

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «Black
Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2025 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 01.04.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.	
Общая информация	- 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>	

Анализ корпоративных событий

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

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	ВКВТb1
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

Опционы:

Конвертация:

Целевое назначение:

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).

Не предусмотрены.

Облигации не являются конвертируемыми.

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 кovenантов (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 намеряемым «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. №381/2025 от 05.05.2025 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. №381/2025 от 05.05.2025 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №381/2025 от 05.05.2025 г.	За период с 01 января 2025 г. по 31 марта 2025 г. Компания не осуществляла доразмещение в рамках первичного размещения «зеленых» облигации KZ2P00010317 (ВКВТb1).
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №381/2025 от 05.05.2025 г.	Выкупа облигаций за период с 01 января 2025 г. по 31 марта 2025 г. не было.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты 17.05.25 – 06.06.25
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 1 кв. 2025 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2025 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта

Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.

-

Анализ финансовой отчетности

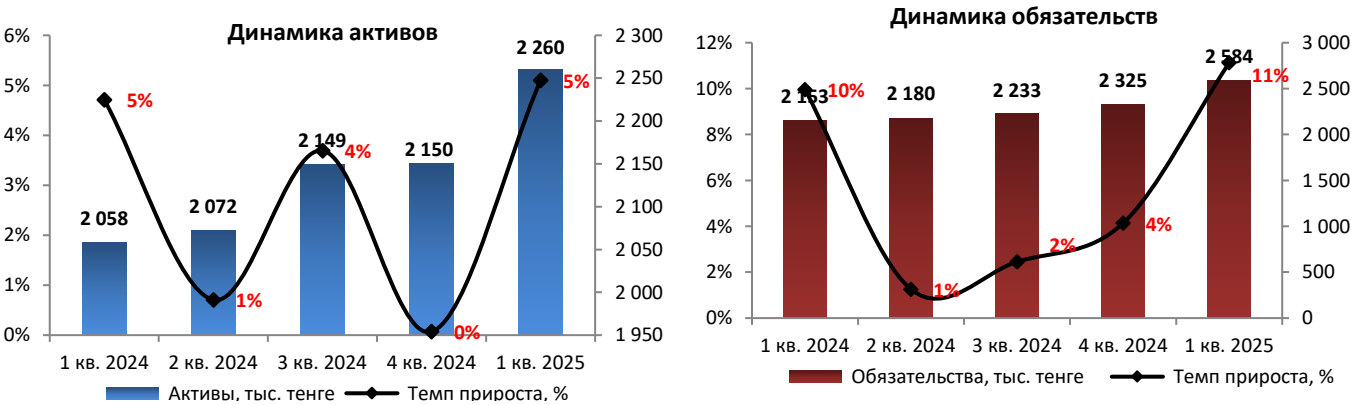
Бухгалтерский баланс

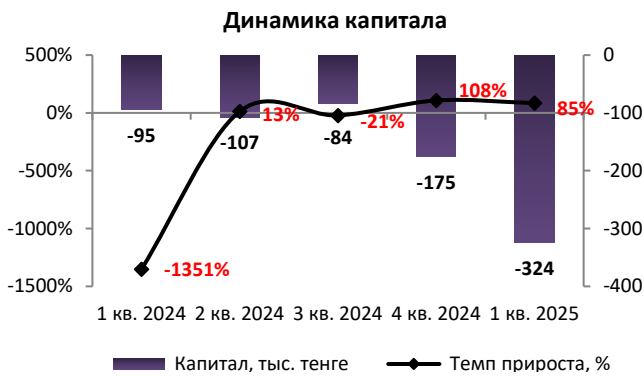
Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	Изм. за год, %
Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты денежных средств	1 185 402	767 803	224 734	33 250	3 795	-99,7%
Краткосрочная дебиторская задолженность	17 418	28 511	144 136	51 253	212 146	1117,9%
Запасы	139 097	163 592	72 353	188 524	74 525	-46,4%
Текущие налоговые активы	30 736	40 195	93 601	161 063	188 581	513,5%
Авансы выданные	0	0	0	64 055	0	0%
Прочие краткосрочные активы	306 053	509 708	360 192	602	130 000	-57,5%
Итого краткосрочные активы						
Долгосрочные активы						
Основные средства	96 843	126 965	202 775	317 872	316 620	226,9%
Долгосрочный актив в форме права пользования	0	0	0	11 756	0	0%
Незавершенное строительство	0	0	0	1 279 322	0	0%
Долгосрочные финансовые инвестиции	0	0	0	5 252	5 860	100%
Прочие долгосрочные активы	282 133	435 448	1 050 968	37 296	1 328 384	370,8%
Итого долгосрочные активы	378 976	562 413	1 253 742	1 651 498	1 650 864	335,6%
Итого активы	2 057 682	2 072 221	2 148 756	2 150 245	2 259 912	9,8%
Собственный капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Краткосрочные финансовые обязательства	74 213	76 067	124 815	22 768	57 094	-23,1%
Обязательства по налогам	6 735	3 645	3 783	3 582	24 531	264,2%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	3 245	3 233	3 264	3 198	3 549	9,4%
Краткосрочная кредиторская задолженность	17 871	43 865	45 632	29 742	252 959	1315,4%
Краткосрочные оценочные обязательства	4 185	35 550	40 998	29 582	35 424	746,5%
Прочие краткосрочные обязательства	25	61 450	61 871	61 694	67 211	271679,2%
Итого текущие обязательства	106 274	223 810	280 363	150 566	440 767	314,7%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	2 015 690	1 955 697	1 952 663	173 465	2 141 929	6,3%
Долгосрочная кредиторская задолженность	30 544	0	0	0	0	-100%
Облигационный займ	0	0	0	2 000 000	0	0%
Отложенный налог	0	0	0	1 411	1 411	100%
Итого долгосрочные обязательства	2 046 234	1 955 697	1 952 663	2 174 876	2 143 340	5%
Капитал						
Уставный капитал	60 100	60 100	60 100	60 100	60 100	0%
Прочий капитал	0	0	0	1 222	-714	-100%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	-154 925	-167 386	-144 370	-236 519	-383 581	148%
Итого капитал	-94 825	-107 286	-84 270	-175 197	-324 195	241,9%
Итого обязательства	2 152 508	2 179 507	2 233 026	2 325 442	2 584 107	20,1%
Итого собственный капитал и обязательства	2 057 682	2 072 221	2 148 756	2 150 245	2 259 912	9,8%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением





Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

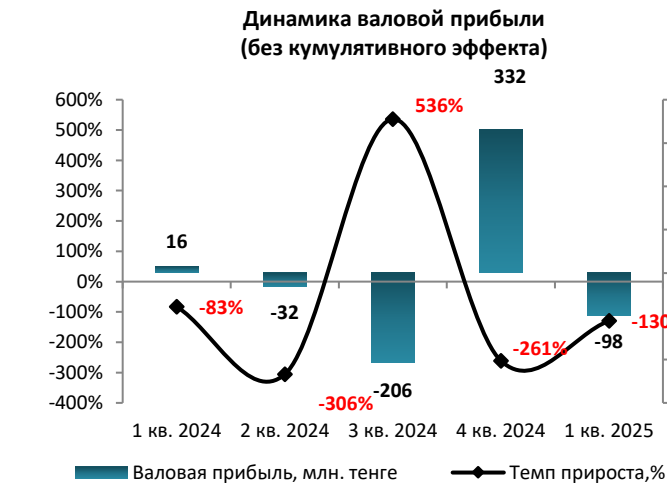
Без кумулятивного эффекта

Тыс. тенге

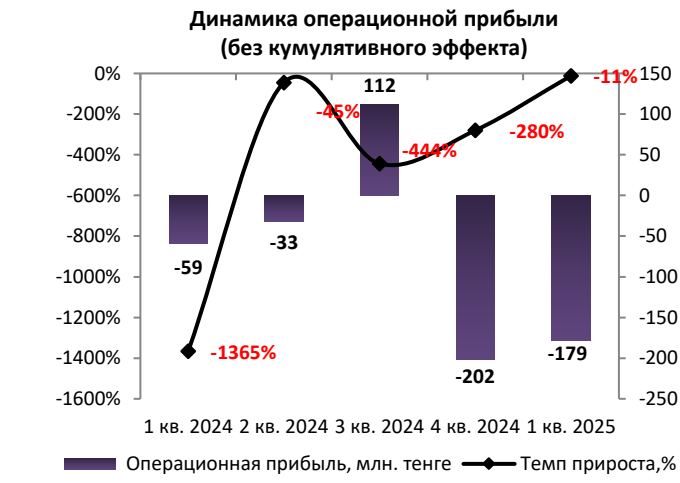
	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	29 560	99 397	58 182	206 849	25 703	-13%
Себестоимость реализованной товаров и оказанных услуг	-13 807	-116 055	-281 026	-98 033	-15 108	9%
Валовая прибыль	15 753	-16 658	-222 845	108 816	10 595	-33%
Доходы от финансирования	0	5 497	0	5 528	0	0%
Прочие доходы	117 660	340 332	451 507	838 339	124 295	6%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-16 613	-36 374	-32 783	-124 154	-25 192	52%
Административные расходы	-71 499	-143 625	-66 771	-292 879	-53 646	-25%
Расходы на финансирование	-102 852	-239 270	-108 165	-432 441	-12 739	-88%
Себестоимость приобретенной продукции	0	0	0	-281 467	0	0%
Прочие расходы	-1 571	-1 653	-377	-3 111	-121 945	7662%
Операционная прибыль	-59 122	-91 752	20 566	-181 369	-78 633	33%
Прибыль/(убыток) до налогообложения	-59 122	-91 752	20 566	-181 369	-78 633	33%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	-1 411	0	0%
Прибыль/(убыток) за год	-59 122	-91 752	20 566	-182 780	-78 633	33%
Итого совокупный доход/(убыток)	-59 122	-91 752	20 566	-182 780	-78 633	33%

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

	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	41 935	158 407	60 672	271 462	53 096
в том числе:					
реализация товаров и услуг	37 445	152 768	45 983	246 315	36 006
авансы, полученные	-	63	10 059	10 122	-

прочие поступления	4 490	5 576	4 630	15 025	17 090
Выбытие денежных средств, всего	464 356	1 092 366	690 184	473 194	79 761
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	107 685	380 154	339 484	180 002	28 553
авансы, выданные	2 065	3 634	1 010	7 468	3 136
выплаты по заработной плате	43 701	100 044	49 237	205 602	14 752
выплата вознаграждения по займам	959	63 510	433	-	2 615
другие платежи в бюджет	15 901	36 063	19 174	77 695	17 395
прочие выплаты	294 046	508 962	280 845	2 427	13 310
Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	-422 421	-933 959	-629 511	-201 732	-26 665
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	0	105 000	84 000	210 000	0
в том числе:					
прочие поступления	-	105 000	84 000	210 000	-
Выбытие денежных средств, всего	0	600	0	1 502 127	6 480
в том числе:					
приобретение основных средств и нематериальных активов	-	-	-	232 655	-
предоставление займов другим организациям	-	600	-	-	-
приобретение других долгосрочных активов	-	-	-	-	-
прочие выплаты	-	-	-	1 269 472	6 480
Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД	0	104 400	84 000	-1 292 127	-6 480
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	305 497	170 077	5 260	240 683	0
в том числе:					
эмиссия акций и других ценных бумаг	305 497	150 077	-	150 077	-
получение займов	-	20 000	5 260	90 580	-
прочие поступления	-	-	-	26	-
Выбытие денежных средств, всего	4 401	26 812	2 794	159 620	7 358
в том числе:					
погашение займов	2 262	24 672	2 794	34 584	7 358
выплата вознаграждения	-	-	-	124 436	-
прочие	2 139	2 139	-	600	-
Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД	301 096	143 265	2 466	81 063	-7 358
Влияние обменных курсов валют к тенге	0	0	0	0	0
Резерв под обесценение денежных средств	0	0	0	-8 051	0
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-121 326	-686 294	-543 045	-1 420 847	-40 503
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	1 306 727	1 454 097	767 779	1 454 097	44 298
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	1 185 401	767 803	224 734	33 250	3 795

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.	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025	1 кв. 2025
ВКВТb1	млн.тенге	-	215	-	215	-
Итого	млн.тенге	-	215	-	215	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 185 402	767 803	224 734	33 250	3 795
FCFF (денежные средства от операционной деятельности)	(422 421)	(933 959)	(629 511)	(201 732)	(26 665)

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN- KZ2P00010317)

Согласно данным ТОО «Black BioTechnology (Блэк Биотехнолоджи)» по состоянию на 01.04.2025 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 (BKBTb1). 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 1 кв. 2025 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 26 665 тыс. тенге, в связи с чем Представитель держателей облигаций, считает, что присутствует риск дефолта Эмитента.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025
Текущая ликвидность	15,80	6,75	3,19	3,31	1,38
Срочная ликвидность	11,32	3,56	1,32	0,56	0,49
Абсолютная ликвидность	11,15	3,43	0,80	0,22	0,01
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Капитал	-22,0	-18,9	-24,7	-1,1	-6,8
Займы/Активы	1,02	0,98	0,97	0,09	0,97
Обязательства/Капитал	-22,70	-20,31	-26,50	-13,27	-7,97
Обязательства/Активы	1,02	0,98	0,97	0,09	0,97
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-11,8%	-3,2%	7,1%	-9,5%	-32,2%
ROE	542,1%	64,6%	-156,4%	156,7%	284,1%
Маржа валовой выручки	53,3%	-46,4%	500,3%	223,1%	54,2%
Маржа операционной прибыли	-200,0%	-46,7%	-272,5%	-135,8%	98,7%
Маржа чистой прибыли	-200,0%	-46,7%	-272,5%	-136,8%	97,9%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения.

Заключение:

- Согласно данным финансовой отчетности активы Компании на конец 1 кв. 2025 г. составили 2 259 912 тыс. тенге, увеличившись за год на 9,8%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение стоимости основных средств в 3,3 раза до 316 620 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности в 12 раз до 212 146 тыс. тенге. В то же время в отчетном периоде наблюдалось уменьшение суммы денежных средств и их эквивалентов с 1 185 402 тыс. (1 кв. 2024 г.) тенге до 3 795 тыс. тенге.
- Обязательства Компании на конец 1 кв. 2025 г. составили 2 584 107 тыс. тенге, увеличившись за год на 20,1%, преимущественно за счет увеличения суммы краткосрочной кредиторской задолженности в 14 раз до 252 959 тыс. тенге и долгосрочных финансовых обязательств на 6,3% до 2 141 929 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании сложился отрицательным значением в размере -324 195 тыс. тенге, в основном за счет получения непокрытого убытка в размере 383 581 тыс. тенге, который вырос за год в 2,5 раза.
- По итогам 1 квартала 2025 г. Компания получила чистый убыток в размере 78 633 тыс. тенге по сравнению с чистым убытком в размере 59 122 тыс. тенге за аналогичный период прошлого года. Увеличение убытка обусловлено снижением выручки на 13%, до 25 703 тыс. тенге, при одновременном росте затрат на реализацию продукции и услуг на 52%, до 25 192 тыс. тенге. Существенный рост прочих расходов — с 1 571 тыс. до 121 945 тыс. тенге — связан с отражением операций по закупке строительных материалов для возводимого завода по производству биокормов и удобрений. Отметим, что 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 15,80 (1 кв. 2024 г.) до 1,38 (1 кв. 2025 г.), срочная ликвидность также понизилась с 11,32 (1 кв. 2024 г.) до 0,49 (1 кв. 2025 г.), абсолютная ликвидность понизилась с 11,15 (1 кв. 2024 г.) до 0,01 (1 кв. 2025 г.). Коэффициент рентабельности активов получил отрицательное значение в 32,2% 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.