

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2025 г.**

Цель	Выявление платёжеспособности ТОО «Бек+» (далее – «Эмитент», «Компания», «Товарищество», «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 №040117 от 04.01.2017 г., заключённого между ТОО «Бек+» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.10.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
Общая информация	<div>ТОО «Бек+» является правопреемником ТОО «КОСКОЛЬ-ЖЕР», которое было присоединено к ТОО «Бек+» в результате реорганизации 15.11.2011 г. Дата первичной государственной регистрации – 11.02.2005 г.</div> <div>Компания занимается молочным животноводством путём разведения молочных пород скота, производством молока, реализацией племенных молочных животных и реализацией мяса, шкур КРС. Также занимается растениеводством, а именно кормопроизводством. Эмитент выращивает культуры, которые идут на корм животным. Растениеводство носит сезонный характер с мая по сентябрь и составляет 20% в общем доходе Эмитента.</div>
Кредитные рейтинги	Не имеет

Участники	<table><tr><th>Участники</th><th>Доля</th></tr><tr><td>Пак Юрий Александрович</td><td>70%</td></tr><tr><td>Пак Владимир Юрьевич</td><td>30%</td></tr></table>	Участники	Доля	Пак Юрий Александрович	70%	Пак Владимир Юрьевич	30%
Участники	Доля						
Пак Юрий Александрович	70%						
Пак Владимир Юрьевич	30%						
Источник: Пояснительная записка к ФО за 3 кв. 2025 г.							

Корпоративные события	<div>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</div> <div><div>17 ноября 2025 г. Эмитент официальным письмом (исх. №256 от 17.11.2025 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств по выплате вознаграждения и основного долга по облигациям (НИН-KZ2P0Y10F507) за период с 01 июля 2025 года по 30 сентября 2025 года. За отчетный период была произведена выплата основного долга на сумму 334 593 078 тенге и вознаграждения на сумму 45 362 922 тенге.</div><div>17 ноября 2025 г. Эмитент официальным письмом (исх. №257 от 17.11.2025 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 271 970 шт. на сумму 236 613 900 тенге за период с 01.07.2025 г. по 30.09.2025 г.</div><div>17 ноября 2025 г. Эмитент официальным письмом (исх. №258 от 17.11.2025 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 379 956 шт. на сумму 334 593 078 тенге за период с 01.07.2025 г. по 30.09.2025 г.</div></div> <div><div>Влияние положительное</div><div>Влияние положительное</div><div>Влияние положительное</div></div>
-----------------------	---

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчётный период наблюдается положительный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что за период с 01.07.2025 г. по 30.09.2025 г. Эмитент дополнительно разместил 271 970 шт. облигаций на сумму 237 млн. тенге и произвел обратный выкуп 379 956 шт. облигаций на сумму 335 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 45 млн. тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Вид облигаций:	Дисконтные облигации без обеспечения
ISIN:	KZ2P00004690
Объем выпуска:	1,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	1 499 980 шт.*
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге

Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Вид купонной ставки:	Дисконтные облигации
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Расчётный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	25.05.2017 г.
Срок обращения облигаций:	10 лет
Дата погашения облигаций:	25.05.2027 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	Право досрочного выкупа облигаций по инициативе Эмитента не предусмотрено. Эмитент в рамках выполнения установленных правил по обращению ценных бумаг, вправе выкупить свои облигации в течение всего срока их обращения, с целью дальнейшей реализации по требованию держателя облигаций (облигационера). Основанием для выкупа облигаций является заявление держателя облигаций. В целях урегулирования порядка, выдачи суммы вклада с учетом начисленного вознаграждения, за период фактического периода обращения в соответствии с Проспектом выпуска облигаций данные заявления Эмитентом будут приниматься от держателей облигаций о выкупе облигаций по мере поступления. Эмитент производит возврат денег облигационеру в течение 7 (семи) рабочих дней со дня подачи письменного заявления облигационера о выкупе у него облигаций. Выкуп облигаций, вызванный по инициативе держателей облигаций, производится по цене размещения с учетом начисленного вознаграждения за период фактического периода обращения в соответствии с Проспектом выпуска облигаций. Данный выкуп, вызванный по инициативе держателей облигаций, производится в тенге путем выплаты денег через кассу товарищества, по личной явке владельца облигаций при наличии документа, удостоверяющего личность, или лица, имеющего его доверенность, оформленную надлежащим образом, при наличии документа, удостоверяющего личность представляющего лица либо банковский счет указанного держателя облигаций. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Общие корпоративные цели Товарищества.

**Согласно Списку держателей облигаций по состоянию на 01.10.2025 г., подготовленное АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».*
 Источник: Проспект выпуска облигаций

Ограничения (кованты)

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента.
4. Не изменять организационно-правовую форму.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

Дисконтные облигации ISIN-KZ2P00004690

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №256 от 17.11.2025 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P0Y10F507) за период с 01.07.2025 г. по 30.09.2025 г. направлены на выплату основного долга по облигациям на сумму 334 593 078 тенге, другая часть средств в размере 45 362 922 тенге направлена на выплату вознаграждения по облигациям.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №255 от 17.11.2025 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №257 от 17.11.2025 г.	За период с 01.07.2025 г. по 30.09.2025 г. было размещено 271 970 шт. дисконтных облигаций на сумму 236 613 900 тенге. Эмитент сообщил о расхождении (сведения о размещении облигаций) между данными, полученными от АО «Единый регистратор ценных бумаг» и данными Компании в результате не ритмичной разnosки данных в Реестр.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №258 от 17.11.2025 г.	За период с 01.07.2025 г. по 30.09.2025 г. было выкуплено 379 956 шт. на сумму 334 593 078 тенге. Эмитент сообщил о расхождении (сведения о выкупе облигаций) между данными, полученными от АО «Единый регистратор ценных бумаг» и данными Компании в результате не ритмичной разnosки данных в Реестр.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчётность за 3 кв. 2025 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2025 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчётности

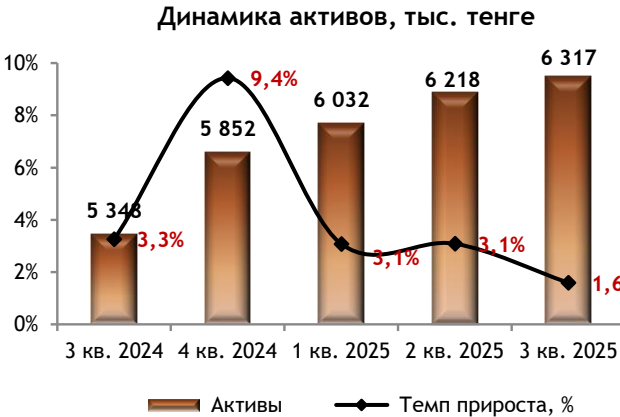
Бухгалтерский баланс

тыс. тенге

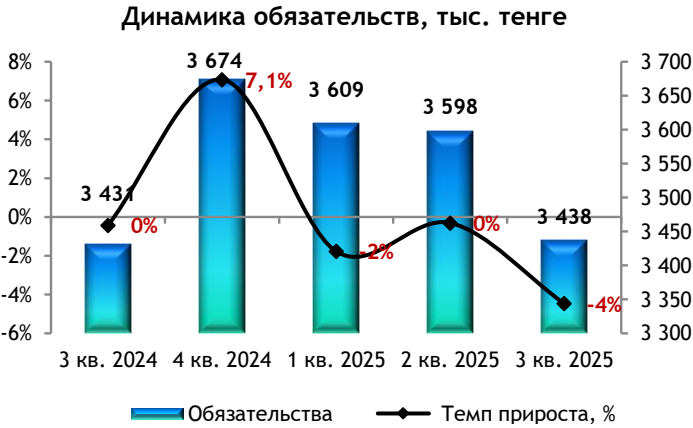
Активы	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	33 854	223 217	282 119	274 712	75 312	122%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	187 039	279 873	291 551	85 672	107 404	-43%
Активы по текущим налогам	3 337	376	1 297	2 073	2 184	-35%
Запасы	1 144 265	1 210 175	1 052 615	1 286 622	1 420 112	24%
Прочие текущие активы	87 649	142 208	162 550	279 367	226 444	158%
Итого краткосрочных активов	1 456 143	1 855 849	1 790 132	1 928 446	1 831 455	26%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 471 322	2 468 836	2 603 818	2 684 601	2 753 926	11%
Биологические активы	801 907	828 086	881 188	912 375	947 054	18%
Нематериальные активы	1 956	1 954	1 952	1 950	1 948	-0%

Прочие долгосрочные активы	616 240	697 051	754 763	690 661	782 492	27%
Итого долгосрочных активов	3 891 424	3 995 927	4 241 721	4 289 587	4 485 421	15%
Итого активов	5 347 567	5 851 777	6 031 853	6 218 033	6 316 876	18%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 189 175	1 134 417	1 089 347	1 008 976	910 997	-23%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	485 410	460 369	472 353	466 778	535 638	10%
Краткосрочные резервы	2 218	563	934	2 404	32	-99%
Обязательства по текущим налогам	24 325	21 534	29 524	25 725	0	-100%
Вознаграждения работникам	42 701	32 720	40 694	49 965	0	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	69	23 349	32 916	
Итого краткосрочных обязательств	1 743 829	1 649 604	1 632 920	1 577 199	1 479 583	-15%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	1 687 495	2 024 683	1 976 342	2 020 925	1 957 941	16%
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0	
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	
Итого долгосрочные обязательства	1 687 495	2 024 683	1 976 342	2 020 925	1 957 941	16%
Итого обязательства	3 431 324	3 674 287	3 609 262	3 598 124	3 437 524	0%
Капитал:						
Уставный капитал	517 641	624 641	624 641	624 641	624 641	21%
Резервы	264 470	261 741	259 012	256 283	253 576	-4%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	1 134 131	1 291 107	1 538 938	1 738 985	2 001 135	76%
Итого капитала	1 916 243	2 177 489	2 422 591	2 619 909	2 879 352	50%
Итого обязательств и капитала	5 347 567	5 851 777	6 031 853	6 218 033	6 316 876	18%

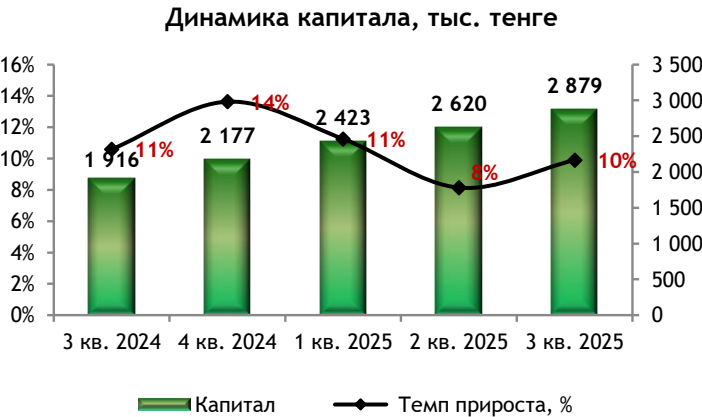
Источник: Данные Компании
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

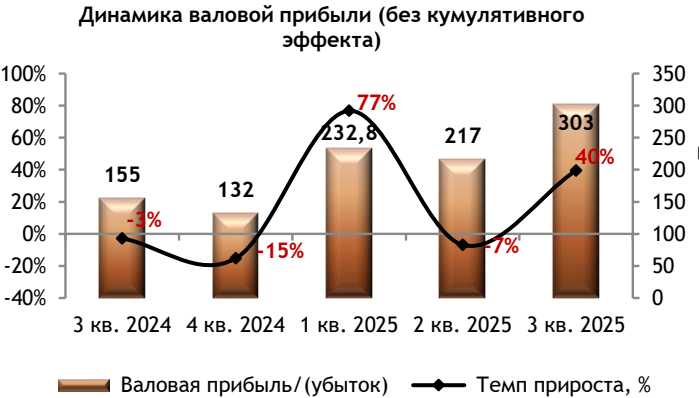
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

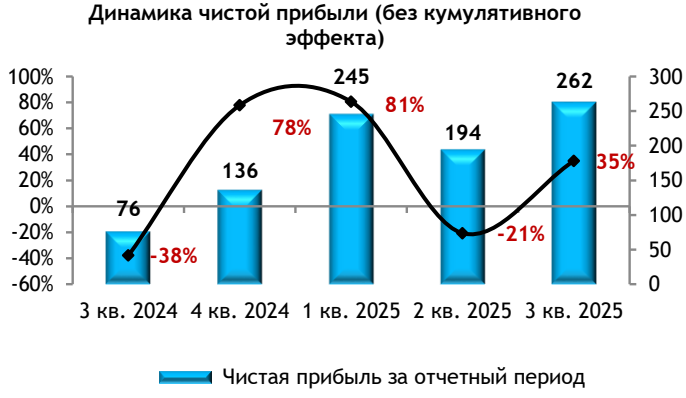
	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	Изм. за год, %
Выручка	685 860	699 956	810 983	831 174	851 565	24%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-530 441	-568 261	-578 205	-614 354	-548 934	3%
Валовая прибыль/(убыток)	155 419	131 696	232 778	216 820	302 631	95%
Административные расходы	-58 004	-61 878	-74 575	-83 751	-88 789	53%
Прочие расходы	-8 454	-5 070	-6 643	-20 659	-3 887	-54%
Прочие доходы	103 951	206 997	213 055	205 498	182 551	76%
Операционная прибыль	192 912	271 744	364 615	317 908	392 505	103%
Доходы по финансированию	107	258	1 771	1 342	471	340%
Расходы по финансированию	-114 076	-133 601	-119 197	-122 526	-128 226	12%
Прибыль до налогообложения	78 943	138 401	247 189	196 724	264 750	235%
Расходы по подоходному налогу	-2 650	-2 673	-2 087	-2 376	-2 336	-12%
Чистая прибыль за отчетный период	76 292	135 728	245 102	194 347	262 414	244%
Прочий совокупный доход/(убыток)	0	0	0	0	0	
Итого совокупный доход за отчетный период	76 292	135 728	245 102	194 347	262 414	244%

Источник: Данные Компании

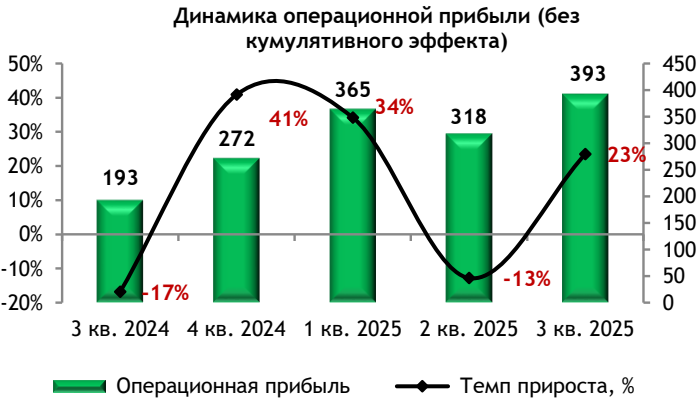
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	854 541	875 831	1 079 598	1 218 256	1 061 561
реализация товаров и услуг	772 655	692 054	897 264	1 032 594	908 905
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	-	-	-	-	-
полученные вознаграждения	107	258	1 771	1 342	471
прочие поступления	81 779	183 519	180 562	184 320	152 185
Выбытие денежных средств	842 725	946 852	785 084	1 061 748	925 531
платежи поставщикам за товары и услуги	594 643	666 305	513 464	729 108	582 940
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	121 621	125 727	114 140	145 200	164 906
выплата вознаграждения	66 211	82 289	85 134	100 648	91 081
подоходный налог и другие платежи в бюджет	55 567	65 205	65 101	80 103	80 489

прочие выплаты	4 683	7 325	7 245	6 689	6 115
Чистые денежные средства от операционной деятельности	11 815	-71 021	294 513	156 508	136 030
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	306 318	254 295	179 794	266 172	236 614
полученные вознаграждения	-	-	-	-	-
реализация прочих финансовых активов	306 318	254 295	179 794	266 172	236 614
Выбытие денежных средств	488 374	439 900	367 064	489 118	508 760
приобретение основных средств	52 089	41 374	53 653	90 051	68 352
приобретение прочих финансовых активов	372 874	309 053	224 864	346 543	334 593
приобретение других долгосрочных активов	3 746	40 175	52 736	2 280	60 453
прочие выплаты	59 665	49 298	35 811	50 244	45 363
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-182 056	-185 605	-187 270	-222 946	-272 146
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	451 700	759 120	191 600	380 850	245 464
получение займов	344 700	652 120	191 600	380 850	245 464
прочие поступления	107 000	107 000	-	-	-
Выбытие денежных средств	318 052	314 932	239 941	321 819	308 448
погашение займов	318 052	314 932	239 941	321 819	308 448
выплата дивидендов	-	-	-	-	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	133 648	444 188	-48 341	59 031	-62 984
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-36 593	187 562	58 902	-7 407	-199 101
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	70 447	35 655	223 217	282 119	274 412
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-	-	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	33 854	223 217	282 119	274 712	75 312

Источник: Данные Компании
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Данные Эмитента	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	11 815	-71 021	294 513	156 508	136 030
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	33 854	223 217	282 119	274 712	75 312
FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)	-40 274	-112 395	240 860	66 457	67 678

Источник: данные Компании, расчёт CS

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN-KZ2P00004690)

Облигации ТОО «Бек+» являются дисконтными облигациями, владелец которых получает доход за счёт того, что приобретает облигации по цене ниже номинальной стоимости облигаций, а в момент погашения получает номинальную стоимость. Других выплат дисконтные облигации не предусматривают. Согласно данным ТОО «Бек+» по состоянию на 01.10.2025 г. в обращении находится 1 499 980 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 470 882 тыс. тенге.

В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 334 593 078 тенге, а также выплачено вознаграждение на сумму 45 362 922 тенге. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 3 кв. 2025 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 136 030 тыс. тенге и положительный денежный поток в размере 67 678 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025
Оборачиваемость запасов	0,66	0,48	2,04	1,05	0,54
Количество дней	552	756	179	347	675
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,85	3,00	11,35	8,81	11,76
Количество дней	75,2	121,7	32,1	41,4	31,0
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,07	1,06	6,31	1,62	1,11
Количество дней	342	344	58	225	330
Оборачиваемость рабочего капитала	2,49	17,19	-17,85	-6,54	-3,23
Оборачиваемость основных средств	0,37	0,28	1,28	0,63	0,42
Оборачиваемость активов	0,17	0,12	0,55	0,27	0,18
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,84	1,13	1,10	1,22	1,24
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,13	0,30	0,35	0,23	0,12
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,019	0,135	0,173	0,174	0,051
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,60	0,59	0,56	0,54	0,50
Займы/Капитал	1,50	1,45	1,27	1,16	1,00

Займы/Активы	0,54	0,54	0,51	0,49	0,45
Обязательства/Капитал, норматив < 7	1,79	1,69	1,49	1,37	1,19
Коэффициенты рентабельности					
ROA	1,93%	2,42%	16,50%	6,35%	5,58%
ROE	5,58%	6,63%	42,63%	15,42%	12,72%
Маржа валовой выручки	22,66%	18,81%	28,70%	26,09%	35,54%
Маржа операционной прибыли	28,13%	38,82%	44,96%	38,25%	46,09%
Маржа чистой прибыли	11,12%	19,39%	30,22%	23,38%	30,82%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Закключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 30 сентября 2025 г. составили 6 316 876 тыс. тенге и увеличились по сравнению с 3 кв. 2024 года на 18%, преимущественно, в результате роста долгосрочных активов на 15% до 4 485 421 тыс. тенге. В структуре долгосрочных активов отмечено увеличение стоимости основных средств на 11% до 2 753 926 тыс. тенге, а также прочих долгосрочных активов на 27% до 782 492 тыс. тенге. Краткосрочные активы выросли на 26% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 1 831 455 тыс. тенге в результате увеличения суммы запасов на 24% до 1 420 112 тыс. тенге.
- По итогам 3 кв. 2025 г. обязательства Эмитента незначительно выросли на 0,2% до 3 437 124 тыс. тенге в результате увеличения долгосрочных займов на 16% до 1 957 941 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства, напротив, уменьшились на 15% и составили 1 479 583 тыс. тенге, в основном за счет сокращения прочих краткосрочных финансовых обязательств на 23% до 910 997 тыс. тенге.
- Капитал Эмитента по состоянию на 30 сентября 2025 г. составил 2 879 352 тыс. тенге, что на 50% выше показателя с прошлого года. Увеличение капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 76% до 2 001 135 тыс. тенге, а резервы снизились на 4% до 253 576 тыс. тенге.
- По итогам квартала, закончившегося 30 сентября 2025 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 262 414 тыс. тенге, которая в годовом выражении выросла в 3,4 раза. Рост чистой прибыли в отчетном периоде связан с увеличением выручки на 24% до 851 565 тыс. тенге. Операционная прибыль выросла на 103% до 392 505 тыс. тенге несмотря на рост административных расходов.
- Коэффициенты ликвидности остаются ниже нормативных значений, однако в отчетном периоде их динамика была смешанной. Коэффициент текущей ликвидности улучшился и составил 1,24 (3 кв. 2024 г.: 0,84), тогда как коэффициент срочной ликвидности снизился до 0,12 (3 кв. 2024 г.: 0,13), а коэффициент абсолютной ликвидности вырос до 0,051 (3 кв. 2024 г.: 0,019). Финансовый леверидж сократился до 1,19 (3 кв. 2024 г.: 1,79), что отражает снижение долговой нагрузки. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное, хотя присутствуют риски ликвидности, что обуславливается сезонным характером деятельности предприятия, в котором основная доля прибыли приходится на лактационный период животных с апреля по сентябрь календарного года.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Камаров Т.К.



Примечание: финансовый анализ осуществлён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несёт Эмитент.