструмента**

|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Тикер:</b>                                  | <b>ВКВТb1</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>ISIN:</b>                                   | <b>KZ2P00010317</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Вид облигаций:                                 | Купонные облигации без обеспечения                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Объем выпуска:                                 | 2 млрд. тенге                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Число зарегистрированных облигаций:            | 2 000 000 шт.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Число облигаций в обращении:                   | 2 000 000 шт.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Объем программы:                               | 10 млрд. тенге                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Номинальная стоимость одной облигации:         | 1 000 тенге                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Валюта выпуска и обслуживания:                 | KZT                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Купонная ставка:                               | 21,5% годовых                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Вид купонной ставки:                           | Фиксированная                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Кредитные рейтинги:                            | Отсутствуют                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 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. 11.2023 г.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Срок обращения облигаций:                      | 3 года                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Дата погашения облигаций:                      | 17.11.2026 г.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Досрочное погашение:                           | Не предусмотрено.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Выкуп облигаций:                               | Выкуп размещенных Облигаций должен быть осуществлен Эмитентом в срок не более 30 (тридцати) календарных дней с даты принятия Общим собранием участников Эмитента решения о выкупе Облигаций. Эмитент обязан по требованию держателей Облигаций выкупить Облигации по наибольшей из следующих цен: а. цене, соответствующей номинальной стоимости Облигаций с учетом накопленного, но не выплаченного, вознаграждения; б. рыночной цене Облигаций, определенной в соответствии с методикой оценки |

Опционы:

Конвертация:

Целевое назначение:

финансовых инструментов, допущенных к обращению в торговую систему Биржи (при наличии такой цены); с. цене, определенной оценщиком в соответствии с законодательством Республики Казахстан об оценочной деятельности (если Облигации Эмитента не будут обращаться на организованном рынке ценных бумаг).

Не предусмотрены.

Облигации не являются конвертируемыми.

Средства от размещения выпуска Облигаций на сумму 2 000 000 000 (два миллиарда) тенге будут направлены на инвестиционные цели по реализации «зеленых проектов» (строительство завода по производству инновационных биокормовых добавок и удобрений для развития органического сельского хозяйства) Эмитента и на пополнение оборотного капитала:

1) не менее 1 700 000 000 (одного миллиарда семьсот миллионов) тенге и не более 1 950 000 000 (одного миллиарда девятьсот пятидесяти миллионов) тенге - инвестиционные цели (строительство завода, покупка оборудования и транспортных средств)

2) не более 300 000 000 (трехсот миллионов) тенге и не менее 50 000 000 (пятидесяти миллионов) тенге - пополнение оборотных средств

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

#### **Ограничения (ковенанты)**

1. не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей, и (или) иными внутренними документами Биржи;
2. не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей и (или) иными внутренними документами Биржи;
3. не допускать распределения чистой прибыли Эмитента и выплаты дивидендов участникам Эмитента денежным или каким-либо иным способом, а также не совершать любые иные операции (за исключением относящихся к регулярной основной деятельности Эмитента), которые могут привести к уменьшению уставного и собственного капиталов Эмитента, в том числе за счет снижения доли участия каждого из членов Общего собрания участников в уставном капитале Эмитента;
4. не осуществлять какую-либо реорганизацию Эмитента за исключением следующих случаев: (i) когда за проведение реорганизации Эмитента проголосовали держатели, владеющие не менее 85% Облигаций от общего количества размещенных (за исключением выкупленных) Облигаций; (ii) когда за проведение реорганизации Эмитента проголосовало семьдесят пять и более процентов от общего количества держателей Облигаций, которые самостоятельно владеют более десяти процентов Облигаций (за исключением выкупленных Облигаций), в случае, если количество таких держателей Облигаций составляет два и более лиц.
5. не заключать и не исполнять сделки, не совершать операции со связанными сторонами (в том числе, но не ограничиваясь, принятие условных обязательств, выдача гарантий, предоставление займов), которые прямо или косвенно могут привести к сокращению основных средств, уменьшению активов, увеличению финансовых обязательств сроком более 6 (шести) месяцев или уменьшению собственного капитала Эмитента. При этом увеличение финансовых обязательств сроком более 6 (шести) месяцев посредством сделок со связанными сторонами допускается только в случае привлечения финансовых обязательств, условиями которых не предусматривается выплата процентного вознаграждения;
6. Эмитент должен прилагать все возможные усилия (i) во избежание прекращения действия патента и (или) приложений к патенту, а также права авторства на способ получения биоорганической кормовой добавки, действующих на дату государственной регистрации настоящего проспекта; (ii) для предотвращения возникновения возможности прекращения своей деятельности как юридического лица.

Источник: Проспект выпуска облигаций

В случае нарушения любого из дополнительных кovenантов (ограничений), предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент в течение 3 (трех) рабочих дней после дня наступления нарушения обязан довести до сведения держателей Облигаций информацию о данном нарушении с подробным описанием причины возникновения нарушения, способа и срока устранения данного нарушения.

Источник: Проспект выпуска Облигаций

**Основание для приостановления/возобновления/прекращения договора субсидирования ставки купонного вознаграждения Фондом развития предпринимательства «ДАМУ»**

АО «Фонд развития предпринимательства «ДАМУ» принимает решение о прекращении субсидирования проекта Эмитента при установлении следующих фактов:

- 1) нецелевое использование средств от размещения облигаций, по которым осуществляется субсидирование;
- 2) несоответствие проекта и (или) Эмитента условиям Правил субсидирования ставки купонного вознаграждения;
- 3) неисполнение Эмитентом обязательств по оплате купонного вознаграждения по облигациям;
- 4) арест денег на счетах Эмитента (за исключением наложения ареста денег на счетах в качестве мер по обеспечению иска, при условии достаточности денег на счете, в полном объеме обеспечивающих иски требования) и (или) приостановление расходных операций по счету Эмитента;
- 5) неисполнение обязательств Эмитентом по увеличению среднегодовой численности рабочих мест на основе данных налоговой декларации, в том числе данных по обязательным пенсионным взносам и (или) социальным отчислениям, по достижению роста дохода (доход от реализации: стоимость реализованных товаров, работ, услуг от основной деятельности) или росту объема уплачиваемых налогов (корпоративный подоходный налог/индивидуальный подоходный налог) в бюджет на 10 % после 2 (два) финансовых лет со дня принятия решения уполномоченного органа АО «Фонд развития предпринимательства «ДАМУ»;
- 6) недостижения Эмитентом по «зеленым» облигациям пороговых критериев «зеленой» таксономии, заявленных по намеряемым «зеленым» облигациям, по истечении 2 (два) лет с начала субсидирования проекта на основании предоставляемого Эмитентом заключения провайдера внешней оценки в случаях, когда данные пороговые критерии предусматривают:
  - 1) конкретные минимальные значения снижения энергопотребления;
  - 2) минимальные уровни выбросов парниковых газов;
  - 3) снижение доли/утилизации отходов;
  - 4) снижение водопотребления;
  - 5) соответствие требованиям справочников наилучших доступных технологий (в части, указанной в пороговом критерии).

Источник: Правила субсидирования ставки купонного вознаграждения по Облигациям

Действия представителя держателей облигаций

ВКВТb1 – купонные облигации KZ2P00010317

|                                                   | Действия ПДО                                                          | Результат действий                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Целевое использование денежных средств            | Получено письмо от Эмитента исх. №381/2025 от 05.05.2025 г.           | Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций на инвестиционные цели по реализации «зеленых проектов» (строительство завода по производству инновационных биокормовых добавок и удобрений для развития органического сельского хозяйства) и пополнение оборотного капитала. |
| Ковенанты                                         | Получено письмо от Эмитента исх. №381/2025 от 05.05.2025 г.           | Соблюдены.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Размещение облигаций                              | Получено письмо от Эмитента исх. №381/2025 от 05.05.2025 г.           | За период с 01 января 2025 г. по 31 марта 2025 г. Компания не осуществляла доразмещение в рамках первичного размещения «зеленых» облигации KZ2P00010317 (ВКВТb1).                                                                                                                                                           |
| Выкуп облигаций                                   | Получено письмо от Эмитента исх. №381/2025 от 05.05.2025 г.           | Выкупа облигаций за период с 01 января 2025 г. по 31 марта 2025 г. не было.                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. | Период ближайшей купонной выплаты 17.05.25 – 06.06.25                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Финансовый анализ                                 | Предоставлена финансовая отчетность за 1 кв. 2025 г.                  | Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2025 г.                                                                                                                                                                                                                                                          |

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта

Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.

-

Анализ финансовой отчетности

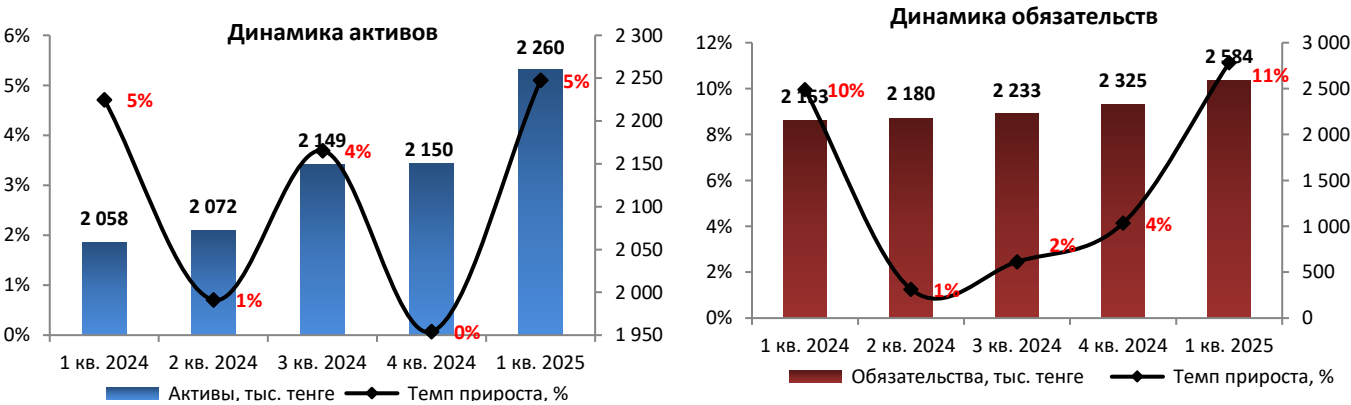
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

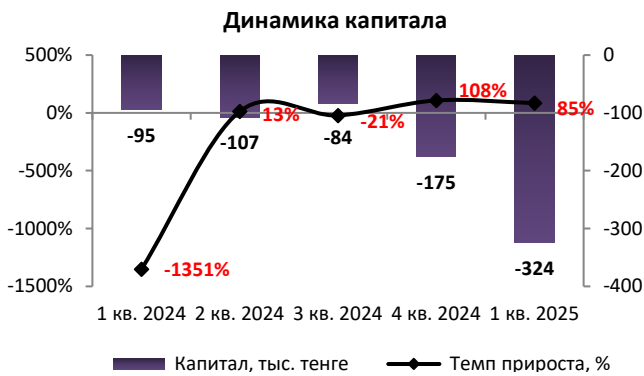
| Активы                                                       | 1 кв. 2024       | 2 кв. 2024       | 3 кв. 2024       | 4 кв. 2024       | 1 кв. 2025       | Изм. за год, % |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>Краткосрочные активы</b>                                  |                  |                  |                  |                  |                  |                |
| Денежные средства и их эквиваленты денежных средств          | 1 185 402        | 767 803          | 224 734          | 33 250           | 3 795            | -99,7%         |
| Краткосрочная дебиторская задолженность                      | 17 418           | 28 511           | 144 136          | 51 253           | 212 146          | 1117,9%        |
| Запасы                                                       | 139 097          | 163 592          | 72 353           | 188 524          | 74 525           | -46,4%         |
| Текущие налоговые активы                                     | 30 736           | 40 195           | 93 601           | 161 063          | 188 581          | 513,5%         |
| Авансы выданные                                              | 0                | 0                | 0                | 64 055           | 0                | 0%             |
| Прочие краткосрочные активы                                  | 306 053          | 509 708          | 360 192          | 602              | 130 000          | -57,5%         |
| <b>Итого краткосрочные активы</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |                |
| <b>Долгосрочные активы</b>                                   |                  |                  |                  |                  |                  |                |
| Основные средства                                            | 96 843           | 126 965          | 202 775          | 317 872          | 316 620          | 226,9%         |
| Долгосрочный актив в форме права пользования                 | 0                | 0                | 0                | 11 756           | 0                | 0%             |
| Незавершенное строительство                                  | 0                | 0                | 0                | 1 279 322        | 0                | 0%             |
| Долгосрочные финансовые инвестиции                           | 0                | 0                | 0                | 5 252            | 5 860            | 100%           |
| Прочие долгосрочные активы                                   | 282 133          | 435 448          | 1 050 968        | 37 296           | 1 328 384        | 370,8%         |
| <b>Итого долгосрочные активы</b>                             | <b>378 976</b>   | <b>562 413</b>   | <b>1 253 742</b> | <b>1 651 498</b> | <b>1 650 864</b> | <b>335,6%</b>  |
| <b>Итого активы</b>                                          | <b>2 057 682</b> | <b>2 072 221</b> | <b>2 148 756</b> | <b>2 150 245</b> | <b>2 259 912</b> | <b>9,8%</b>    |
| <b>Собственный капитал и обязательства</b>                   |                  |                  |                  |                  |                  |                |
| <b>Краткосрочные обязательства</b>                           |                  |                  |                  |                  |                  |                |
| Краткосрочные финансовые обязательства                       | 74 213           | 76 067           | 124 815          | 22 768           | 57 094           | -23,1%         |
| Обязательства по налогам                                     | 6 735            | 3 645            | 3 783            | 3 582            | 24 531           | 264,2%         |
| Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам | 3 245            | 3 233            | 3 264            | 3 198            | 3 549            | 9,4%           |
| Краткосрочная кредиторская задолженность                     | 17 871           | 43 865           | 45 632           | 29 742           | 252 959          | 1315,4%        |
| Краткосрочные оценочные обязательства                        | 4 185            | 35 550           | 40 998           | 29 582           | 35 424           | 746,5%         |
| Прочие краткосрочные обязательства                           | 25               | 61 450           | 61 871           | 61 694           | 67 211           | 271679,2%      |
| <b>Итого текущие обязательства</b>                           | <b>106 274</b>   | <b>223 810</b>   | <b>280 363</b>   | <b>150 566</b>   | <b>440 767</b>   | <b>314,7%</b>  |
| <b>Долгосрочные обязательства</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |                |
| Долгосрочные финансовые обязательства                        | 2 015 690        | 1 955 697        | 1 952 663        | 173 465          | 2 141 929        | 6,3%           |
| Долгосрочная кредиторская задолженность                      | 30 544           | 0                | 0                | 0                | 0                | -100%          |
| Облигационный займ                                           | 0                | 0                | 0                | 2 000 000        | 0                | 0%             |
| Отложенный налог                                             | 0                | 0                | 0                | 1 411            | 1 411            | 100%           |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>                      | <b>2 046 234</b> | <b>1 955 697</b> | <b>1 952 663</b> | <b>2 174 876</b> | <b>2 143 340</b> | <b>5%</b>      |
| <b>Капитал</b>                                               |                  |                  |                  |                  |                  |                |
| Уставный капитал                                             | 60 100           | 60 100           | 60 100           | 60 100           | 60 100           | 0%             |
| Прочий капитал                                               | 0                | 0                | 0                | 1 222            | -714             | -100%          |
| Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)                 | -154 925         | -167 386         | -144 370         | -236 519         | -383 581         | 148%           |
| <b>Итого капитал</b>                                         | <b>-94 825</b>   | <b>-107 286</b>  | <b>-84 270</b>   | <b>-175 197</b>  | <b>-324 195</b>  | <b>241,9%</b>  |
| <b>Итого обязательства</b>                                   | <b>2 152 508</b> | <b>2 179 507</b> | <b>2 233 026</b> | <b>2 325 442</b> | <b>2 584 107</b> | <b>20,1%</b>   |
| <b>Итого собственный капитал и обязательства</b>             | <b>2 057 682</b> | <b>2 072 221</b> | <b>2 148 756</b> | <b>2 150 245</b> | <b>2 259 912</b> | <b>9,8%</b>    |

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением







Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

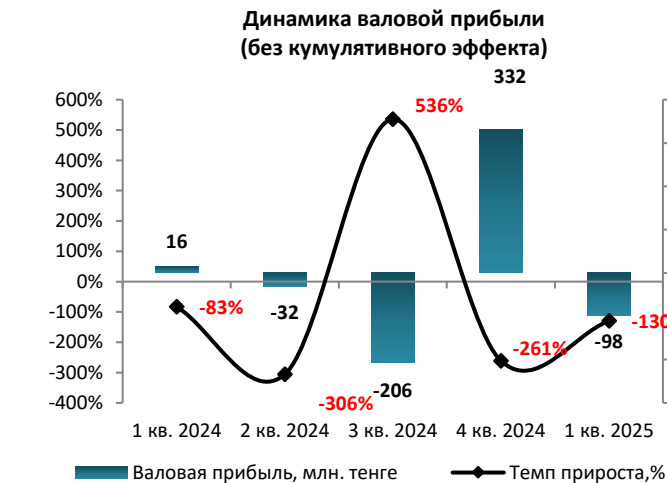
Без кумулятивного эффекта

Тыс. тенге

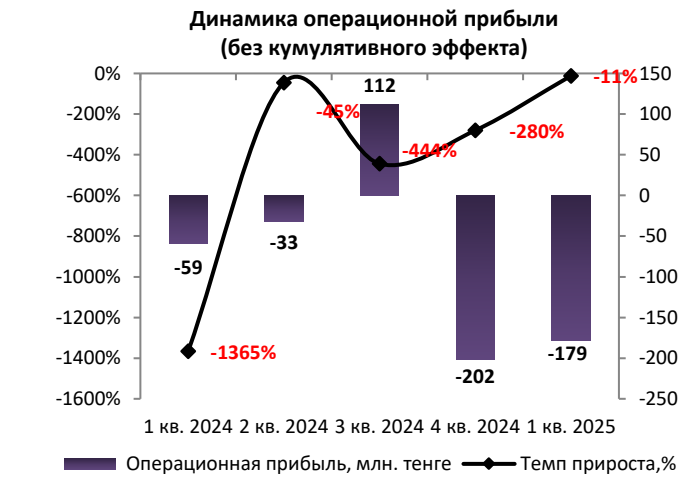
|                                                       | 1 кв. 2024     | 2 кв. 2024     | 3 кв. 2024      | 4 кв. 2024      | 1 кв. 2025     | Изм. за год, % |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Доход от реализации продукции и оказания услуг        | 29 560         | 99 397         | 58 182          | 206 849         | 25 703         | -13%           |
| Себестоимость реализованной товаров и оказанных услуг | -13 807        | -116 055       | -281 026        | -98 033         | -15 108        | 9%             |
| <b>Валовая прибыль</b>                                | <b>15 753</b>  | <b>-16 658</b> | <b>-222 845</b> | <b>108 816</b>  | <b>10 595</b>  | <b>-33%</b>    |
| Доходы от финансирования                              | 0              | 5 497          | 0               | 5 528           | 0              | 0%             |
| Прочие доходы                                         | 117 660        | 340 332        | 451 507         | 838 339         | 124 295        | 6%             |
| Расходы на реализацию продукции и оказание услуг      | -16 613        | -36 374        | -32 783         | -124 154        | -25 192        | 52%            |
| Административные расходы                              | -71 499        | -143 625       | -66 771         | -292 879        | -53 646        | -25%           |
| Расходы на финансирование                             | -102 852       | -239 270       | -108 165        | -432 441        | -12 739        | -88%           |
| Себестоимость приобретенной продукции                 | 0              | 0              | 0               | -281 467        | 0              | 0%             |
| Прочие расходы                                        | -1 571         | -1 653         | -377            | -3 111          | -121 945       | 7662%          |
| <b>Операционная прибыль</b>                           | <b>-59 122</b> | <b>-91 752</b> | <b>20 566</b>   | <b>-181 369</b> | <b>-78 633</b> | <b>33%</b>     |
| <b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>            | <b>-59 122</b> | <b>-91 752</b> | <b>20 566</b>   | <b>-181 369</b> | <b>-78 633</b> | <b>33%</b>     |
| Расходы по корпоративному подоходному налогу          | 0              | 0              | 0               | -1 411          | 0              | 0%             |
| <b>Прибыль/(убыток) за год</b>                        | <b>-59 122</b> | <b>-91 752</b> | <b>20 566</b>   | <b>-182 780</b> | <b>-78 633</b> | <b>33%</b>     |
| <b>Итого совокупный доход/(убыток)</b>                | <b>-59 122</b> | <b>-91 752</b> | <b>20 566</b>   | <b>-182 780</b> | <b>-78 633</b> | <b>33%</b>     |

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

|                                                     | 1 кв. 2024 | 2 кв. 2024 | 3 кв. 2024 | 4 кв. 2024 | 1 кв. 2025 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Денежные потоки от операционной деятельности</b> |            |            |            |            |            |
| Поступление денежных средств, всего                 | 41 935     | 158 407    | 60 672     | 271 462    | 53 096     |
| в том числе:                                        |            |            |            |            |            |
| реализация товаров и услуг                          | 37 445     | 152 768    | 45 983     | 246 315    | 36 006     |
| авансы, полученные                                  | -          | 63         | 10 059     | 10 122     | -          |

|                                                            |                  |                  |                 |                   |                |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|----------------|
| прочие поступления                                         | 4 490            | 5 576            | 4 630           | 15 025            | 17 090         |
| <b>Выбытие денежных средств, всего</b>                     | <b>464 356</b>   | <b>1 092 366</b> | <b>690 184</b>  | <b>473 194</b>    | <b>79 761</b>  |
| в том числе:                                               |                  |                  |                 |                   |                |
| платежи поставщикам за товары и услуги                     | 107 685          | 380 154          | 339 484         | 180 002           | 28 553         |
| авансы, выданные                                           | 2 065            | 3 634            | 1 010           | 7 468             | 3 136          |
| выплаты по заработной плате                                | 43 701           | 100 044          | 49 237          | 205 602           | 14 752         |
| выплата вознаграждения по займам                           | 959              | 63 510           | 433             | -                 | 2 615          |
| другие платежи в бюджет                                    | 15 901           | 36 063           | 19 174          | 77 695            | 17 395         |
| прочие выплаты                                             | 294 046          | 508 962          | 280 845         | 2 427             | 13 310         |
| <b>Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД</b>    | <b>-422 421</b>  | <b>-933 959</b>  | <b>-629 511</b> | <b>-201 732</b>   | <b>-26 665</b> |
| <b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>      |                  |                  |                 |                   |                |
| <b>Поступление денежных средств, всего</b>                 | <b>0</b>         | <b>105 000</b>   | <b>84 000</b>   | <b>210 000</b>    | <b>0</b>       |
| в том числе:                                               |                  |                  |                 |                   |                |
| прочие поступления                                         | -                | 105 000          | 84 000          | 210 000           | -              |
| <b>Выбытие денежных средств, всего</b>                     | <b>0</b>         | <b>600</b>       | <b>0</b>        | <b>1 502 127</b>  | <b>6 480</b>   |
| в том числе:                                               |                  |                  |                 |                   |                |
| приобретение основных средств и нематериальных активов     | -                | -                | -               | 232 655           | -              |
| предоставление займов другим организациям                  | -                | 600              | -               | -                 | -              |
| приобретение других долгосрочных активов                   | -                | -                | -               | -                 | -              |
| прочие выплаты                                             | -                | -                | -               | 1 269 472         | 6 480          |
| <b>Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД</b>    | <b>0</b>         | <b>104 400</b>   | <b>84 000</b>   | <b>-1 292 127</b> | <b>-6 480</b>  |
| <b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>          |                  |                  |                 |                   |                |
| <b>Поступление денежных средств, всего</b>                 | <b>305 497</b>   | <b>170 077</b>   | <b>5 260</b>    | <b>240 683</b>    | <b>0</b>       |
| в том числе:                                               |                  |                  |                 |                   |                |
| эмиссия акций и других ценных бумаг                        | 305 497          | 150 077          | -               | 150 077           | -              |
| получение займов                                           | -                | 20 000           | 5 260           | 90 580            | -              |
| прочие поступления                                         | -                | -                | -               | 26                | -              |
| <b>Выбытие денежных средств, всего</b>                     | <b>4 401</b>     | <b>26 812</b>    | <b>2 794</b>    | <b>159 620</b>    | <b>7 358</b>   |
| в том числе:                                               |                  |                  |                 |                   |                |
| погашение займов                                           | 2 262            | 24 672           | 2 794           | 34 584            | 7 358          |
| выплата вознаграждения                                     | -                | -                | -               | 124 436           | -              |
| прочие                                                     | 2 139            | 2 139            | -               | 600               | -              |
| <b>Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД</b> | <b>301 096</b>   | <b>143 265</b>   | <b>2 466</b>    | <b>81 063</b>     | <b>-7 358</b>  |
| Влияние обменных курсов валют к тенге                      | 0                | 0                | 0               | 0                 | 0              |
| Резерв под обесценение денежных средств                    | 0                | 0                | 0               | -8 051            | 0              |
| <b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b> | <b>-121 326</b>  | <b>-686 294</b>  | <b>-543 045</b> | <b>-1 420 847</b> | <b>-40 503</b> |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года          | 1 306 727        | 1 454 097        | 767 779         | 1 454 097         | 44 298         |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>   | <b>1 185 401</b> | <b>767 803</b>   | <b>224 734</b>  | <b>33 250</b>     | <b>3 795</b>   |

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании  
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

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 |
|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------|------------------------|--------|-----------------------|---------------------------------|
| ВКВТb1       | KZ2P00010317 | 17.11.2023     | 17.11.2026    | 21,5%         | 1 000   | 2 000 000              | KZT    | Два раза в год        | 16.05.25-16.11.25               |

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График выплаты купонного вознаграждения

| Наименование | Ед.изм.          | 2024Ф      | 2025П      | 2026П      |
|--------------|------------------|------------|------------|------------|
| ВКВТb1       | млн.тенге        | 430        | 430        | 430        |
| <b>Итого</b> | <b>млн.тенге</b> | <b>430</b> | <b>430</b> | <b>430</b> |

| Наименование | Ед.изм.          | 1 кв. 2025 | 2 кв. 2025 | 3 кв. 2025 | 4 кв. 2025 | 1 кв. 2025 |
|--------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ВКВТb1       | млн.тенге        | -          | 215        | -          | 215        | -          |
| <b>Итого</b> | <b>млн.тенге</b> | <b>-</b>   | <b>215</b> | <b>-</b>   | <b>215</b> | <b>-</b>   |

Источник: Данные Компании, расчеты CS

| Данные Эмитента                                               | 1 кв. 2024 | 2 кв. 2024 | 3 кв. 2024 | 4 кв. 2024 | 1 кв. 2025 |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 1 185 402  | 767 803    | 224 734    | 33 250     | 3 795      |
| FCFF (денежные средства от операционной деятельности)         | (422 421)  | (933 959)  | (629 511)  | (201 732)  | (26 665)   |

### Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN- KZ2P00010317)

Согласно данным ТОО «Black BioTechnology (Блэк Биотехнолоджи)» по состоянию на 01.04.2025 г. в обращении находится 2 000 000 шт. облигаций, со сроком обращения 3 года, таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составляет 2 млрд. тенге.

В отчетном периоде Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010317 (BKBTb1). в сумме 215 000 000 тенге. В соответствии с графиком, ближайшая выплата купонного вознаграждения будет произведена 17.05.2025-06.06.2025 г. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 1 кв. 2025 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 26 665 тыс. тенге, в связи с чем Представитель держателей облигаций, считает, что присутствует риск дефолта Эмитента.

### Финансовые коэффициенты

| Коэффициенты ликвидности        | 1 кв. 2024 | 2 кв. 2024 | 3 кв. 2024 | 4 кв. 2024 | 1 кв. 2025 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Текущая ликвидность             | 15,80      | 6,75       | 3,19       | 3,31       | 1,38       |
| Срочная ликвидность             | 11,32      | 3,56       | 1,32       | 0,56       | 0,49       |
| Абсолютная ликвидность          | 11,15      | 3,43       | 0,80       | 0,22       | 0,01       |
| Коэффициенты платежеспособности |            |            |            |            |            |
| Займы/Капитал                   | -22,0      | -18,9      | -24,7      | -1,1       | -6,8       |
| Займы/Активы                    | 1,02       | 0,98       | 0,97       | 0,09       | 0,97       |
| Обязательства/Капитал           | -22,70     | -20,31     | -26,50     | -13,27     | -7,97      |
| Обязательства/Активы            | 1,02       | 0,98       | 0,97       | 0,09       | 0,97       |
| Коэффициенты рентабельности     |            |            |            |            |            |
| ROA                             | -11,8%     | -3,2%      | 7,1%       | -9,5%      | -32,2%     |
| ROE                             | 542,1%     | 64,6%      | -156,4%    | 156,7%     | 284,1%     |
| Маржа валовой выручки           | 53,3%      | -46,4%     | 500,3%     | 223,1%     | 54,2%      |
| Маржа операционной прибыли      | -200,0%    | -46,7%     | -272,5%    | -135,8%    | 98,7%      |
| Маржа чистой прибыли            | -200,0%    | -46,7%     | -272,5%    | -136,8%    | 97,9%      |

Источник: Данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения.

### Заключение:

- Согласно данным финансовой отчетности активы Компании на конец 1 кв. 2025 г. составили 2 259 912 тыс. тенге, увеличившись за год на 9,8%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение стоимости основных средств в 3,3 раза до 316 620 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности в 12 раз до 212 146 тыс. тенге. В то же время в отчетном периоде наблюдалось уменьшение суммы денежных средств и их эквивалентов с 1 185 402 тыс. (1 кв. 2024 г.) тенге до 3 795 тыс. тенге.
- Обязательства Компании на конец 1 кв. 2025 г. составили 2 584 107 тыс. тенге, увеличившись за год на 20,1%, преимущественно за счет увеличения суммы краткосрочной кредиторской задолженности в 14 раз до 252 959 тыс. тенге и долгосрочных финансовых обязательств на 6,3% до 2 141 929 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании сложился отрицательным значением в размере -324 195 тыс. тенге, в основном за счет получения непокрытого убытка в размере 383 581 тыс. тенге, который вырос за год в 2,5 раза.
- По итогам 1 квартала 2025 г. Компания получила чистый убыток в размере 78 633 тыс. тенге по сравнению с чистым убытком в размере 59 122 тыс. тенге за аналогичный период прошлого года. Увеличение убытка обусловлено снижением выручки на 13%, до 25 703 тыс. тенге, при одновременном росте затрат на реализацию продукции и услуг на 52%, до 25 192 тыс. тенге. Существенный рост прочих расходов — с 1 571 тыс. до 121 945 тыс. тенге — связан с отражением операций по закупке строительных материалов для возводимого завода по производству биокормов и удобрений. Отметим, что увеличение чистого убытка в отчетном периоде сигнализирует о возможности наступления дефолта Эмитента.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о высоком уровне долговой нагрузки, тогда как капитал Эмитента находится в отрицательном значении. Отметим, что коэффициенты ликвидности значительно ухудшились в отчетном периоде за счет уменьшения денежных средств и их эквивалентов. Так, текущая ликвидность уменьшилась с 15,80 (1 кв. 2024 г.) до 1,38 (1 кв. 2025 г.), срочная ликвидность также понизилась с 11,32 (1 кв. 2024 г.) до 0,49 (1 кв. 2025 г.), абсолютная ликвидность понизилась с 11,15 (1 кв. 2024 г.) до 0,01 (1 кв. 2025 г.). Коэффициент рентабельности активов получил отрицательное значение в 32,2% в связи с получением Компанией убытка в отчетном периоде.



**Заключение**

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается повышенный риск недостаточности ликвидности. При этом кредитные и валютные риски минимальны вследствие номинирования долгового займа в национальной валюте.
- 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 данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.