

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «Black
Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2025 г.**

Цель	Выявление платежеспособности TOO «Black Biotechnology (Блэк Биотехнологджи)» (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 №09/10/23ДУ от 09.10.2023 г., заключенного между TOO «Black Biotechnology (Блэк Биотехнологджи)									
Заклучение	По состоянию на 01.07.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.									
Общая информация	- 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. - 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.									
Кредитные рейтинги	Не имеет									
Участники	<table><tr><th>Участники</th><th>Доля</th></tr><tr><td>Курманбаев Кенжебек</td><td>95%</td></tr><tr><td>Кенжебаева Айгуль Толеухановна</td><td>4%</td></tr><tr><td>Калиева Жанар Ганиевна</td><td>1%</td></tr></table>	Участники	Доля	Курманбаев Кенжебек	95%	Кенжебаева Айгуль Толеухановна	4%	Калиева Жанар Ганиевна	1%	Источник: Данные Компании
Участники	Доля									
Курманбаев Кенжебек	95%									
Кенжебаева Айгуль Толеухановна	4%									
Калиева Жанар Ганиевна	1%									

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
19 мая 2025 г.	TOO "Black Biotechnology (Блэк Биотехнологджи)" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 19 мая 2025 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010317 (альтернативная площадка KASE, категория "облигации", ВКВТb1). Согласно сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 215 000 000 тенге.	Влияние положительное
24 июня 2024 г.	TOO "Black Biotechnology (Блэк Биотехнологджи)" предоставило KASE аудиторский отчет по финансовой отчетности компании за 2024 год.	Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчётном периоде не наблюдалось. Отметим, что 19 мая 2025 г. Эмитент произвел выплату третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010317 (альтернативная площадка KASE, категория "облигации", ВКВТb1) в сумме 215 000 000 тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	ВКВТb1
ISIN:	KZ2P00010317
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 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).
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	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 ковенантов (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 намечаемым «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. №429/2025 от 08.08.2025 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. №429/2025 от 08.08.2025 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №429/2025 от 08.08.2025 г.	За период с 01 апреля 2025 г. по 30 июня 2025 г. Компания не осуществляла доразмещение в

рамках первичного размещения «зеленых» облигации KZ2P00010317 (ВКВТb1).		
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №429/2025 от 08.08.2025 г.	Выкупа облигаций за период с 01 апреля 2025 г. по 30 июня 2025 г. не было.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	ТОО "Black Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 19 мая 2025 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010317 (альтернативная площадка KASE, категория "облигации", ВКВТb1). Согласно сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 215 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты 17.11.25 – 05.12.25
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 2 кв. 2025 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2025 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

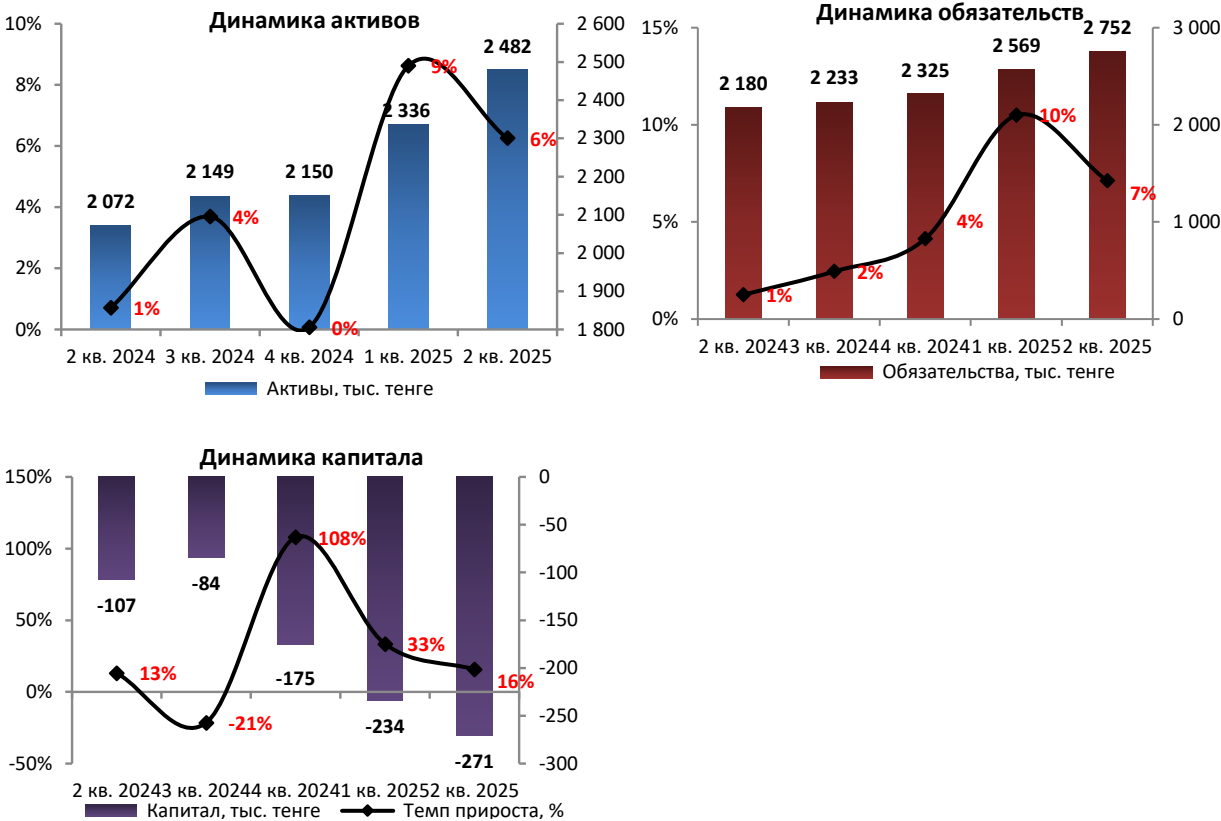
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	Изм. за год, %
Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты денежных средств	767 803	224 734	33 250	7 396	17 322	-97,7%
Краткосрочная дебиторская задолженность	28 511	144 136	51 253	80 306	215 286	655,1%
Запасы	163 592	72 353	188 524	74 251	73 461	-55,1%
Текущие налоговые активы	40 195	93 601	161 063	147 969	150 285	273,9%
Авансы выданные	0	0	64 055	0	0	
Прочие краткосрочные активы	509 708	360 192	602	242 819	239 914	-52,9%
Итого краткосрочные активы	1 509 809	895 015	498 747	552 742	696 266	-53,9%
Долгосрочные активы						
Основные средства	126 965	202 775	317 872	316 620	305 960	141,0%
Долгосрочный актив в форме права пользования	0	0	11 756	0	0	0%
Незавершенное строительство	0	0	1 279 322	0	0	0%
Долгосрочные финансовые инвестиции	0	0	5 252	5 860	5 860	0%
Прочие долгосрочные активы	435 448	1 050 968	37 296	1 458 847	1 471 936	238,0%
Итого долгосрочные активы	562 413	1 253 742	1 651 498	1 782 885	1 785 313	217,4%
Итого активы	2 072 221	2 148 756	2 150 245	2 335 627	2 481 579	19,8%
Собственный капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Краткосрочные финансовые обязательства	76 067	124 815	22 768	123 406	227 370	198,9%
Обязательства по налогам	3 645	3 783	3 582	6 954	21 410	487,4%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	3 233	3 264	3 198	3 587	3 396	5,0%
Краткосрочная кредиторская задолженность	43 865	45 632	29 742	229 002	171 220	290,3%
Краткосрочные оценочные обязательства	35 550	40 998	29 582	35 425	41 067	15,5%
Прочие краткосрочные обязательства	61 450	61 871	61 694	61 456	61 848	0,6%
Итого текущие обязательства	223 810	280 363	150 566	459 829	526 312	135,2%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	1 955 697	1 952 663	173 465	2 109 616	2 225 887	13,8%
Облигационный займ	0	0	2 000 000	0	0	0%
Отложенный налог	0	0	1 411	0	0	0%
Итого долгосрочные обязательства	1 955 697	1 952 663	2 174 876	2 109 616	2 225 887	13,8%
Капитал						
Уставный капитал	60 100	60 100	60 100	60 100	60 100	0%
Прочий капитал	0	0	1 222	1 222	1 222	0%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	-154 925	-167 386	-144 370	-236 519	-383 581	148%

Итого капитал	-107 286	-84 270	-175 197	-233 819	-270 619	152,2%
Итого обязательства	2 179 507	2 233 026	2 325 442	2 569 445	2 752 199	26,3%
Итого собственный капитал и обязательства	2 072 221	2 148 756	2 150 245	2 335 627	2 481 579	19,8%

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



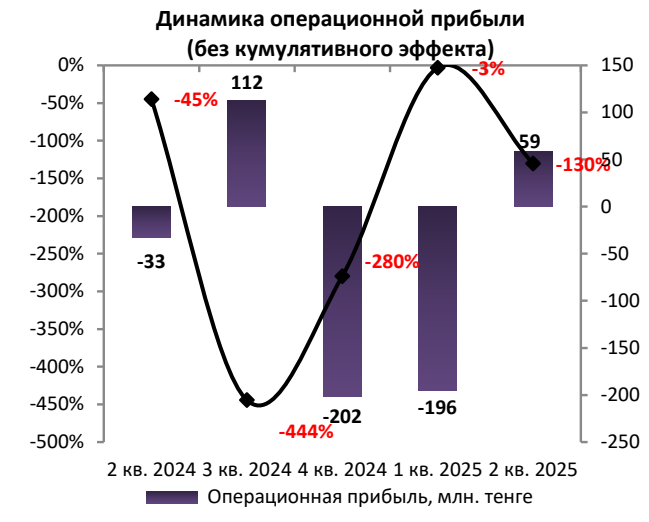
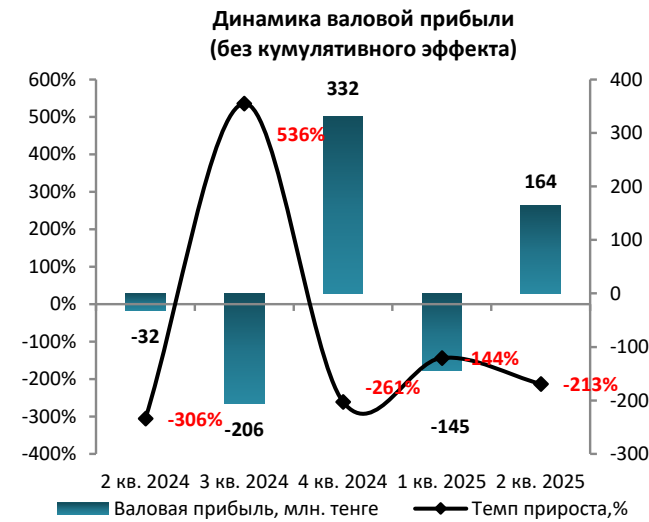
Источник: Данные Компании, СS

Отчет о прибылях и убытках

Без кумулятивного эффекта
 Тys. 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	99 397	58 182	206 849	66 773	157 135	58%
Себестоимость реализованной товаров и оказанных услуг	-116 055	-281 026	-98 033	-102 522	-29 291	-75%
Валовая прибыль	-16 658	-222 845	108 816	-35 749	127 844	-867%
Доходы от финансирования	5 497	0	5 528	0	228	-96%
Прочие доходы	340 332	451 507	838 339	155 548	76 668	-77%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-36 374	-32 783	-124 154	-19 334	-33 189	-9%
Административные расходы	-143 625	-66 771	-292 879	-71 905	-58 658	-59%
Расходы на финансирование	-239 270	-108 165	-432 441	-123 601	-146 481	-39%
Себестоимость приобретенной продукции	0	0	-281 467	0	0	0%
Прочие расходы	-1 653	-377	-3 111	-460	-3 213	94%
Операционная прибыль	-91 752	20 566	-181 369	-95 501	-36 800	-60%
Прибыль/(убыток) до налогообложения	-91 752	20 566	-181 369	-95 501	-36 800	-60%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	-1 411	0	0	0%
Прибыль/(убыток) за год	-91 752	20 566	-182 780	-95 501	-36 800	-60%
Итого совокупный доход/(убыток)	-91 752	20 566	-182 780	-95 501	-36 800	-60%

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



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	158 407	60 672	271 462	53 096	68 416
в том числе:					
реализация товаров и услуг	152 768	45 983	246 315	36 006	68 359
авансы, полученные	63	10 059	10 122	-	-
прочие поступления	5 576	4 630	15 025	17 090	57
Выбытие денежных средств, всего	1 092 366	690 184	473 194	76 240	256 599
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	380 154	339 484	180 002	28 553	49 111
авансы, выданные	3 634	1 010	7 468	3 143	2 360
выплаты по заработной плате	100 044	49 237	205 602	11 172	87 541
выплата вознаграждения по займам	63 510	433	-	2 694	63 088
другие платежи в бюджет	36 063	19 174	77 695	17 395	23 530
прочие выплаты	508 962	280 845	2 427	13 282	30 730
Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	-933 959	-629 511	-201 732	-23 144	-187 943
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	105 000	84 000	210 000	0	128 750
в том числе:					
прочие поступления	105 000	84 000	210 000	-	128 750
Выбытие денежных средств, всего	600	0	1 502 127	6 480	1 120
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	1 120
Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД	104 400	84 000	-1 292 127	-6 480	127 630
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	170 077	5 260	240 683	0	78 834
в том числе:					
эмиссия акций и других ценных бумаг	150 077	-	150 077	-	-
получение займов	20 000	5 260	90 580	-	78 640
прочие поступления	-	-	26	-	194
Выбытие денежных средств, всего	26 812	2 794	159 620	7 279	8 594
в том числе:					
погашение займов	24 672	2 794	34 584	7 279	7 614
выплата вознаграждения	-	-	124 436	-	-
прочие	2 139	-	600	-	980
Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД	143 265	2 466	81 063	-7 279	70 239
Влияние обменных курсов валют к тенге	0	0	0	0	-
Резерв под обесценение денежных средств	0	0	-8 051	0	-
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-686 294	-543 045	-1 420 847	-36 903	9 926
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	1 454 097	767 779	1 454 097	44 298	7 396
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	767 803	224 734	33 250	7 396	17 322

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	16.11.25-16.05.26

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График выплаты купонного вознаграждения

Наименование	Ед.изм.	2024Ф	2025П	2026П
ВКВТb1	млн.тенге	430	430	430
Итого	млн.тенге	430	430	430

Наименование	Ед.изм.	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025	1 кв. 2026	2 кв. 2026
ВКВТb1	млн.тенге	215	-	215	-	215
Итого	млн.тенге	215	-	215	-	215

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	767 803	224 734	33 250	7 396	17 322
FCFF (денежные средства от операционной деятельности)	(933 959)	(629 511)	(434 387)	(23 144)	(188 183)

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN- KZ2P00010317)

Согласно данным ТОО «Black BioTechnology (Блэк Биотехнолоджи)» по состоянию на 01.07.2025 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 (ВКВТb1). в сумме 215 000 000 тенге. В соответствии с графиком, ближайшая выплата купонного вознаграждения будет произведена 17.11.2025-06.12.2025 г. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2025 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 188 183 тыс. тенге, в связи с чем Представитель держателей облигаций, считает, что присутствует риск дефолта Эмитента.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025
Текущая ликвидность	6,75	3,19	3,31	1,20	1,32
Срочная ликвидность	3,56	1,32	0,56	0,19	0,44
Абсолютная ликвидность	3,43	0,80	0,22	0,02	0,03
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Капитал	-18,9	-24,7	-1,1	-9,6	-9,1
Займы/Активы	0,98	0,97	0,09	0,96	0,99
Обязательства/Капитал	-20,31	-26,50	-13,27	-10,99	-10,17
Обязательства/Активы	0,98	0,97	0,09	0,96	0,99
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-3,2%	7,1%	-9,5%	-34,6%	4,9%
ROE	64,6%	-156,4%	156,7%	379,8%	-46,5%
Маржа валовой выручки	-46,4%	500,3%	223,1%	103,2%	181,0%
Маржа операционной прибыли	-46,7%	-272,5%	-135,8%	139,6%	65,0%
Маржа чистой прибыли	-46,7%	-272,5%	-136,8%	138,6%	65,0%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения.

Заключение:

- Согласно данным финансовой отчетности активы Компании на конец 2 кв. 2025 г. составили 2 481 579 тыс. тенге, увеличившись за год на 19,8%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение стоимости основных средств в 2,4 раза до 305 960 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности в 7,6 раз до 215 286 тыс. тенге. В то же время в отчетном периоде наблюдалось уменьшение суммы денежных средств и их эквивалентов с 767 803 тыс. (2 кв. 2024 г.) тенге до 17 322 тыс. тенге.
- Обязательства Компании на конец 2 кв. 2025 г. составили 2 752 199 тыс. тенге, увеличившись за год на 26,3%, преимущественно за счет увеличения суммы краткосрочной кредиторской задолженности в 3,9 раз до 171 220 тыс. тенге и долгосрочных финансовых обязательств на 13,8% до 2 225 887 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании сложился отрицательным значением в размере -270 619 тыс. тенге, в основном за счет получения непокрытого убытка в размере 331 941 тыс. тенге, который вырос за год в 2 раза.
- По итогам 2 квартала 2025 г. Компания получила чистый убыток в размере 36 800 тыс. тенге, что существенно ниже убытка в размере 91 752 тыс. тенге за аналогичный период прошлого года. Сокращение убытка обусловлено ростом выручки на 58%, до 157 135 тыс. тенге, при одновременном значительном снижении себестоимости реализованной продукции и оказанных услуг на 75%, до 29 291 тыс. тенге, а также уменьшением административных расходов и расходов на финансирование. Несмотря на улучшение операционных показателей, сохраняющийся убыток указывает на высокую долговую нагрузку и значительные процентные платежи, что продолжает оказывать давление на финансовую устойчивость 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 6,75 (2 кв. 2024 г.) до 1,32 (2 кв. 2025 г.), срочная ликвидность также понизилась с 3,56 (2 кв. 2024 г.) до 0,44 (2 кв. 2025 г.), абсолютная ликвидность понизилась с 3,43 (2 кв. 2024 г.) до 0,03 (2 кв. 2025 г.). Коэффициент рентабельности активов получил положительно значение в 4,9% в связи с сокращением 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.