



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2026 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 01.01.2026 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
- Общая информация** ▪ 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.
- 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.
- Кредитные рейтинги** Не имеет

Участники

Участники	Доля
Пак Юрий Александрович	70%
Пак Владимир Юрьевич	30%

Источник: Пояснительная записка к ФО за 4 кв. 2025 г.

- Корпоративные события** **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**
- 16 февраля 2026 г. Эмитент официальным письмом (исх. №28 от 16.02.2026 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 220 722 шт. на сумму 192 028 140 тенге за период с 01.10.2025 г. по 31.12.2025 г. ▪ Влияние положительное
- 16 февраля 2026 г. Эмитент официальным письмом (исх. №29 от 16.02.2026 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 295 072 шт. на сумму 259 889 924 тенге за период с 01.10.2025 г. по 31.12.2025 г. ▪ Влияние положительное
- 16 февраля 2026 г. Эмитент официальным письмом (исх. №30 от 16.02.2026 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств по выплате вознаграждения и основного долга по облигациям (НИН-KZ2P0Y10F507) за период с 01 октября 2025 года по 31 декабря 2025 года. За отчетный период была произведена выплата основного долга на сумму 259 889 924 тенге и вознаграждения на сумму 35 182 076 тенге. ▪ 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 01.10.2025 г. по 31.12.2025 г. Эмитент дополнительно разместил 220 722 шт. облигаций на сумму 192 млн. тенге и произвел обратный выкуп 295 072 шт. облигаций на сумму 259 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 35 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 01.01.2026 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. №27 от 16.02.2026 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P0Y10F507) за период с 01.10.2025 г. по 31.12.2025 г. направлены на выплату основного долга по облигациям на сумму 259 889 924 тенге, другая часть средств в размере 35 182 076 тенге направлена на выплату вознаграждения по облигациям.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №26 от 16.02.2026 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №28 от 16.02.2026 г.	За период с 01.10.2025 г. по 31.12.2025 г. было размещено 220 722 шт. дисконтных облигаций на сумму 192 028 140 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 разности данных в Реестр.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №29 от 16.02.2026 г.	За период с 01.10.2025 г. по 31.12.2025 г. было выкуплено 295 072 шт. на сумму 259 889 924 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 разности данных в Реестр.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 4 кв. 2025 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 4 кв. 2025 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

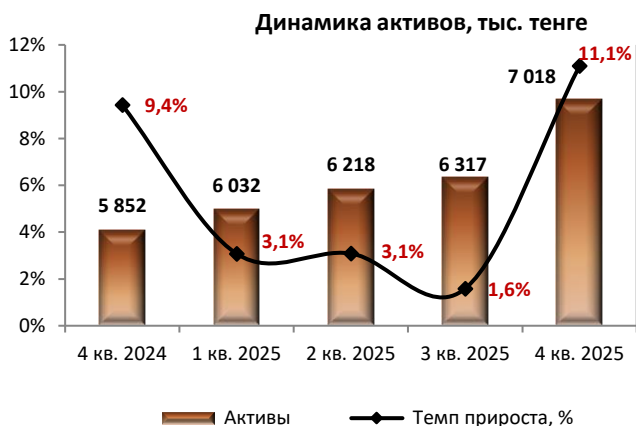
тыс. тенге

Активы	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	223 217	282 119	274 712	75 312	587 071	163%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	279 873	291 551	85 672	107 404	81 808	-71%
Активы по текущим налогам	376	1 297	2 073	2 184	1 930	413%
Запасы	1 210 175	1 052 615	1 286 622	1 420 112	1 287 557	6%
Прочие текущие активы	142 208	162 550	279 367	226 444	346 937	144%
Итого краткосрочных активов	1 855 849	1 790 132	1 928 446	1 831 455	2 305 303	24%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 468 836	2 603 818	2 684 601	2 753 926	2 747 733	11%
Биологические активы	828 086	881 188	912 375	947 054	985 047	19%
Нематериальные активы	1 954	1 952	1 950	1 948	3 104	59%
Прочие долгосрочные активы	697 051	754 763	690 661	782 492	976 840	40%
Итого долгосрочных активов	3 995 927	4 241 721	4 289 587	4 485 421	4 712 724	18%

Итого активов	5 851 777	6 031 853	6 218 033	6 316 876	7 018 027	20%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 134 417	1 089 347	1 008 976	910 997	843 135	-26%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	460 369	472 353	466 778	535 638	471 353	2%
Краткосрочные резервы	563	934	2 404	32	9	-98%
Обязательства по текущим налогам	21 534	29 524	25 725	0	36 401	69%
Вознаграждения работникам	32 720	40 694	49 965	0	0	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	0	69	23 349	32 916	104 970	-
Итого краткосрочных обязательств	1 649 604	1 632 920	1 577 199	1 479 583	1 455 868	-12%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	2 024 683	1 976 342	2 020 925	1 957 941	2 507 885	24%
Итого долгосрочные обязательства	2 024 683	1 976 342	2 020 925	1 957 941	2 507 885	24%
Итого обязательства	3 674 287	3 609 262	3 598 124	3 437 524	3 963 753	8%
Капитал:						
Уставный капитал	624 641	624 641	624 641	624 641	624 641	-
Резервы	261 741	259 012	256 283	253 576	250 910	-4%
Нераспределенная прибыль	1 291 107	1 538 938	1 738 985	2 001 135	2 178 722	69%
Итого капитала	2 177 489	2 422 591	2 619 909	2 879 352	3 054 274	40%
Итого обязательств и капитала	5 851 777	6 031 853	6 218 033	6 316 876	7 018 027	20%

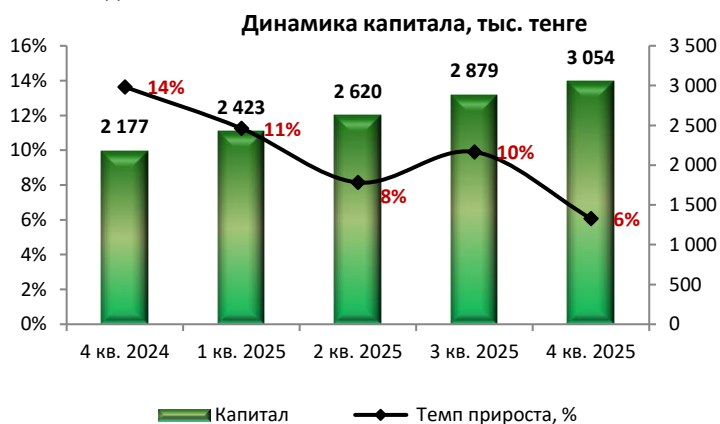
Источник: Данные Компании

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

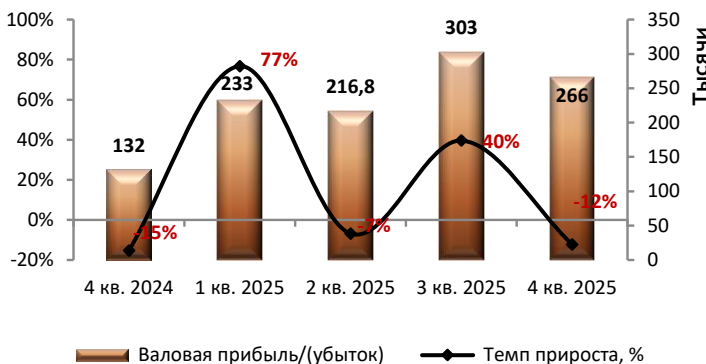
Тыс. тенге

	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025	Изм. за год, %
Выручка	699 956	810 983	831 174	851 565	951 675	36%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-568 261	-578 205	-614 354	-548 934	-686 076	21%
Валовая прибыль/(убыток)	131 696	232 778	216 820	302 631	265 599	102%
Административные расходы	-61 878	-74 575	-83 751	-88 789	-128 961	108%
Прочие расходы	-5 070	-6 643	-20 659	-3 887	-4 133	-18%
Прочие доходы	206 997	213 055	205 498	182 551	230 111	11%
Операционная прибыль	271 744	364 615	317 908	392 505	362 616	33%
Доходы по финансированию	258	1 771	1 342	471	1 256	387%
Расходы по финансированию	-133 601	-119 197	-122 526	-128 226	-121 704	-9%
Прибыль до налогообложения	138 401	247 189	196 724	264 750	242 168	75%
Расходы по подоходному налогу	-2 673	-2 087	-2 376	-2 336	-4 219	58%
Чистая прибыль за отчетный период	135 728	245 102	194 347	262 414	237 949	75%
Итого совокупный доход за отчетный период	135 728	245 102	194 347	262 414	237 949	75%

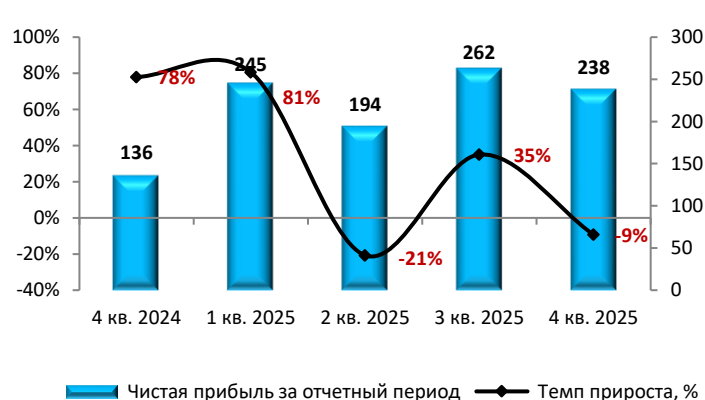
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



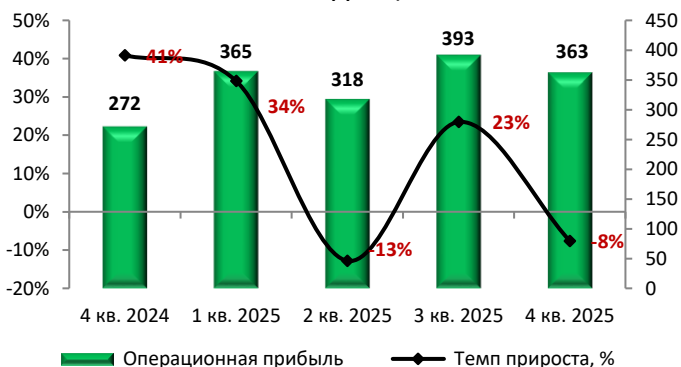
Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



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. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	875 831	1 079 598	1 218 256	1 061 561	1 358 638
реализация товаров и услуг	692 054	897 264	1 032 594	908 905	1 200 610
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	-	-	-	-	-
полученные вознаграждения	258	1 771	1 342	471	1 256
прочие поступления	183 519	180 562	184 320	152 185	156 772
Выбытие денежных средств	946 852	785 084	1 061 748	925 531	1 226 541
платежи поставщикам за товары и услуги	666 305	513 464	729 108	582 940	867 641
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	125 727	114 140	145 200	164 906	176 766
выплата вознаграждения	82 289	85 134	100 648	91 081	86 608

подоходный налог и другие платежи в бюджет	65 205	65 101	80 103	80 489	88 040
прочие выплаты	7 325	7 245	6 689	6 115	7 485
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-71 021	294 513	156 508	136 030	132 098
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	254 295	179 794	266 172	236 614	192 028
полученные вознаграждения	-	-	-	-	-
реализация прочих финансовых активов	254 295	179 794	266 172	236 614	192 028
Выбытие денежных средств	439 900	367 064	489 118	508 760	363 506
приобретение основных средств	41 374	53 653	90 051	68 352	48 325
приобретение прочих финансовых активов	309 053	224 864	346 543	334 593	259 890
приобретение других долгосрочных активов	40 175	52 736	2 280	60 453	20 109
прочие выплаты	49 298	35 811	50 244	45 363	35 182
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-185 605	-187 270	-222 946	-272 146	-171 478
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	759 120	191 600	380 850	245 464	1 032 220
получение займов	652 120	191 600	380 850	245 464	1 032 220
прочие поступления	107 000	-	-	-	-
Выбытие денежных средств	314 932	239 941	321 819	308 448	481 080
погашение займов	314 932	239 941	321 819	308 448	481 080
выплата дивидендов	-	-	-	-	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	444 188	-48 341	59 031	-62 984	551 140
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	187 562	58 902	-7 407	-199 101	511 759
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	35 655	223 217	282 119	274 412	75 312
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-	-	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	223 217	282 119	274 712	75 312	587 071

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Данные Эмитента	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-71 021	294 513	156 508	136 030	132 098
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	223 217	282 119	274 712	75 312	587 071
FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)	-112 395	240 860	66 457	67 678	83 773

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 01.01.2026 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 259 889 924 тенге, а также выплачено вознаграждение на сумму 35 182 076 тенге. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 4 кв. 2025 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 132 098 тыс. тенге и положительный денежный поток в размере 83 773 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025
Оборачиваемость запасов	0,48	2,04	1,05	0,54	0,51
Количество дней	756	179	347	675	720
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,00	11,35	8,81	11,76	10,06
Количество дней	121,7	32,1	41,4	31,0	36,3
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,06	6,31	1,62	1,11	1,63
Количество дней	344	58	225	330	224
Оборачиваемость рабочего капитала	17,19	-17,85	-6,54	-3,23	-1,58
Оборачиваемость основных средств	0,28	1,28	0,63	0,42	0,35
Оборачиваемость активов	0,12	0,55	0,27	0,18	0,14
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,13	1,10	1,22	1,24	1,58
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,30	0,35	0,23	0,12	0,46
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,135	0,173	0,174	0,051	0,403
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,59	0,56	0,54	0,50	0,52

Займы/Капитал	1,45	1,27	1,16	1,00	1,10
Займы/Активы	0,54	0,51	0,49	0,45	0,48
Обязательства/Капитал, норматив < 7	1,69	1,49	1,37	1,19	1,30
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,42%	16,50%	6,35%	5,58%	3,57%
ROE	6,63%	42,63%	15,42%	12,72%	8,02%
Маржа валовой выручки	18,81%	28,70%	26,09%	35,54%	27,91%
Маржа операционной прибыли	38,82%	44,96%	38,25%	46,09%	38,10%
Маржа чистой прибыли	19,39%	30,22%	23,38%	30,82%	25,00%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 декабря 2025 г. составили 7 018 027 тыс. тенге и увеличились по сравнению с 4 кв. 2024 года на 20%, преимущественно, в результате роста долгосрочных активов на 18% до 4 712 724 тыс. тенге. В структуре долгосрочных активов отмечено увеличение стоимости основных средств на 11% до 2 747 733 тыс. тенге, а также прочих долгосрочных активов на 40% до 976 840 тыс. тенге. Краткосрочные активы выросли на 24% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 2 305 303 тыс. тенге в результате увеличения суммы прочих текущих активов в 2,4 раза до 346 937 тенге.
 - По итогам 4 кв. 2025 г. обязательства Эмитента выросли на 8% до 3 963 753 тыс. тенге в результате увеличения долгосрочных займов на 24% до 2 507 885 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства, напротив, уменьшились на 12% и составили 1 455 868 тыс. тенге, в основном за счет сокращения прочих краткосрочных финансовых обязательств на 26% до 843 135 тыс. тенге.
 - Капитал Эмитента по состоянию на 31 декабря 2025 г. составил 3 054 274 тыс. тенге, что на 40% выше показателя с прошлого года. Увеличение капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 69% до 2 178 722 тыс. тенге, а резервы снизились на 4% до 250 910 тыс. тенге.
 - По итогам квартала, закончившегося 31 декабря 2025 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 237 949 тыс. тенге, которая в годовом выражении выросла на 75%. Рост чистой прибыли в отчетном периоде связан с увеличением выручки на 36% до 951 675 тыс. тенге. Операционная прибыль выросла на 33% до 362 616 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 1,58(4 кв. 2024 г.: 1,13), тогда как коэффициент срочной ликвидности вырос до 0,46 (4 кв. 2024 г.: 0,30), а коэффициент абсолютной ликвидности вырос до 0,403 (4 кв. 2024 г.: 0,135). Финансовый леверидж сократился до 1,30 (4 кв. 2024 г.: 1,69), 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.