

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «Black  
Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2026 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности TOO «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.	
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №09/10/23ДУ от 09.10.2023 г., заключенного между TOO «Black Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)» и АО «Сентрас Секьюритиз».	
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.01.2026 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.	
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ 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.</li> </ul>	
<b>Кредитные рейтинги</b>	Не имеет	
<b>Участники</b>	<b>Участники</b>	<b>Доля</b>
	Курманбаев Кенжебек	95%
	Кенжебаева Айгуль Толеухановна	4%
	Калиева Жанар Ганиевна	1%
	<i>Источник: Данные Компании</i>	

<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>▪ 17 ноября 2025 г.</li> </ul>	Эмитент сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 17 ноября 2025 года четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010317 (ВКВТb1). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 215 000 000 тенге.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>

#### Анализ корпоративных событий

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось. Отметим, что 17 ноября 2025 г. Эмитент произвел выплату четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010317 (ВКВТb1) в сумме 215 000 000 тенге.

#### Основные параметры финансового инструмента

<b>Тикер:</b>	<b>ВКВТb1</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2P00010317</b>
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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №16/2026 от 10.02.2026 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №16/2026 от 10.02.2026 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №16/2026 от 10.02.2026 г.	За период с 01 октября 2025 г. по 31 декабря 2025 г. Компания не осуществляла доразмещение в рамках первичного размещения «зеленых» облигации KZ2P00010317 (ВКВТb1).
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №16/2026 от 10.02.2026 г.	Выкупа облигаций за период 01 октября 2025 г. по 31 декабря 2025 г.. не было.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Эмитент сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 17 ноября 2025 года четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00010317 (BKBTb1). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 215 000 000 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты 17.05.26 – 05.06.26
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 4 кв. 2025 г.	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**

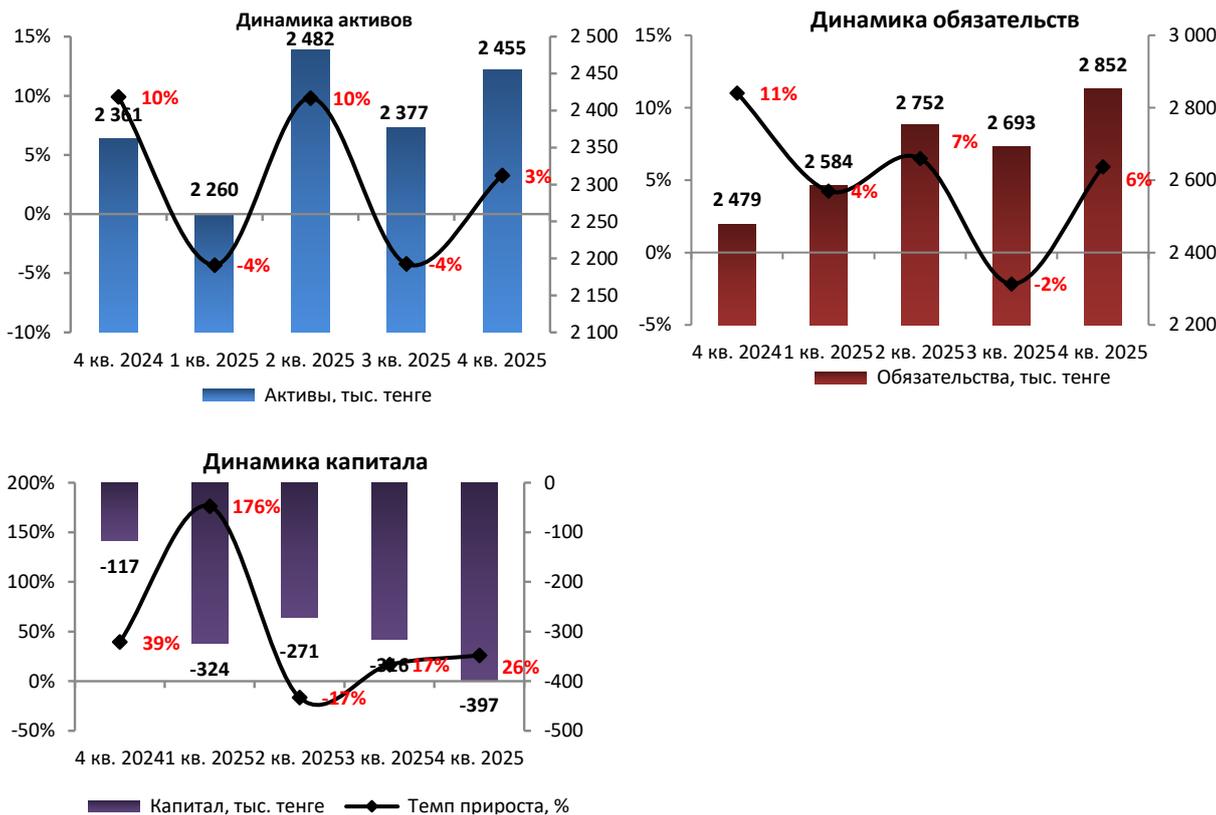
**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

Активы	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы</b>						
Денежные средства и их эквиваленты денежных средств	44 298	3 795	17 322	3 833	21 585	-51,3%
Краткосрочная дебиторская задолженность	87 902	212 146	215 286	225 818	174 993	99,1%
Запасы	185 964	74 525	73 461	89 282	104 497	-43,8%
Текущие налоговые активы	162 035	188 581	150 285	129 160	177 494	9,5%
Авансы выданные	0	0	0	0	0	-
Прочие краткосрочные активы	107 623	130 000	239 914	153 931	193 143	79,5%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>587 822</b>	<b>609 048</b>	<b>696 266</b>	<b>602 024</b>	<b>671 711</b>	<b>14,3%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	320 403	316 620	305 960	297 637	1 740 445	443,2%
Долгосрочный актив в форме права пользования	0	0	0	0	0	-
Незавершенное строительство	0	0	0	0	0	-
Долгосрочные финансовые инвестиции	5 860	5 860	5 860	5 860	5 860	-
Отложенные налоговые активы	1 558	0	1 558	0	1 558	-
Прочие долгосрочные активы	1 445 825	1 328 384	1 471 936	1 471 571	35 161	-97,6%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>1 773 646</b>	<b>1 650 864</b>	<b>1 785 313</b>	<b>1 775 068</b>	<b>1 783 023</b>	<b>0,5%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>2 361 468</b>	<b>2 259 912</b>	<b>2 481 579</b>	<b>2 377 092</b>	<b>2 454 734</b>	<b>3,9%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	94 653	57 094	227 370	103 647	213 186	125,2%
Обязательства по налогам	3 626	24 531	21 410	7 821	56 966	1471,0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	3 198	3 549	3 396	0	4 832	51,1%
Краткосрочная кредиторская задолженность	176 120	252 959	171 220	118 309	115 359	-34,5%
Краткосрочные оценочные обязательства	29 582	35 424	41 067	46 733	52 581	77,7%
Прочие краткосрочные обязательства	61 777	67 211	61 848	63 387	45 260	-26,7%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>368 957</b>	<b>440 767</b>	<b>526 312</b>	<b>339 897</b>	<b>488 184</b>	<b>32,3%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	2 109 898	2 141 929	2 225 887	2 352 760	2 363 882	12,0%
Облигационный займ	0	0	0	0	0	-
Отложенный налог	0	1 411	0	0	0	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>2 109 898</b>	<b>2 143 340</b>	<b>2 225 887</b>	<b>2 352 760</b>	<b>2 363 882</b>	<b>12,0%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	60 100	60 100	60 100	60 100	60 100	-
Прочий капитал	1 222	-714	1 222	0	1 222	-
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	-178 709	-383 581	-331 941	-375 665	-458 655	156,6%
<b>Итого капитал</b>	<b>-117 387</b>	<b>-324 196</b>	<b>-270 619</b>	<b>-315 565</b>	<b>-397 332</b>	<b>238,5%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>2 478 855</b>	<b>2 584 107</b>	<b>2 752 199</b>	<b>2 692 657</b>	<b>2 852 066</b>	<b>15,1%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>2 361 468</b>	<b>2 259 912</b>	<b>2 481 579</b>	<b>2 377 092</b>	<b>2 454 734</b>	<b>3,9%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СS

**Отчет о прибылях и убытках**

Без кумулятивного эффекта

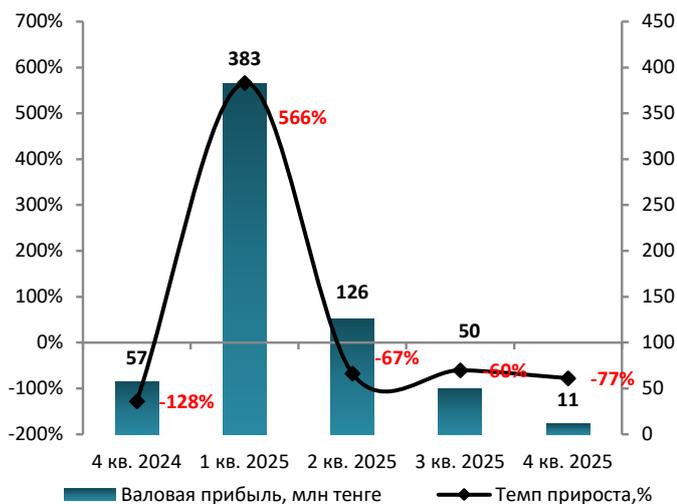
Тыс. тенге

	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	206 795	25 703	179 759	235 577	276 528	34%
Себестоимость реализованной товаров и оказанных услуг	-372 166	-15 108	-43 647	-49 417	-79 106	-79%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>-165 372</b>	<b>10 595</b>	<b>136 112</b>	<b>186 160</b>	<b>197 423</b>	<b>-219%</b>
Доходы от финансирования	639	0	228	709	709	11%
Прочие доходы	848 252	124 295	278 676	359 798	503 654	-41%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-141 275	-25 192	-61 269	-99 315	-160 554	14%
Административные расходы	-225 880	-53 646	-114 867	-166 273	-214 340	-5%
Расходы на финансирование	-380 292	-12 739	-266 719	-351 904	-476 815	25%
Себестоимость приобретенной продукции	0	0	0	0	0	-
Прочие расходы	-64 012	-121 945	-125 393	-126 131	-130 022	103%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>-127 940</b>	<b>-78 633</b>	<b>-153 233</b>	<b>-196 957</b>	<b>-279 946</b>	<b>119%</b>
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>-127 940</b>	<b>-78 633</b>	<b>-153 233</b>	<b>-196 957</b>	<b>-279 946</b>	<b>119%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	2 969		0	0	0	-100%
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>-124 971</b>	<b>-78 633</b>	<b>-153 233</b>	<b>-196 957</b>	<b>-279 946</b>	<b>124%</b>
<b>Итого совокупный доход/(убыток)</b>	<b>-124 971</b>	<b>-78 633</b>	<b>-153 233</b>	<b>-196 957</b>	<b>-279 946</b>	<b>124%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании

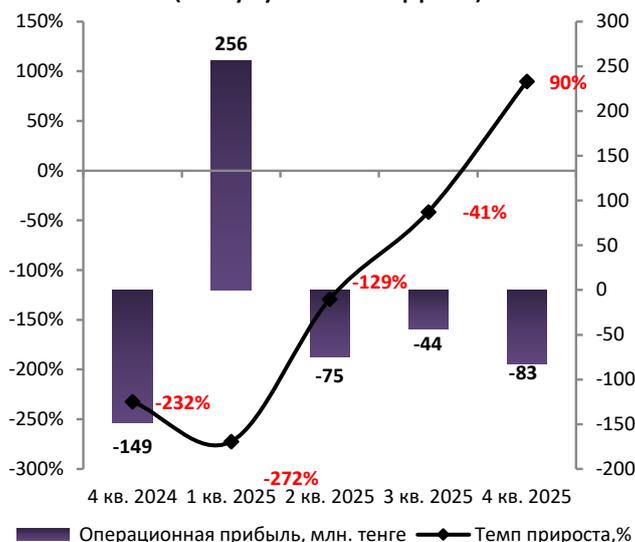
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

**Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)**



Источник: Данные Компании

**Динамика операционной прибыли (без кумулятивного эффекта)**



Источник: Данные Компании

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>274 462</b>	<b>53 096</b>	<b>121 512</b>	<b>156 484</b>	<b>304 361</b>
в том числе:					
реализация товаров и услуг	249 618	36 006	104 365	129 994	273 389
авансы, полученные	-	-	-	-	-
прочие поступления	24 844	17 090	17 148	26 490	30 972
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>605 683</b>	<b>79 761</b>	<b>332 839</b>	<b>482 394</b>	<b>726 538</b>
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	180 015	28 553	77 664	98 043	175 179
авансы, выданные	7 468	3 136	5 504	7 378	13 624
выплаты по заработной плате	205 602	14 752	98 713	118 538	199 364
выплата вознаграждения по займам	124 436	2 615	65 782	128 174	151 454
другие платежи в бюджет	77 765	17 395	40 924	62 206	85 194
прочие выплаты	10 397	13 310	44 252	68 056	101 723
<b>Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД</b>	<b>-331 221</b>	<b>-26 665</b>	<b>-211 327</b>	<b>-325 910</b>	<b>-422 177</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>210 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128 750</b>	<b>181 250</b>
в том числе:					
прочие поступления	210 000	-	-	128 750	181 250
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>1 502 127</b>	<b>6 480</b>	<b>0</b>	<b>7 600</b>	<b>7 600</b>
в том числе:					
приобретение основных средств и нематериальных активов	232 655	-	-	-	-
предоставление займов другим организациям	-	-	-	-	-
приобретение других долгосрочных активов	-	-	-	-	-
прочие выплаты	1 269 472	6 480	-	7 600	7 600
<b>Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД</b>	<b>-1 292 127</b>	<b>-6 480</b>	<b>0</b>	<b>121 150</b>	<b>173 650</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>248 734</b>	<b>0</b>	<b>207 584</b>	<b>212 242</b>	<b>280 512</b>
в том числе:					
эмиссия акций и других ценных бумаг	144 414	-	-	-	-
получение займов	90 580	-	207 390	211 640	279 640
прочие поступления	13 740	-	194	602	872
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>35 184</b>	<b>7 358</b>	<b>23 473</b>	<b>47 301</b>	<b>54 053</b>
в том числе:					
погашение займов	32 445	7 358	22 493	46 320	53 073

выплата вознаграждения	-	-	-	-	-
прочие	2 739	-	980	980	980
<b>Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД</b>	<b>213 550</b>	<b>-7 358</b>	<b>184 111</b>	<b>164 942</b>	<b>226 459</b>
Влияние обменных курсов валют к тенге	0	0	-	-	-
Резерв под обесценение денежных средств	0	0	-	-	-
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-1 409 798</b>	<b>-40 503</b>	<b>-27 217</b>	<b>-39 819</b>	<b>-22 067</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	1 454 097	44 298	44 298	44 298	44 298
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>	<b>44 298</b>	<b>3 795</b>	<b>17 322</b>	<b>3 833</b>	<b>21 585</b>

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	16.05.26-16.11.26

Источник: Казахстанская фондовая биржа

**График выплаты купонного вознаграждения**

Наименование	Ед.изм.	2024Ф	2025Ф	2026П
ВКВТb1	млн.тенге	430	430	430
<b>Итого</b>	<b>млн.тенге</b>	<b>430</b>	<b>430</b>	<b>430</b>

Наименование	Ед.изм.	4 кв. 2025	1 кв. 2026	2 кв. 2026	3 кв. 2026	4 кв. 2026
ВКВТb1	млн.тенге	215	-	215	-	215
<b>Итого</b>	<b>млн.тенге</b>	<b>215</b>	<b>-</b>	<b>215</b>	<b>-</b>	<b>215</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Данные Эмитента	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	44 298	3 795	17 322	3 833	21 585
FCFF (денежные средства от операционной деятельности)	(563 876)	(26 665)	(211 327)	(325 910)	(422 177)

**Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN- KZ2P00010317)**

Согласно данным ТОО «Black BioTechnology (Блэк Биотехнолоджи)» по состоянию на 01.01.2026 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 17.05.2026-05.06.2026 г. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 4 кв. 2025 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 422 177 тыс. тенге, в связи с чем Представитель держателей облигаций, считает, что присутствует риск дефолта Эмитента.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты ликвидности	4 кв. 2024	1 кв. 2025	2 кв. 2025	3 кв. 2025	4 кв. 2025
Текущая ликвидность	1,59	1,38	1,32	1,77	1,38
Срочная ликвидность	0,36	0,49	0,44	0,68	0,40
Абсолютная ликвидность	0,12	0,01	0,03	0,01	0,04
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Капитал	-18,8	-6,8	-9,1	-7,8	-6,5

Займы/Активы	0,93	0,97	0,99	1,03	1,05
Обязательства/Капитал	-21,12	-7,97	-10,17	-8,53	-7,18
Обязательства/Активы	0,93	0,97	0,99	1,03	1,05
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA	-6,5%	43,8%	-6,3%	-1,8%	-3,4%
ROE	144,3%	-458,6%	50,2%	14,9%	23,3%
Маржа валовой выручки	38,7%	1489,2%	81,5%	89,7%	27,5%
Маржа операционной прибыли	-99,9%	996,4%	-48,4%	-78,3%	-202,7%
Маржа чистой прибыли	-97,9%	984,8%	-48,4%	-78,3%	-202,7%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения.

**Заключение:**

- Согласно данным финансовой отчетности активы Компании на конец 4 кв. 2025 г. составили 2 454 734 тыс. тенге, увеличившись за год на 3,9%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение стоимости основных средств в 5,4 раза до 1 740 445 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности на 99,1% до 174 993 тыс. тенге. В то же время в отчетном периоде наблюдалось уменьшение суммы денежных средств и их эквивалентов с 44 298 тыс. (4 кв. 2024 г.) тенге до 21 585 тыс. тенге.
- Обязательства Компании на конец 4 кв. 2025 г. составили 2 852 066 тыс. тенге, увеличившись за год на 15,1%, преимущественно за счет увеличения суммы долгосрочных финансовых обязательств на 12,0% до 2 363 882 тыс. тенге и краткосрочных обязательств на 32,3% до 488 184 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании сложился отрицательным значением в размере -397 332 тыс. тенге, в основном за счет получения непокрытого убытка в размере 458 655 тыс. тенге, который вырос за год в 2,6 раза.
- По итогам 4 квартала 2025 г. Компания получила чистый убыток в размере 279 946 тыс. тенге, что существенно превышает убыток в размере 124 971 тыс. тенге за аналогичный период прошлого года. Увеличение убытка обусловлено увеличением расходов на финансирование на 25%, до 476 815 тыс. тенге, при одновременном росте затрат на реализацию продукции и услуг на 14%, до 160 554 тыс. тенге и прочих расходов в 2 раза до 130 022 тыс. тенге. Заметно значительное ухудшение операционных показателей, сохраняющийся убыток указывает на высокую долговую нагрузку и значительные процентные платежи, что продолжает оказывать давление на финансовую устойчивость 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 1,59 (4 кв. 2024 г.) до 1,38 (4 кв. 2025 г.), срочная ликвидность незначительно выросла с 0,36 (4 кв. 2024 г.) до 0,40 (4 кв. 2025 г.), оставаясь существенно ниже рекомендуемого уровня, а абсолютная ликвидность сократилась с 0,12 (4 кв. 2024 г.) до 0,04 (4 кв. 2025 г.). Коэффициент рентабельности активов получил отрицательное значение в 3,4% 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 суб-удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

