



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2025 г.**

<b>Цель</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>										
<b>Основание</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №040117 от 04.01.2017 г., заключённого между ТОО «Бек+» и АО «Сентрас Секьюритиз».</li> </ul>										
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>По состоянию на 01.01.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.</li> </ul>										
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> </ul>										
<b>Кредитные рейтинги</b>	Не имеет										
<b>Участники</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Участники</th><th>Доля</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Пак Юрий Александрович</td><td>70%</td></tr> <tr> <td>Тихонов Игорь Павлович</td><td>10%</td></tr> <tr> <td>Гордиенко Игорь Петрович</td><td>10%</td></tr> <tr> <td>Арешкин Антон Юрьевич</td><td>10%</td></tr> </tbody> </table> <p>Источник: Пояснительная записка к ФО за 4 кв. 2024 г.</p>	Участники	Доля	Пак Юрий Александрович	70%	Тихонов Игорь Павлович	10%	Гордиенко Игорь Петрович	10%	Арешкин Антон Юрьевич	10%
Участники	Доля										
Пак Юрий Александрович	70%										
Тихонов Игорь Павлович	10%										
Гордиенко Игорь Петрович	10%										
Арешкин Антон Юрьевич	10%										

<b>Корпоративные события</b>	<b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>02 октября 2024 г. состоялось Общее собрание Участников ТОО «Бек+» со следующей повесткой дня: <ol style="list-style-type: none"> <li>Рассмотрение вопроса о приобретении в собственность ТОО «Бек+» здания продовольственного магазина, общей площадью 215,2 кв.м., расположенного на земельном участке с кадастровым номером 12-191-040-017, общей площадью 0,1010 га и предназначенного для размещения и эксплуатации магазина «Салем» по адресу: Костанайская область, Коржинкольский сельский округ, село Лесное, ул. Абая, строение 25 за 10 000 000 (девять миллионов) тенге у Утетлиева Асылбека Калиевича, 30.07.1962 г.р.;</li> <li>Заключение между ТОО «Бек+» и Утетлиевым Асылбеком Калиевичем, 30.07.1962 г.р. договора купли-продажи здания продовольственного магазина, общей площадью 215,2 кв.м., расположенного на земельном участке с кадастровым номером 12-191-040-017, общей площадью 0,1010 га и предназначенного для размещения и эксплуатации магазина «Салем» по адресу: Костанайская область, Коржинкольский сельский округ, село Лесное, ул. Абая, строение 25;</li> <li>Назначение ответственным лицом за совершение сделки у нотариуса и дальнейшей государственной регистрации прав на недвижимое имущество за ТОО «Бек+» - Пащенко Инну Владимировну.</li> </ol> </li> </ul> <p>По результатам Собрания Участники решили приобрести вышеуказанные объекты, а также назначили ответственным лицом за совершение сделки Пащенко Инну Владимировну.</p>

- 24 февраля 2025 г. Эмитент официальным письмом (исх. №62 от 24.02.2025 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств по выплате вознаграждения и основного долга по облигациям (НИН-KZ2P0Y10F507) за период с 01 октября 2024 года по 31 декабря 2024 года. За отчетный период была

■ Влияние положительное

произведена выплата основного долга на сумму 309 053 260 тенге и вознаграждения на сумму 49 297 740 тенге.

- 24 февраля 2025 г. Эмитент официальным письмом (исх. №61 от 24.02.2025 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 358 351 шт. на сумму 309 053 260 тенге за период с 01.10.2024 г. по 31.12.2024 г. ■ Влияние положительное
- 24 февраля 2025 г. Эмитент официальным письмом (исх. №60 от 24.02.2025 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 288 644 шт. на сумму 254 295 364 тенге за период с 01.10.2024 г. по 31.12.2024 г. ■ Влияние положительное

### **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 01.10.2024 г. по 31.12.2024 г. Эмитент дополнительно разместил 288 644 шт. облигаций на сумму 254 млн. тенге и произвел обратный выкуп 358 351 шт. облигаций на сумму 309 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 49 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, производить 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 01.01.2025 г., подготовленное АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».

Источник: Проспект выпуска облигаций

### Ограничения (ковенанты)

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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №59 от 24.02.2025 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P0Y10F507) за период с 01.10.2024 г. по 30.12.2024 г. направлены на выплату основного долга по облигациям на сумму 309 053 260 тенге, другая часть средств в размере 49 297 740 тенге направлена на выплату вознаграждения по облигациям.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №58 от 24.02.2025 г.	Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №60 от 24.02.2025 г.	За период с 01.10.2024 г. по 31.12.2024 г. было размещено 288 644 шт. дисконтных облигаций на сумму 254 295 364 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 разноски данных в Реестр.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №61 от 24.02.2025 г.	За период с 01.10.2024 г. по 31.12.2024 г. было выкуплено 358 351 шт. на сумму 309 053 260 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 разноски данных в Реестр.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-

<b>Финансовый анализ</b>	Получена консолидированная финансовая отчётность за 4 кв. 2024 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 4 кв. 2024 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчётности

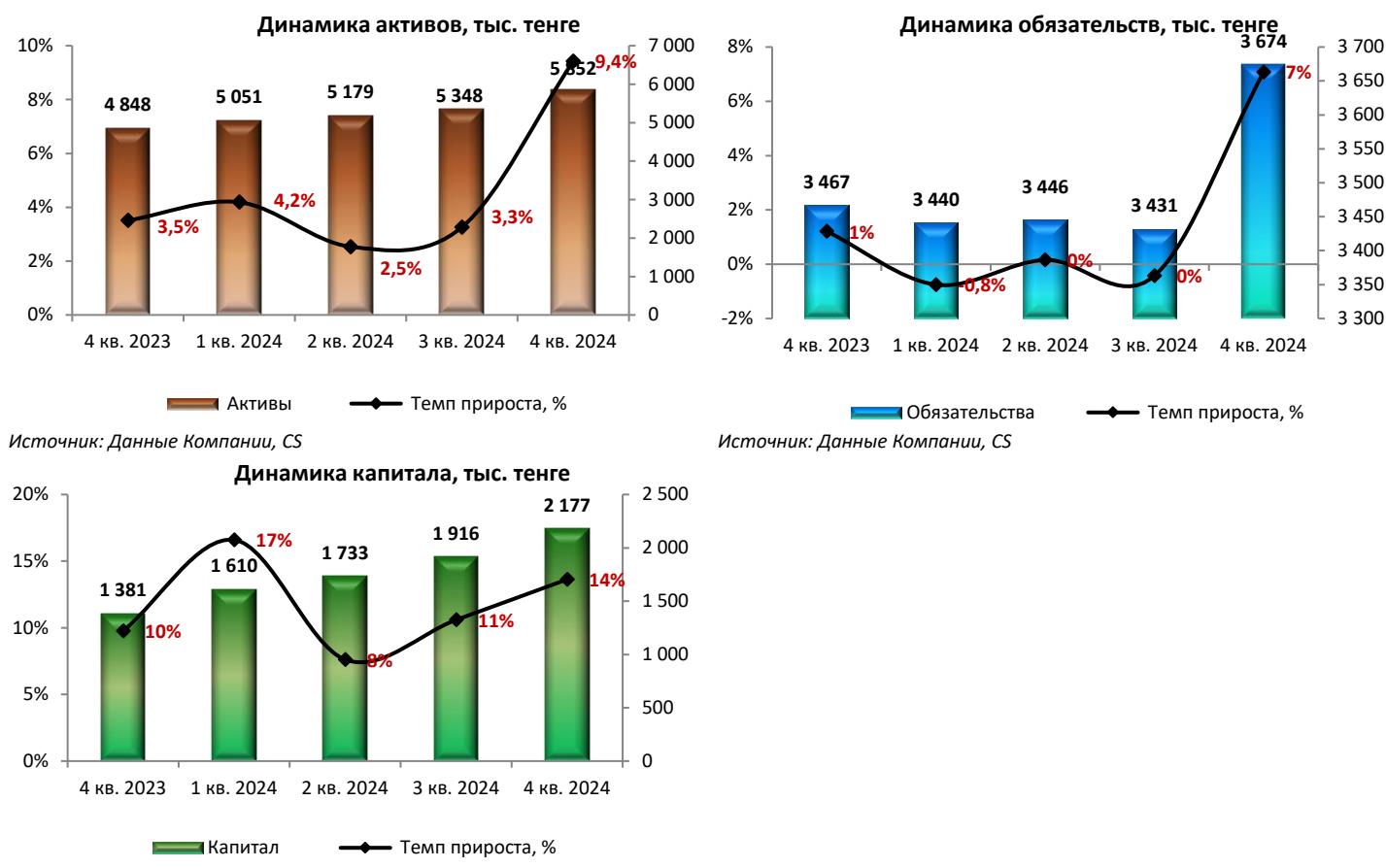
Бухгалтерский баланс

тыс. тенге

Активы	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	64 840	224 472	70 447	33 854	223 217	244%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	270 963	244 670	189 873	187 039	279 873	3%
Активы по текущим налогам	6 773	5 874	4 259	3 337	376	-94%
Запасы	805 616	784 243	994 415	1 144 265	1 210 175	50%
Прочие текущие активы	95 068	95 730	80 691	87 649	142 208	50%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>1 243 260</b>	<b>1 354 989</b>	<b>1 339 685</b>	<b>1 456 143</b>	<b>1 855 849</b>	<b>49%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	2 334 899	2 352 956	2 457 529	2 471 322	2 468 836	6%
Биологические активы	708 007	755 009	827 440	801 907	828 086	17%
Нематериальные активы	1 961	1 959	1 957	1 956	1 954	-0%
Прочие долгосрочные активы	559 433	585 673	552 039	616 240	697 051	25%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>3 604 300</b>	<b>3 695 597</b>	<b>3 838 965</b>	<b>3 891 424</b>	<b>3 995 927</b>	<b>11%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>4 847 560</b>	<b>5 050 586</b>	<b>5 178 650</b>	<b>5 347 567</b>	<b>5 851 777</b>	<b>21%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 259 963	1 280 089	1 255 732	1 189 175	1 134 417	-10%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	464 065	480 880	466 076	485 410	460 369	-1%
Краткосрочные резервы	8 410	11 481	8 738	2 218	563	-93%
Обязательства по текущим налогам	33 010	18 675	15 386	24 325	21 534	-35%
Вознаграждения работникам	25 057	28 405	39 069	42 701	32 720	31%
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	122	0	0	0%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>1 790 505</b>	<b>1 819 530</b>	<b>1 785 123</b>	<b>1 743 829</b>	<b>1 649 604</b>	<b>-8%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Займы	1 676 094	1 620 969	1 660 848	1 687 495	2 024 683	21%
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0	0%
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 676 094</b>	<b>1 620 969</b>	<b>1 660 848</b>	<b>1 687 495</b>	<b>2 024 683</b>	<b>21%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>3 466 599</b>	<b>3 440 499</b>	<b>3 445 971</b>	<b>3 431 324</b>	<b>3 674 287</b>	<b>6%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	410 641	410 641	410 641	517 641	624 641	52%
Резервы	272 667	269 928	267 199	264 470	261 741	-4%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	697 652	929 517	1 054 840	1 134 131	1 291 107	85%
<b>Итого капитала</b>	<b>1 380 960</b>	<b>1 610 086</b>	<b>1 732 680</b>	<b>1 916 243</b>	<b>2 177 489</b>	<b>58%</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>4 847 559</b>	<b>5 050 585</b>	<b>5 178 651</b>	<b>5 347 567</b>	<b>5 851 777</b>	<b>21%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

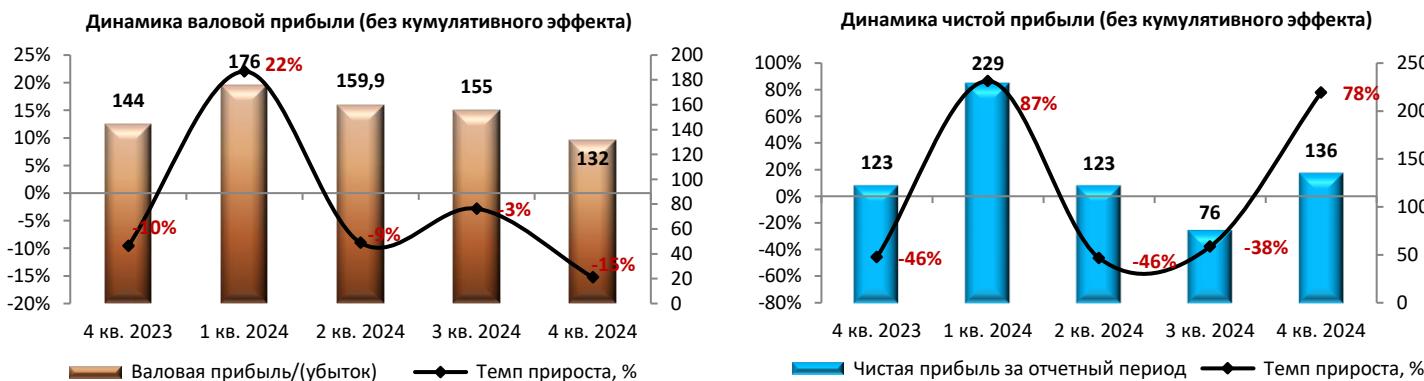
### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
Выручка	2 355 630	579 075	639 802	685 860	699 956	-70%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-1 856 161	-403 348	-479 884	-530 441	-568 261	-69%
<b>Валовая прибыль/(убыток)</b>	<b>499 469</b>	<b>175 727</b>	<b>159 918</b>	<b>155 419</b>	<b>131 696</b>	<b>-74%</b>
Административные расходы	-239 730	-63 900	-68 503	-58 004	-61 878	-74%
Прочие расходы	-161 687	-5 342	-5 256	-8 454	-5 070	-97%
Прочие доходы	849 261	236 215	145 637	103 951	206 997	-76%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>947 313</b>	<b>342 700</b>	<b>231 796</b>	<b>192 912</b>	<b>271 744</b>	<b>-71%</b>
Доходы по финансированию	1 080	659	891	107	258	-76%
Расходы по финансированию	-392 005	-110 704	-104 299	-114 076	-133 601	-66%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>556 388</b>	<b>232 655</b>	<b>128 388</b>	<b>78 943</b>	<b>138 401</b>	<b>-75%</b>
Расходы по подоходному налогу	-9 498	-3 527	-5 582	-2 650	-2 673	-72%
<b>Чистая прибыль за отчетный период</b>	<b>546 890</b>	<b>229 128</b>	<b>122 806</b>	<b>76 292</b>	<b>135 728</b>	<b>-75%</b>
Прочий совокупный доход/(убыток)	0	0	0	0	0	0%
<b>Итого совокупный доход за отчетный период</b>	<b>546 890</b>	<b>229 128</b>	<b>122 806</b>	<b>76 292</b>	<b>135 728</b>	<b>-75%</b>

Источник: Данные Компании

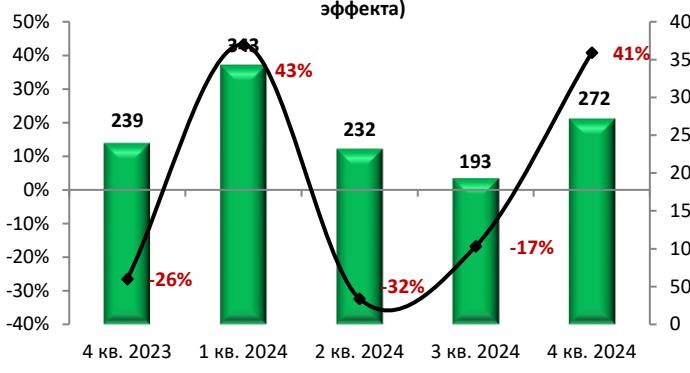
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

## Динамика операционной прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>					
Поступление денежных средств	<b>2 998 498</b>	<b>890 543</b>	<b>916 444</b>	<b>854 541</b>	<b>875 831</b>
реализация товаров и услуг	2 442 648	677 020	771 647	772 655	692 054
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	-	-	-	-	-
полученные вознаграждения	1 080	659	891	107	258
прочие поступления	554 770	212 864	143 906	81 779	183 519
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>2 792 586</b>	<b>606 244</b>	<b>911 995</b>	<b>842 725</b>	<b>946 852</b>
платежи поставщикам за товары и услуги	2 082 868	389 217	676 769	594 643	666 305
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	0	0	0	0	0
выплаты по оплате труда	311 425	85 207	104 743	121 621	125 727
выплата вознаграждения	194 152	61 421	67 491	66 211	82 289
подоходный налог и другие платежи в бюджет	188 988	64 703	58 449	55 567	65 205
прочие выплаты	15 153	5 696	4 543	4 683	7 325
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>205 912</b>	<b>284 299</b>	<b>4 449</b>	<b>11 815</b>	<b>-71 021</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>					
Поступление денежных средств	<b>1 252 349</b>	<b>270 186</b>	<b>297 169</b>	<b>306 318</b>	<b>254 295</b>
полученные вознаграждения	0	0	0	0	0
реализация прочих финансовых активов	1 252 349	270 186	297 169	306 318	254 295
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>1 689 923</b>	<b>344 639</b>	<b>510 665</b>	<b>488 374</b>	<b>439 900</b>
приобретение основных средств	252 099	45 550	134 532	52 089	41 374
приобретение прочих финансовых активов	1 217 465	250 059	322 617	372 874	309 053
приобретение других долгосрочных активов	49 293	9 069	1 901	3 746	40 175
прочие выплаты	171 066	39 961	51 615	59 665	49 298
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>	<b>-437 574</b>	<b>-74 453</b>	<b>-213 496</b>	<b>-182 056</b>	<b>-185 605</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>					
Поступление денежных средств	<b>1 308 588</b>	<b>252 300</b>	<b>340 800</b>	<b>451 700</b>	<b>759 120</b>
получение займов	1 308 588	252 300	340 800	344 700	652 120
прочие поступления	0	0	0	107 000	107 000
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>1 038 181</b>	<b>302 504</b>	<b>285 776</b>	<b>318 052</b>	<b>314 932</b>
погашение займов	1 038 181	302 504	285 776	318 052	314 932
выплата дивидендов	0	0	0	0	0
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>270 407</b>	<b>-50 204</b>	<b>55 024</b>	<b>133 648</b>	<b>444 188</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>38 745</b>	<b>159 642</b>	<b>-154 023</b>	<b>-36 593</b>	<b>187 562</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	26 353	64 840	224 472	70 447	35 655
Влияние обменных курсов валют к тенге	-257	-9	0	0	0
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>64 841</b>	<b>224 473</b>	<b>70 449</b>	<b>33 854</b>	<b>223 217</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

## Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Данные Эмитента	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
Чистые денежные средства от операционной деятельности	205 912	284 299	4 449	11 815	-71 021
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	64 841	224 473	70 449	33 854	223 217

FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)

-46 187

238 749

-130 083

-40 274

-112 395

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 01.01.2025 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 309 053 260 тенге, а также выплачено вознаграждение на сумму 49 297 740 тенге. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 4 кв. 2024 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 71 021 тыс. тенге и отрицательный денежный поток в размере 112 395 тыс. тенге.

### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
Оборачиваемость запасов	0,59	2,03	1,08	0,66	0,48
Количество дней	620	180	338	552	756
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,69	8,98	5,89	4,85	3,00
Количество дней	135,9	40,6	62,0	75,2	121,7
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,32	3,60	1,14	1,07	1,06
Количество дней	277	102	320	342	344
Оборачиваемость рабочего капитала	1,20	4,58	2,81	2,49	17,19
Оборачиваемость основных средств	0,28	0,99	0,53	0,37	0,28
Оборачиваемость активов	0,14	0,47	0,25	0,17	0,12
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,69	0,74	0,75	0,84	1,13
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,19	0,26	0,15	0,13	0,30
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,036	0,123	0,039	0,019	0,135
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,68	0,64	0,63	0,60	0,59
Займы/Капитал	2,13	1,80	1,68	1,50	1,45
Займы/Активы	0,61	0,57	0,56	0,54	0,54
Обязательства/Капитал, норматив < 7	2,51	2,14	1,99	1,79	1,69
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,58%	18,52%	4,80%	1,93%	2,42%
ROE	9,31%	61,28%	14,70%	5,58%	6,63%
Маржа валовой выручки	22,20%	30,35%	24,99%	22,66%	18,81%
Маржа операционной прибыли	36,89%	59,18%	36,23%	28,13%	38,82%
Маржа чистой прибыли	18,94%	39,57%	19,19%	11,12%	19,39%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

### Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 декабря 2024 г. составили 5 851 777 тыс. тенге и увеличились по сравнению с 4 кв. прошлого года на 21%, преимущественно, в результате роста краткосрочных активов на 49% до 1 855 849 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов отмечено увеличение суммы запасов на 50% до 1 210 175 тыс. тенге, а также денежных средств и их эквивалентов в 3,4 раза до 223 217 тыс. тенге. Долгосрочные активы выросли с прошлого года на 11% до 3 995 927 тыс. тенге в результате увеличения суммы основных средств на 6% до 2 468 836 тыс. тенге. При этом, за год зафиксировано увеличение биологических активов на 17% до 828 086 тыс. тенге.
- По итогам 4 кв. 2024 г. обязательства Эмитента выросли на 6% до 3 674 287 тыс. тенге в результате увеличения долгосрочных заемов на 21% до 2 024 683 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства, напротив, уменьшились на 8% и составили 1 649 604 тыс. тенге, в основном за счет сокращения прочих краткосрочных финансовых обязательств на 10% до 1 134 417 тыс. тенге.
- Капитал Эмитента по состоянию на 31 декабря 2024 г. составил 2 177 489 тыс. тенге, что на 58% выше показателя с прошлого года. Увеличение капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 85% до 1 291 107 тыс. тенге, а резервы снизились на 4% до 261 741 тыс. тенге.
- По итогам периода, закончившихся 31 декабря 2024 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 135 728 тыс. тенге, которая в годовом выражении сократилась на 75%. Уменьшение чистой прибыли в отчетном периоде связано с снижением выручки на 70%, тогда как себестоимость реализованных товаров сократилась на 69%. Операционная прибыль уменьшилась на 71% до 271 744 тыс. тенге в основном за счет снижения прочих доходов на 76% до 206 997 тыс. тенге.

- Коэффициенты ликвидности находятся ниже установленных норм, однако коэффициенты текущей, срочной и абсолютной ликвидности продемонстрировали улучшение в отчетном периоде. Показатель текущей ликвидности составил 1,13 (4 кв. 2023 г.: 0,69), срочная ликвидность – 0,30 (4 кв. 2023 г.: 0,19) и абсолютная ликвидность – 0,135 (4 кв. 2023 г.: 0,036). Финансовый леверидж составил 1,69 (4 кв. 2023 г.: 2,51), что свидетельствует о низком уровне 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.