

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «Black  
Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2024 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)
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.01.2024 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>

**Кредитные рейтинги** Не имеет

<b>Участники</b>	<b>Участники</b>	<b>Доля</b>
	Курманбаев Кенжебек	95%
	Кенжебаева Айгуль Толеухановна	4%
	Калиева Жанар Ганиевна	1%
	<i>Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2023 г.</i>	

**Корпоративные события** **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

17 ноября 2023 г.	<p>Листинговая комиссия Казахстанской фондовой биржи приняла решение о включении в официальный список KASE по категории "облигации" альтернативной площадки "зеленых" облигаций KZ2P00010317 (1 000 тенге, 2,0 млрд тенге; 3 года; полугодовой купон, 21,50 % годовых; 30/360) ТОО "Black Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)". В общем объеме активных заявок на долю юридических лиц пришлось 43,8 %, на долю физических лиц – 56,2 %.</p> <p>Всего было размещено на общую сумму 1 994 005 000 тенге.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
-------------------	---	---

**Анализ корпоративных событий Эмитента**

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

**Основные параметры финансовых инструментов**

<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:	1 854 428 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<sup>1</sup>

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 восьмидесятью пятью процентами 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;

<sup>1</sup> Пункт 2 статья 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»

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

#### Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №48/2024 от 15.02.2024 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №48/2024 от 15.02.2024 г.	За период с 01 октября 2023 г. по 31 декабря 2023 г. Компания осуществила первичное размещение зеленых облигации KZ2P00003874 на общую сумму 1 994 005 000 тенге.
Выкуп облигаций	За отчетный период выкуп облигаций не производился.	
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№166 от 27.02.2024 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения		Период ближайшей купонной выплаты 17.05.2024 г. - 31.05.2024 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 4 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 4 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Анализ финансовой отчетности**

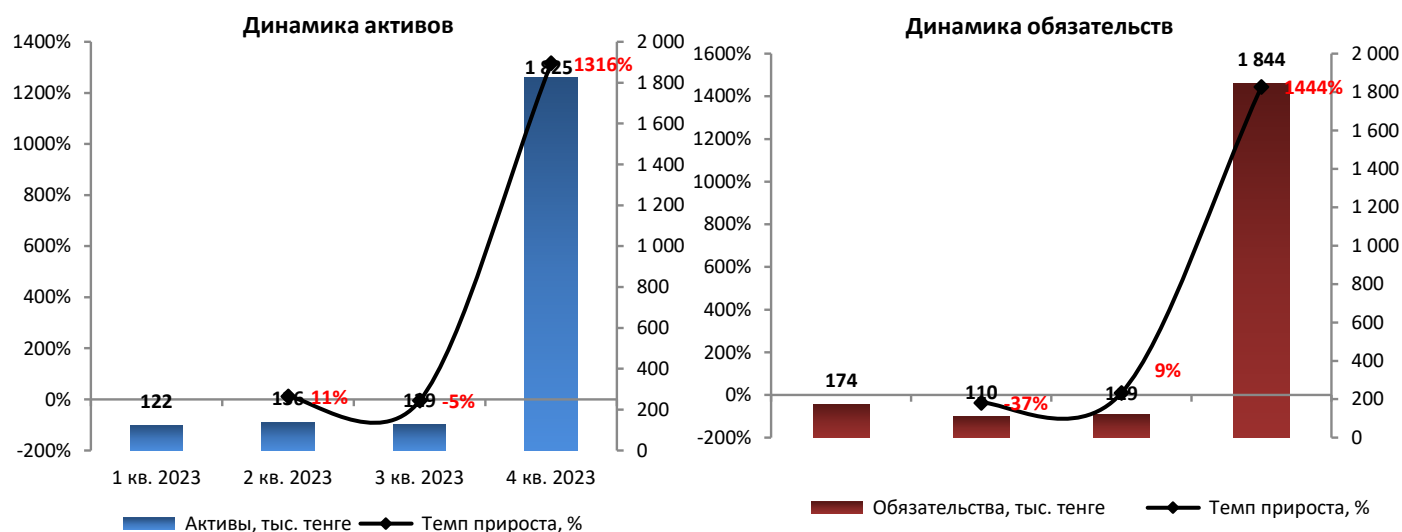
**Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)**

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за пред. период, %
<b>Краткосрочные активы</b>					
Денежные средства и их эквиваленты денежных средств	8 573	1 715	6 785	1 306 727	19160%
Краткосрочные финансовые инвестиции					
Краткосрочная дебиторская задолженность	17 346	35 796	26 358	25 644	-3%
Запасы	33 863	35 249	30 587	36 832	20%
Текущие налоговые активы	62	216	62	19 326	30998%
Прочие краткосрочные активы	2 484	4 046	5 479	104 067	1799%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>62 329</b>	<b>77 022</b>	<b>69 271</b>	<b>1 492 596</b>	<b>2055%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>					
Основные средства	57 257	56 381	55 257	72 671	32%
Прочие долгосрочные активы	2 865	2 865	4 365	259 485	5844%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>60 123</b>	<b>59 247</b>	<b>59 623</b>	<b>332 156</b>	<b>457%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>122 451</b>	<b>136 269</b>	<b>128 894</b>	<b>1 824 752</b>	<b>1316%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>					
<b>Краткосрочные обязательства</b>					
Краткосрочные финансовые обязательства	40 115	54 630	60 913	78 007	28%
Обязательства по налогам	1 411	1 233	2 356	2 578	9%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	1 116	601	992	1 707	72%
Краткосрочная кредиторская задолженность	64 743	5 005	6 489	7 094	9%
Краткосрочные оценочные обязательства	2 125	2 125	2 125	2 125	-
Прочие краткосрочные обязательства	4 915		272	5 486	1914%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>114 425</b>	<b>63 595</b>	<b>73 148</b>	<b>96 996</b>	<b>33%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Долгосрочные финансовые обязательства	28 555	15 690	15 690	1 716 146	10838%
Долгосрочная кредиторская задолженность	30 544	30 544	30 544	30 544	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>59 099</b>	<b>46 234</b>	<b>46 234</b>	<b>1 746 690</b>	<b>3678%</b>
<b>Капитал</b>					
Уставный капитал	100	60 100	60 100	60 100	-
Доля неконтролирующих собственников					
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	-51 173	-33 660	-50 589	-79 034	56%
<b>Итого капитал</b>	<b>-51 073</b>	<b>26 440</b>	<b>9 511</b>	<b>-18 934</b>	<b>-299%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>173 524</b>	<b>109 828</b>	<b>119 382</b>	<b>1 843 686</b>	<b>1444%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>122 451</b>	<b>136 269</b>	<b>128 894</b>	<b>1 824 752</b>	<b>1316%</b>

Источник: Данные Компании.

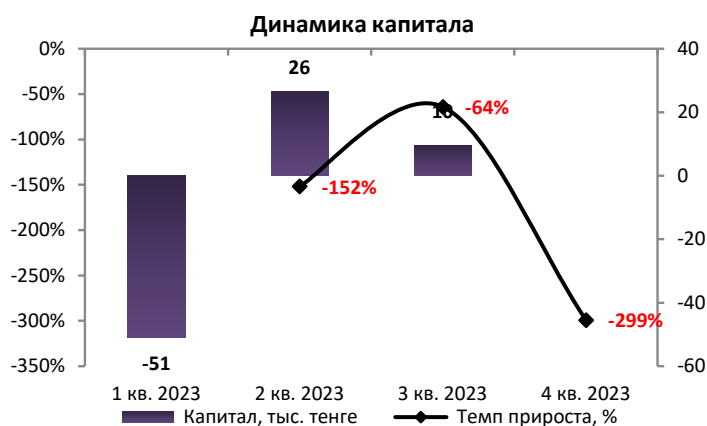
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС





Источник: Данные Компании, СS

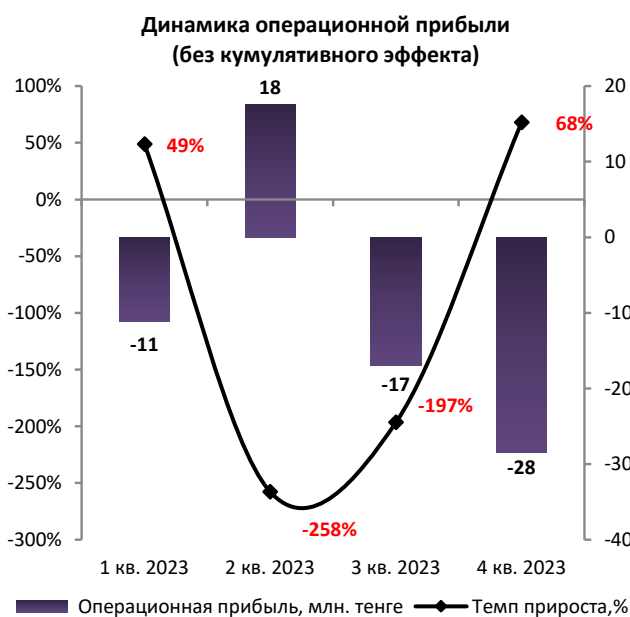
### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

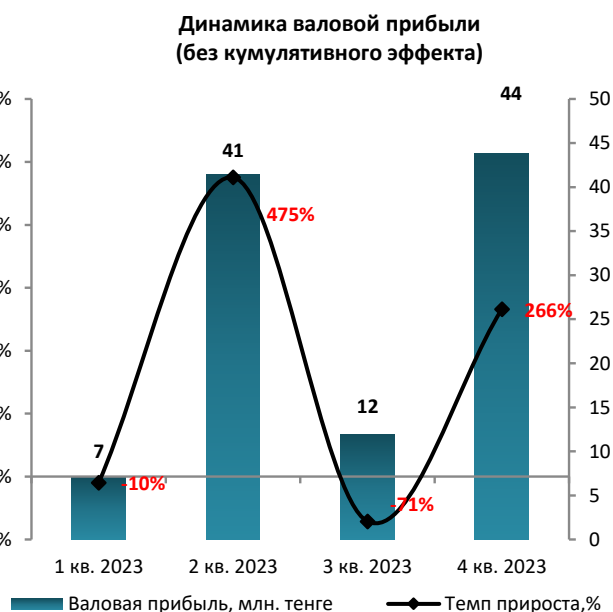
	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	24 693	58 517	22 964	48 764	114%
Себестоимость реализованной товаров и оказанных услуг	-17 495	-17 104	-10 992	-4 966	-66%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>7 198</b>	<b>41 413</b>	<b>11 972</b>	<b>43 798</b>	448%
Доходы от финансирования					
Прочие доходы	716	559	5	78 711	-172413%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-3 933	-7 464	-3 054	-11 018	-41%
Административные расходы	-14 823	-16 783	-23 717	-50 244	-751%
Расходы на финансирование	0		-1 301	-2 185	-51%
Прочие расходы	(261)	(213)	(835)	(87 506)	
<b>Операционная прибыль</b>	<b>-11 102</b>	<b>17 513</b>	<b>-16 929</b>	<b>-28 445</b>	281%
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>-11 102</b>	<b>17 513</b>	<b>-16 929</b>	<b>-28 445</b>	281%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	0	
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>-11 102</b>	<b>17 513</b>	<b>-16 929</b>	<b>-28 445</b>	281%
<b>Итого совокупный доход/(убыток)</b>	<b>-11 102</b>	<b>17 513</b>	<b>-16 929</b>	<b>-28 445</b>	281%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>				
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>24 130</b>	<b>39 032</b>	<b>35 412</b>	<b>137 580</b>
<i>в том числе:</i>				
реализация товаров и услуг	23 999	38 978	35 412	59 610
предоставление услуг				
авансы, полученные	100	54		77 552
Дивиденды				
прочие поступления	31	0		418
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>45 119</b>	<b>42 156</b>	<b>33 506</b>	<b>641 760</b>
<i>в том числе:</i>				
платежи поставщикам за товары и услуги	25 918	22 303	18 722	240 010
авансы, выданные	942	1 585	811	1 925
выплаты по заработной плате	6 464	11 182	6 440	33 318
выплата вознаграждения по займам			1 301	1 093
Корпоративный подоходный налог				
другие платежи в бюджет	1 720	4 903	3 315	10 770
прочие выплаты	10 076	2 183	2 915	354 645
<b>Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности</b>	<b>-20 988</b>	<b>-3 123</b>	<b>1 906</b>	<b>-504 180</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>				
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87 500</b>
<i>в том числе:</i>				
реализация основных средств				
реализация нематериальных активов				
реализация других долгосрочных активов				
реализация финансовых активов				
погашение займов, предоставленных другим организациям				
фьючерсные и форвардные контракты, опционы и свопы				
прочие поступления				87 500
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>0</b>	<b>63 383</b>	<b>4 820</b>	<b>150</b>
<i>в том числе:</i>				
приобретение основных средств				
приобретение нематериальных активов				
приобретение других долгосрочных активов		59 992		
приобретение финансовых активов				
предоставление займов другим организациям		3 391	4 820	150
приобретение других долгосрочных активов				
фьючерсные и форвардные контракты, опционы и свопы				
прочие поступления				
<b>Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности</b>	<b>0</b>	<b>-63 383</b>	<b>-4 820</b>	<b>87 350</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>				
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>40 362</b>	<b>141 570</b>	<b>9 910</b>	<b>1 718 901</b>
<i>в том числе:</i>				
эмиссия акций и других ценных бумаг		60 000		1 700 456
получение займов	40 362	81 570	9 910	18 445
полученные вознаграждения по финансируемой аренде				
прочие поступления				
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>11 572</b>	<b>81 921</b>	<b>1 927</b>	<b>2 128</b>
<i>в том числе:</i>				
погашение займов	11 572	81 921	1 927	2 128
приобретение собственных акций				
Выплаты дивидендов				
Прочие				
<b>Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности</b>	<b>28 790</b>	<b>59 649</b>	<b>7 983</b>	<b>1 716 772</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>7 802</b>	<b>-6 858</b>	<b>5 069</b>	<b>1 299 942</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	771	8 573	1 715	6 785

<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>	<b>8 573</b>	<b>1 715</b>	<b>6 785</b>	<b>1 306 727</b>
--	--------------	--------------	--------------	------------------

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Контроль выплаты купонных вознаграждений

Наименование	ISIN	Год		Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
		размещен	Год погашения						
ВКВТb1	KZ2P00010317	17.11.2023	17.11.2026	21,5%	1 000	1 854 428	KZT	Два раза в год	17.05.2024 17.11.2024

Источник: Казахстанская фондовая биржа

### Финансовые коэффициенты

	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
Текущая ликвидность	0,53	0,93	0,82	3,42
Срочная ликвидность	0,53	0,93	0,82	0,75
Абсолютная ликвидность	0,50	0,89	0,76	0,75
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>				
Займы/Капитал	-2,1	2,3	7,1	-4,8
Займы/Активы	0,90	0,44	0,53	0,05
Обязательства/Капитал	-3,40	4,15	12,55	-97,38
Обязательства/Активы	1,42	0,81	0,93	1,01
<b>Коэффициенты рентабельности</b>				
ROA	-9,07%	12,85%	-13,13%	-1,56%
ROE	-21,74%	66,24%	-177,99%	-150,23%
Маржа валовой выручки	29,15%	70,77%	52,13%	89,82%
Маржа операционной прибыли	-44,96%	29,93%	-73,72%	-58,33%
Маржа чистой прибыли	-44,96%	29,93%	-73,72%	-58,33%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения.

### Заключение:

- Согласно данным финансовой отчетности активы Компании на конец 4 кв. 2023 г. составили 1 824 752 тыс. тенге, увеличившись за год на 1316%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение долгосрочных активов на 32% до 72 671 тыс. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено, преимущественно, повышением прочих долгосрочных активов в 59 раз до 259 485 тыс. тенге и увеличением основных средств на 32% до 72 671 тыс. тенге. Краткосрочные активы Эмитента в отчетном периоде увеличились в 21 раз до 1 492 596 тыс. тенге, в результате увеличения денежных средств и их эквивалентов денежных средств в 192 раз до 1 306 727 тыс. тенге, а также увеличением прочих краткосрочных активов в 18 раз до 104 067 тыс. тенге.
- Обязательства Компании на конец 4 кв. 2023 г. составили 1 843 686 тыс. тенге, увеличившись в 15 раз, за счет роста долгосрочных обязательств в 36 раз до 1 746 690 тыс. тенге. Рост долгосрочных обязательств связан с ростом долгосрочных финансовых обязательств в 109 до 1 716 146 тыс. тенге. При этом, краткосрочные обязательства также выросли на 33% до 96 996 тыс. тенге, в основном, за счет роста краткосрочных финансовых обязательств на 28% до 78 007 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил -18 934 тыс. тенге, снизившись за период на 299%, за счет роста нераспределенного убытка на 56% до 79 034 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2023 г., Компания зафиксировала чистый убыток в размере 28 445 тыс. тенге, увеличившись на 281%, за счет увеличения административных расходов на 751% до 50 244 тыс. тенге и прочих расходов на 100% до 87 506 тыс. тенге. Валовая прибыль продемонстрировала увеличение на 448% до 43 798 тыс. тенге за счет снижения себестоимости на 66% до 4 966 тыс. тенге. При этом выручка увеличилась на 114% до 48 764 тыс. тенге.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 4 кв. 2023 г. финансовый леверидж составил -97,38. Отметим, что текущая ликвидность выросла с 0,53 (4 кв. 2022 г.) до 3,42 (4 кв. 2023 г.), срочная ликвидность увеличилась с 0,53 (4 кв. 2022 г.) до 0,75 (4 кв. 2023 г.), абсолютная ликвидность выросла с 0,50 (4 кв. 2022 г.) до 0,75 (4 кв. 2023 г.). Так показатель рентабельности активов снизился с -9,07% (4 кв. 2022 г.) до -1,56% (4 кв. 2023 г.), показатель рентабельности капитала снизился с 21,74% (4 кв. 2022 г.) до 150,23% (4 кв. 2023 г.).

### Заклучение



- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренный 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.