

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «Black
Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2025 г.**

Цель	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.
Основание	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».
Заключение	По состоянию на 01.01.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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	Участники	Доля
	Курманбаев Кенжебек	95%
	Кенжебаева Айгуль Толеухановна	4%
	Калиева Жанар Ганиевна	1%
	<i>Источник: Данные Компании</i>	

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 22 ноября 2024 г. ▪ 02 декабря 2024 г. 	<p>Эмитент сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 22 ноября 2024 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010317 (BKBTb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 215 000 000 тенге.</p> <p>Эмитент предоставил KASE внешний обзор на отчетность после выпуска "зеленых" облигаций KZ2P00010317 (BKBTb1) от 29 ноября 2024 года.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось. Отметим, что 22 ноября 2024 г. Эмитент произвел выплату второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010317 (BKBTb1) в сумме 215 000 000 тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	BKBTb1
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. №299/2025 от 11.02.2025 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. №299/2025 от 11.02.2025 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №299/2025 от 11.02.2025 г.	За период с 01 октября 2024 г. по 31 декабря 2024 г. Компания не осуществляла доразмещение в рамках первичного

размещения «зеленых» облигации KZ2P00010317 (ВКВТb1).

Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №299/2025 от 11.02.2025 г.	Выкупа облигаций за период с 01 октября 2024 г. по 31 декабря 2024 г. не было.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Эмитент сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 22 ноября 2024 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010317 (ВКВТb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 215 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты 17.05.25 – 06.06.25
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 4 кв. 2024 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 4 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

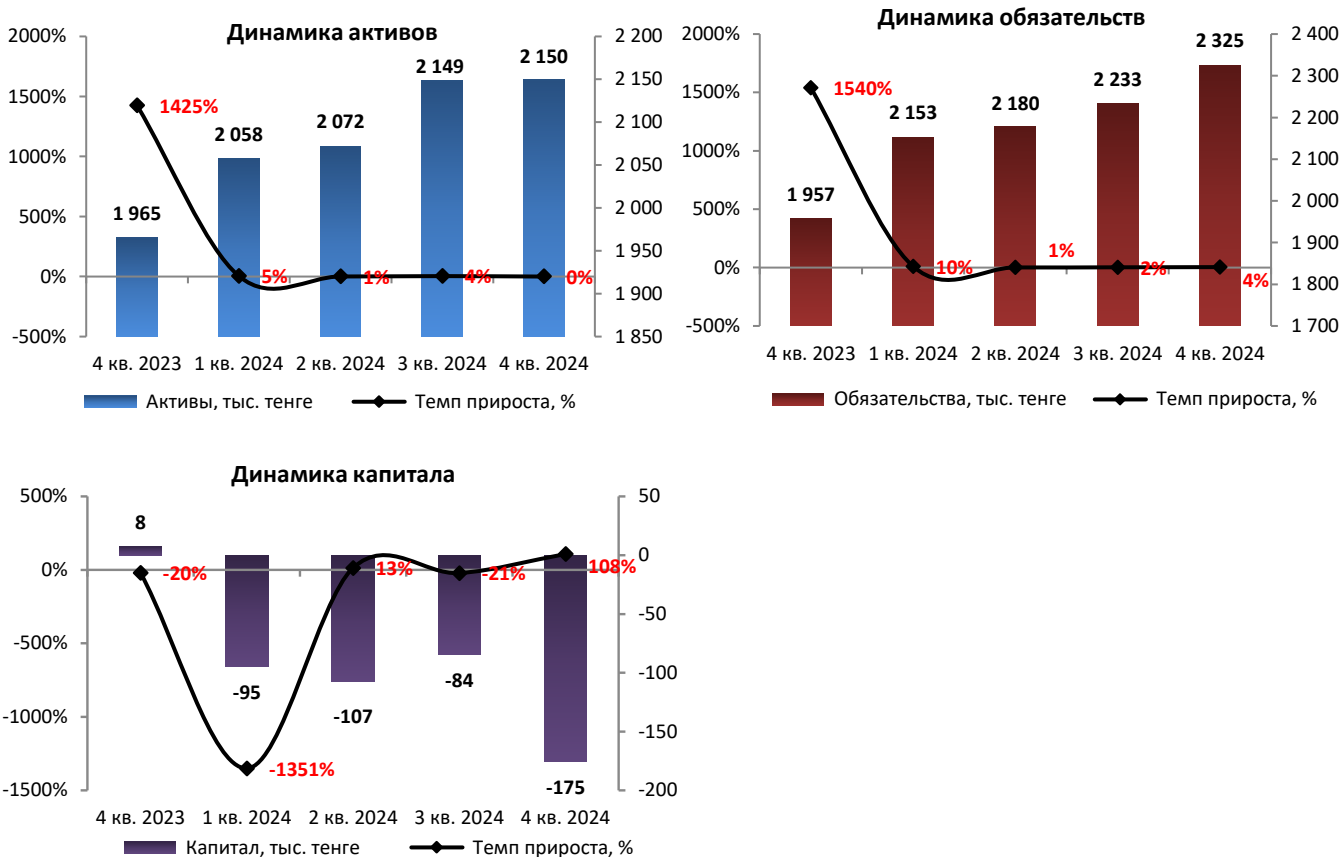
Тыс. тенге

Активы	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты денежных средств	1 454 097	1 185 402	767 803	224 734	33 250	-97,7%
Краткосрочная дебиторская задолженность	14 686	17 418	28 511	144 136	51 253	249,0%
Запасы	38 400	139 097	163 592	72 353	188 524	390,9%
Текущие налоговые активы	28 670	30 736	40 195	93 601	161 063	461,8%
Авансы выданные	62 161	0	0	0	64 055	3,0%
Прочие краткосрочные активы	1 219	306 053	509 708	360 192	602	-50,6%
Итого краткосрочные активы	1 599 233	1 678 707	1 509 809	895 015	498 747	-68,8%
Долгосрочные активы						
Основные средства	49 158	96 843	126 965	202 775	317 872	546,6%
Долгосрочные финансовые активы	5 252	0	0	0	5 252	0%
Долгосрочный актив в форме права пользования	11 756	0	0	0	11 756	0%
Незавершенное строительство	260 920	0	0	0	1 279 322	390,3%
Авансы, выданные под долгосрочные активы	38 760	0	0	0	37 296	-3,8%
Прочие долгосрочные активы	0	282 133	435 448	1 050 968	0	0%
Итого долгосрочные активы	365 846	378 976	562 413	1 253 742	1 651 498	351,4%
Итого активы	1 965 079	2 057 682	2 072 221	2 148 756	2 150 245	9,4%
Собственный капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Краткосрочные финансовые обязательства	87 402	74 213	76 067	124 815	22 768	-74,0%
Обязательства по налогам	4 285	6 735	3 645	3 783	3 582	-16,4%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	0	3 245	3 233	3 264	3 198	100%
Краткосрочная кредиторская задолженность	3 611	17 871	43 865	45 632	29 742	723,6%
Краткосрочные оценочные обязательства	5 947	4 185	35 550	40 998	29 582	397,4%
Краткосрочные обязательства по аренде	16 619	0	0	0	0	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	6 236	25	61 450	61 871	61 694	889,3%
Итого текущие обязательства	124 101	106 274	223 810	280 363	150 566	21,3%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	60 063	2 015 690	1 955 697	1 952 663	173 465	188,8%
Долгосрочная кредиторская задолженность	0	30 544	0	0	0	0%
Облигационный займ	1 771 921	0	0	0	2 000 000	12,9%
Отложенный налог	1 411	0	0	0	1 411	-
Итого долгосрочные обязательства	1 833 395	2 046 234	1 955 697	1 952 663	2 174 876	19%
Капитал						
Уставный капитал	60 100	60 100	60 100	60 100	60 100	0%
Прочий капитал	1 222	0	0	0	1 222	0%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	-53 739	-154 925	-167 386	-144 370	-236 519	340%

Итого капитал	7 583	-94 825	-107 286	-84 270	-175 197	-2410,4%
Итого обязательства	1 957 496	2 152 508	2 179 507	2 233 026	2 325 442	18,8%
Итого собственный капитал и обязательства	1 965 079	2 057 682	2 072 221	2 148 756	2 150 245	9,4%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

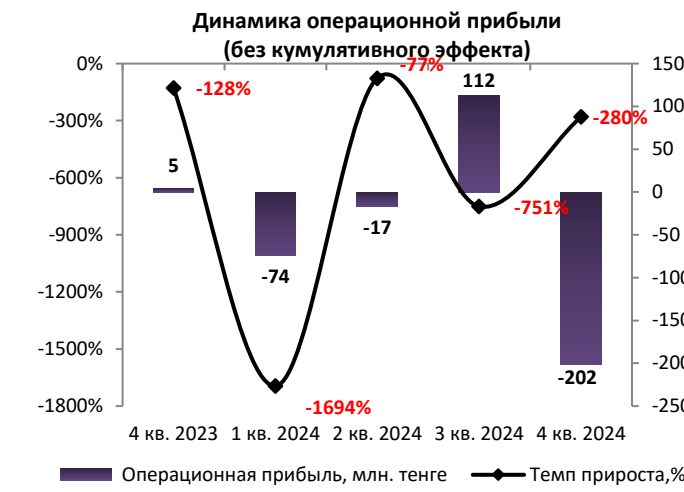
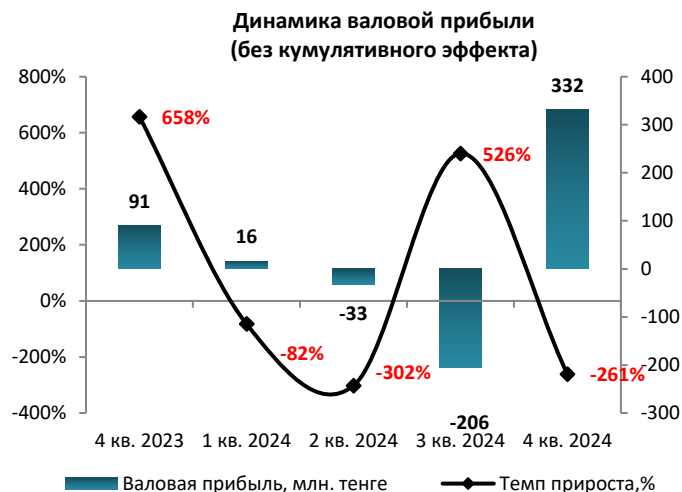
Без кумулятивного эффекта

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	154 872	31 306	99 397	58 182	206 849	34%
Себестоимость реализованной товаров и оказанных услуг	-52 198	-15 044	-116 055	-281 026	-98 033	88%
Валовая прибыль	102 674	16 262	-16 658	-222 845	108 816	6%
Доходы от финансирования	9 530	5 497	5 497	0	5 528	-42%
Прочие доходы	88 337	549	340 332	451 507	838 339	849%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-52 420	-25 558	-36 374	-32 783	-124 154	137%
Административные расходы	-76 674	-57 852	-143 625	-66 771	-292 879	282%
Расходы на финансирование	-70 696	-12 209	-239 270	-108 165	-432 441	512%
Курсовая разница, нетто	503	0	0	0	0	-100%
Себестоимость приобретенной продукции	0	0	0	0	-281 467	-100%
Прочие расходы	-13 511	-1 181	-1 653	-377	-3 111	-77%
Операционная прибыль	-12 257	-74 492	-91 752	20 566	-181 369	1379,7%
Прибыль/(убыток) до налогообложения	-12 257	-74 492	-91 752	20 566	-181 369	1379,7%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-1 411	0	0	0	-1 411	0%
Прибыль/(убыток) за год	-13 668	-74 492	-91 752	20 566	-182 780	1237,3%
Итого совокупный доход/(убыток)	-13 668	-74 492	-91 752	20 566	-182 780	1237,3%

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

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	246 925	41 935	158 407	60 672	271 462
в том числе:					
реализация товаров и услуг	153 634	37 445	152 768	45 983	246 315
авансы, полученные	5 791	0	63	10 059	10 122
прочие поступления	87 500	4 490	5 576	4 630	15 025
Выбытие денежных средств, всего	457 822	464 356	1 092 366	690 184	473 194
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	312 825	107 685	380 154	339 484	180 002
авансы, выданные	62 161	2 065	3 634	1 010	7 468
выплаты по заработной плате	56 876	43 701	100 044	49 237	205 602
выплата вознаграждения по займам	0	959	63 510	433	0
другие платежи в бюджет	20 460	15 901	36 063	19 174	77 695
прочие выплаты	5 500	294 046	508 962	280 845	2 427
Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	-210 897	-422 421	-933 959	-629 511	-201 732
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	0	0	105 000	84 000	210 000
в том числе:					
прочие поступления	0	0	105 000	84 000	210 000
Выбытие денежных средств, всего	275 381	0	600	0	1 502 127
в том числе:					
приобретение основных средств и нематериальных активов	18 761	0	0	0	232 655
предоставление займов другим организациям	0	0	600	0	0
приобретение других долгосрочных активов	256 620	0	0	0	0
прочие выплаты	0	0	0	0	1 269 472
Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД	-275 381	0	104 400	84 000	-1 292 127
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	2 079 608	305 497	170 077	5 260	240 683
в том числе:					
эмиссия акций и других ценных бумаг	1 855 876	305 497	150 077	0	150 077
получение займов	163 732	0	20 000	5 260	90 580
прочие поступления	0	0	0	0	26
вклады в уставный капитал	60 000	0	0	0	0
Выбытие денежных средств, всего	132 210	4 402	26 812	2 794	159 620
в том числе:					
погашение займов	129 816	2 262	24 672	2 794	34 584
выплата вознаграждения	2 394	-	-	-	124 436
прочие	-	2 139	2 139	-	600
Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД	1 947 399	301 096	143 265	2 466	81 063
Влияние обменных курсов валют к тенге	243	0	0	0	0
Резерв под обесценение денежных средств	-8 051	0	0	0	-8 051
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	1 453 313	-121 325	-686 294	-543 045	-1 420 847
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	784	1 306 727	1 454 097	767 779	1 454 097
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	1 454 097	1 185 402	767 803	224 734	33 250

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
Итого	млн.тенге	430	430	430

Наименование	Ед.изм.	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025
ВКВТb1	млн.тенге	215	-	215	-	215
Итого	млн.тенге	215	-	215	-	215

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 454 097	1 185 402	767 803	224 734	33 250
FCFF (денежные средства от операционной деятельности)	-229 658	-422 421	-933 959	-629 511	-434 387

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN- KZ2P00010317)

Согласно данным ТОО «Black BioTechnology (Блэк Биотехнолоджи)» по состоянию на 01.01.2025 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 17.05.2025-06.06.2025 г. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 4 кв. 2024 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 201 732 тыс. тенге, в связи с чем Представитель держателей облигаций, считает, что риск дефолта Эмитента находится на уровне выше среднего.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
Текущая ликвидность	12,89	15,80	6,75	3,19	3,31
Срочная ликвидность	11,84	11,32	3,56	1,32	0,56
Абсолютная ликвидность	11,72	11,15	3,43	0,80	0,22
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Капитал	19,4	-22,0	-18,9	-24,7	-1,1
Займы/Активы	0,08	1,02	0,98	0,97	0,09
Обязательства/Капитал	258,14	-22,70	-20,31	-26,50	-13,27
Обязательства/Активы	0,08	1,02	0,98	0,97	0,09
Коэффициенты рентабельности					
ROA	0,3%	-14,8%	-1,7%	7,1%	-9,5%
ROE	38,2%	683,1%	34,2%	-156,4%	156,7%
Маржа валовой выручки	68,8%	51,9%	-48,3%	500,3%	223,1%
Маржа операционной прибыли	3,5%	-237,9%	-25,3%	-272,5%	-135,8%
Маржа чистой прибыли	2,5%	-237,9%	-25,3%	-272,5%	-136,8%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения.

Закключение:

- Согласно данным финансовой отчетности активы Компании на конец 4 кв. 2024 г. составили 2 150 245 тыс. тенге, увеличившись за год на 9,4%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение стоимости незавершенного строительства в 4,9 раза до 1 279 322 тыс. тенге, основных средств в 6,5 раза до 317 872 тыс. тенге, запасов в 4,9 раза до 188 524 тыс. тенге, а также текущих налоговых активов в 5,6 раза до 161 063 тыс. тенге. В то же время в отчетном периоде наблюдалось уменьшение суммы денежных средств и их эквивалентов с 1 454 097 тыс. (4 кв. 2023 г.) тенге до 33 250 тыс. тенге.

- Обязательства Компании на конец 4 кв. 2024 г. составили 2 325 442 тыс. тенге, увеличившись за год на 18,8%, преимущественно за счет увеличения суммы облигационного займа на 13% до 2 000 000 тыс. тенге и долгосрочных финансовых обязательств в 2,9 раза до 173 465 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства же выросли на 21,3% до 150 566 тыс. тенге, в основном за счет увеличения прочих краткосрочных обязательств с 6 236 тыс. тенге до 61 694 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании сложился отрицательным значением в размере -175 197 тыс. тенге, в основном за счет получения непокрытого убытка в размере 236 519 тыс. тенге, который вырос за год в 4,4 раза.
- По итогам 4 квартала 2024 г. Компания получила чистый убыток в размере 182 780 тыс. тенге по сравнению с чистым убытком в размере 13 668 тыс. тенге за аналогичный период прошлого года. В то же время выручка компании в отчетном периоде выросла на 33,6% и составила 206 849 тыс. тенге. Формированию чистого убытка в отчетном периоде способствовало увеличение расходов на финансирование и административных расходов до 432 441 тыс. и 292 879 тыс. тенге соответственно. Расходы на финансирование в отчетном периоде существенно увеличились вследствие выплаты Эмитентом первого и второго купонных вознаграждений по облигациям KZ2P00010317 (BKBTb1). Увеличение административных расходов же произошло на фоне увеличения численности сотрудников, и соответственно, выплат по заработной плате. Отметим, что существенное 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 12,89 (4 кв. 2023 г.) до 3,31 (4 кв. 2024 г.), срочная ликвидность также понизилась с 11,84 (4 кв. 2023 г.) до 0,56 (4 кв. 2024 г.), абсолютная ликвидность понизилась с 11,72 (4 кв. 2023 г.) до 0,22 (4 кв. 2024 г.). Коэффициент рентабельности активов получил отрицательное значение в 9,5% 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.