



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2024 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 01.01.2024 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%
Тихонов Игорь Павлович	10%
Гордиенко Игорь Петрович	10%
Арешкин Антон Юрьевич	10%

Источник: Пояснительная записка к ФО за 4 кв. 2023 г.

- Корпоративные события** **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**
- 16 февраля 2024 г. Эмитент официальным письмом (исх. №26 от 16.02.2024 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств по выплате вознаграждения и основного долга по облигациям (НИН-KZ2P0Y10F507) за период с 01 октября 2023 года по 31 декабря 2023 года, что за отчетный период выплачено основного долга на сумму 296 094 304 тенге, а также выплачено вознаграждения на сумму 46 137 696 тенге. ▪ Влияние положительное
 - 16 февраля 2024 г. Эмитент официальным письмом (исх. №27 от 16.02.2024 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 342 232 шт. на сумму 296 094 304 тенге за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г. ▪ Влияние положительное
 - 16 февраля 2024 г. Эмитент официальным письмом (исх. №28 от 16.02.2024 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 340 371 шт. на сумму 293 399 802 тенге за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 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 01.10.2022 г. по 31.12.2022 г. Эмитент дополнительно разместил 340 371 шт. облигаций на сумму 293 млн. тенге и произвел обратный выкуп 342 232 шт. облигаций на сумму 296 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 46 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 01.01.2023 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. №25 от 16.02.2024 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P0Y10F507) за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г. направлены на выплату основного долга по облигациям на сумму 296 094 304 тенге, другая часть средств в размере 46 137 696 тенге направлена на выплату вознаграждения по облигациям.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №25 от 16.02.2024 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №28 от 16.02.2024 г.	За период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г. было размещено 340 371 шт. дисконтных облигаций на сумму 293 399 802 тенге Эмитент сообщил о расхождении (сведения о размещении облигаций) между данными, полученными от АО «Единый регистратор ценных бумаг» и данными Компании в результате не ритмичной разnosки данных в Реестр.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №27 от 16.02.2024 г.	За период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г. было выкуплено 342 232 шт. на сумму 296 094 304 тенге. Эмитент сообщил о расхождении (сведения о выкупе облигаций) между данными, полученными от АО «Единый регистратор ценных бумаг» и данными Компании в результате не ритмичной разnosки данных в Реестр.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчётность за 4 кв. 2023 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 4 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчётности

Бухгалтерский баланс

тыс. тенге

Активы	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	26 353	18 764	21 086	105 033	64 840	146%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	158	674	4 615	211 879	270 963	171396%
Активы по текущим налогам	836	5 708	3 691	3 437	6 773	710%
Запасы	983 603	843 630	984 968	908 891	805 616	-18%
Прочие текущие активы	216 676	111 687	43 884	40 954	95 068	-56%
Итого краткосрочных активов	1 227 626	980 463	1 058 244	1 270 194	1 243 260	1,27%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 086 479	2 147 042	2 254 835	2 262 453	2 334 899	12%
Биологические активы	462 224	567 205	668 473	697 124	708 007	53%
Нематериальные активы	451	451	515	513	1 961	335%
Прочие долгосрочные активы	538 223	622 772	461 752	452 940	559 433	4%
Итого долгосрочных активов	3 087 377	3 337 470	3 385 575	3 413 030	3 604 300	17%
Итого активов	4 315 003	4 317 933	4 443 819	4 683 224	4 847 560	12%
Обязательства и капитал						

Краткосрочные обязательства:

Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 225 079	1 190 581	1 190 432	1 262 657	1 259 963	3%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	441 004	441 685	477 513	459 266	464 065	5%
Краткосрочные резервы	6 857	2 389	5 379	6 705	8 410	23%
Обязательства по текущим налогам	12 257	15 123	14 686	28 785	33 010	169%
Вознаграждения работникам	17 878	20 250	22 016	27 931	25 057	40%
Прочие краткосрочные обязательства	317 243	202 204	17 163	17 898	0	-100%
Итого краткосрочных обязательств	2 020 318	1 872 232	1 727 189	1 803 242	1 790 505	-11%

Долгосрочные обязательства:

Займы	1 460 608	1 498 150	1 685 128	1 621 851	1 676 094	15%
Отложенные налоговые обязательства	0					-
Прочие долгосрочные обязательства	0					-

Итого долгосрочные обязательства	1 460 608	1 498 150	1 685 128	1 621 851	1 676 094	15%
---	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------

Итого обязательства	3 480 926	3 370 382	3 412 317	3 425 093	3 466 599	-0%
----------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------

Капитал:

Уставный капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	410 641	-
Резервы	283 952	281 085	278 257	275 451	272 667	-4%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	139 483	255 824	342 604	572 039	697 652	400%

Итого капитала	834 076	947 550	1 031 502	1 258 131	1 380 960	66%
-----------------------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------

Итого обязательств и капитала	4 315 002	4 317 932	4 443 819	4 683 224	4 847 559	12%
--------------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------

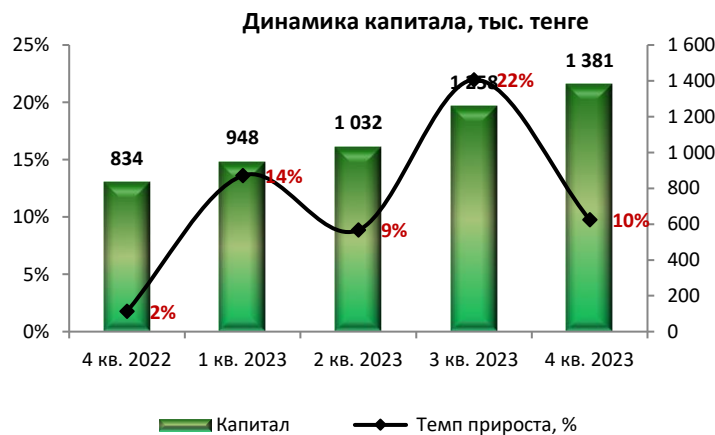
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о прибылях и убытках

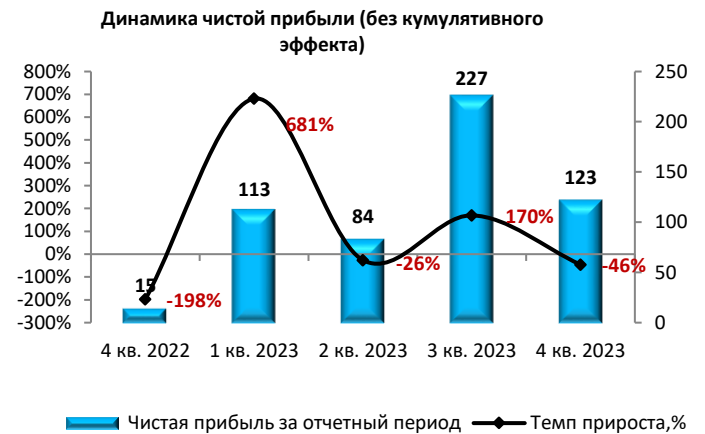
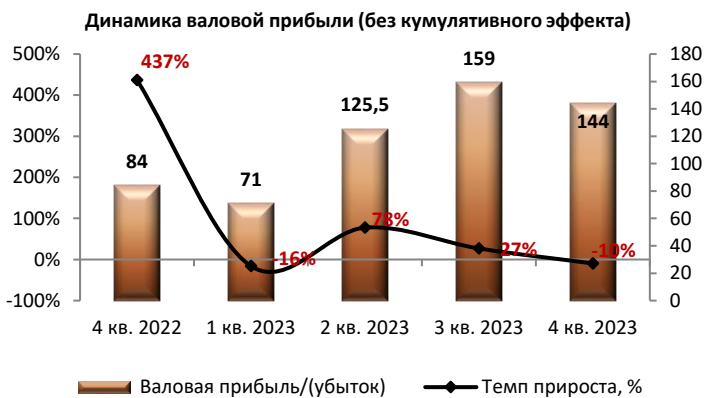
Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за год, %
Выручка	1 481 457	474 929	1 082 045	1 707 009	2 355 630	59%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-1 449 742	-404 258	-885 844	-1 351 549	-1 856 161	28%
Валовая прибыль/(убыток)	31 715	70 671	196 201	355 460	499 469	1475%
Административные расходы	-191 874	-48 936	-111 346	-173 042	-239 730	25%
Прочие расходы	-63 018	-17 084	-26 172	-88 483	-161 687	157%

Прочие доходы	402 340	197 105	323 842	614 076	849 261	111%
Операционная прибыль	179 163	201 756	382 525	708 011	947 313	429%
Доходы по финансированию	369	426	584	772	1 080	193%
Расходы по финансированию	-342 736	-92 201	-185 702	-283 669	-392 005	14%
Прибыль до налогообложения	-163 204	109 981	197 407	425 114	556 388	-441%
Расходы по подоходному налогу	-5 167	3 500	26	-1 052	-9 498	84%
Чистая прибыль за отчетный период	-168 371	113 481	197 433	424 062	546 890	-425%
Прочий совокупный доход/(убыток)	0	0				
Итого совокупный доход за отчетный период	-168 371	113 481	197 433	424 062	546 890	-425%

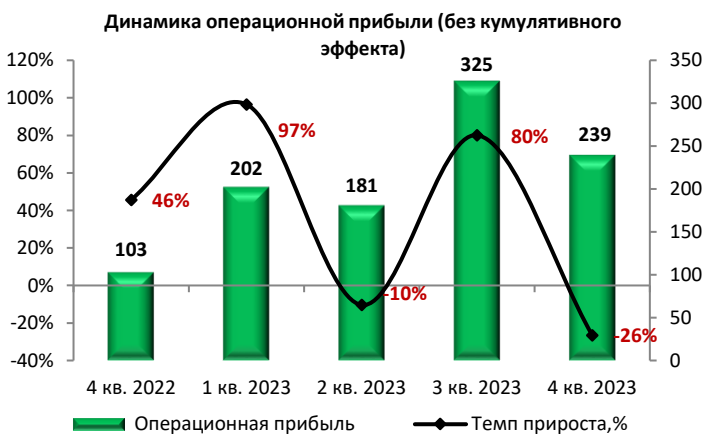
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	2 253 821	596 048	1 213 594	1 998 067	2 998 498
реализация товаров и услуг	1 895 252	427 073	938 420	1 588 525	2 442 648
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	-	-	-	-	-
полученные вознаграждения	369	426	584	772	1 080
прочие поступления	358 200	168 549	274 590	408 770	554 770
Выбытие денежных средств	2 215 455	561 299	1 185 597	1 814 663	2 792 586
платежи поставщикам за товары и услуги	1 676 325	412 599	875 135	1 307 164	2 082 868
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	241 795	61 146	133 927	223 018	311 425
выплата вознаграждения	171 746	50 332	93 324	141 600	194 152
подоходный налог и другие платежи в бюджет	115 379	34 849	77 936	122 382	188 988
прочие выплаты	10 210	2 373	5 275	20 499	15 153
Чистые денежные средства от операционной деятельности	38 366	34 749	27 997	183 404	205 912
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	1 281 949	226 374	538 184	958 949	1 252 349
полученные вознаграждения	0	0	0	0	-
реализация прочих финансовых активов	1 281 949	226 374	538 184	958 949	1 252 349
Выбытие денежных средств	1 592 429	310 886	812 019	1 240 999	1 689 923
приобретение основных средств	26 775	16 601	149 869	176 445	252 099

приобретение прочих финансовых активов	1 386 088	260 872	572 831	921 371	1 217 465
приобретение других долгосрочных активов			12 044	18 255	49 293
прочие выплаты	179 566	33 413	77 275	124 928	171 066
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-310 480	-84 512	-273 835	-282 050	-437 574
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	863 186	257 900	707 968	906 068	1 308 588
получение займов	863 186	257 900	707 968	906 068	1 308 588
прочие поступления	0	0	0	-	-
Выбытие денежных средств	650 342	215 437	467 108	728 485	1 038 181
погашение займов	650 342	215 437	467 108	728 485	1 038 181
выплата дивидендов	-	-	-	-	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	212 844	42 463	240 860	177 583	270 407
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-59 270	-7 300	-4 978	78 937	38 745
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	85 623	26 353	26 353	26 353	26 353
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	(288)	(288)	(257)	(257)
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	26 353	18 765	21 087	105 033	64 841

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Данные Эмитента	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	38 366	34 749	27 997	183 404	205 912
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	26 353	18 765	21 087	105 033	64 841
FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)	11 591	18 148	-121 872	6 959	-46 187

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 01.01.2023 г. в обращении находится 1 499 980 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 499 980 тыс. тенге.

В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 296 094 304 тенге, а также выплачено вознаграждения на сумму 46 137 696 тенге за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 4 кв. 2023 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 205 912 тыс. тенге и отрицательный денежный поток в размере 46 187 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
Оборачиваемость запасов	0,32	0,44	0,53	0,49	0,59
Количество дней	1 137	825	693	742	620
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1 668,07	1 141,66	229,58	5,77	2,69
Количество дней	0,2	0,3	1,6	63,2	135,9
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,88	1,23	0,74	1,16	1,32
Количество дней	413	296	493	316	277
Оборачиваемость рабочего капитала	0,48	0,56	0,78	1,04	1,20
Оборачиваемость основных средств	0,20	0,22	0,28	0,28	0,28
Оборачиваемость активов	0,10	0,11	0,14	0,14	0,14
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,61	0,52	0,61	0,70	0,69
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,01	0,01	0,01	0,18	0,19
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,013	0,010	0,012	0,058	0,036
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,76	0,74	0,74	0,70	0,68
Займы/Капитал	3,22	2,84	2,79	2,29	2,13
Займы/Активы	0,62	0,62	0,65	0,62	0,61
Обязательства/Капитал, норматив < 7	4,17	3,56	3,31	2,72	2,51
Коэффициенты рентабельности					
ROA	0,34%	2,63%	1,92%	4,97%	2,58%
ROE	1,76%	12,74%	8,48%	19,80%	9,31%
Маржа валовой выручки	20,54%	14,88%	20,68%	25,48%	22,20%
Маржа операционной прибыли	25,07%	42,48%	29,78%	52,08%	36,89%
Маржа чистой прибыли	3,55%	23,89%	13,83%	36,26%	18,94%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 декабря 2023 г. составили 4 847 560 тыс. тенге и увеличились с начала года на 12%, преимущественно в результате роста краткосрочных активов на 1% до 1 243 260 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов отмечено увеличение торговой и дебиторской задолженности в 1 715 раз до 270 963 тыс. тенге. Долгосрочные активы выросли с начала года на 17% до 3 604 300 тыс. тенге в результате увеличения прочих долгосрочных активов на 4% до 559 433 тыс. тенге. При этом, с начала года зафиксировано увеличение биологических активов на 53% до 708 007 тыс. тенге.
- С начала 2023 г. обязательства Эмитента продемонстрировали снижение на 0,4% до 3 466 599 тыс. тенге в результате снижения обязательств прочих текущих обязательств на 100% до 0 тенге. Вознаграждения сотрудникам выросли на 40% до 25 057 тыс. тенге, а также повышение долгосрочных займов на 15% до 1 676 094 тыс. тенге.
- Капитал Эмитента по состоянию на 31 декабря 2023 г. равен 1 380 960 тыс. тенге, что на 66% выше показателя с начала года. Увеличение капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 400% до 697 652 тыс. тенге, а резервы снизились на 4% до 272 667 тыс. тенге.
- По итогам года, закончившихся 31 декабря 2023 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в объеме 546 890 тыс. тенге, который в годовом выражении вырос в 4 раза. Отметим, что по итогам 4 кв. 2023 г. выручка составила 2 355 630 тыс. тенге против выручки годом ранее в размере 1 481 457 тыс. тенге. Операционная прибыль увеличилась в 4 раза до 947 313 тыс. тенге в основном за счет роста прочих доходов на 111% до 849 261 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности находятся ниже установленных норм и демонстрируют увеличение по сравнению с прошлым годом, что может свидетельствовать о улучшении риска ликвидности. Среди коэффициентов ликвидности отметим показатель текущей ликвидности составил 0,69 (4 кв. 2022 г.: 0,61), срочная ликвидность – 0,19 (4 кв. 2022 г.: 0,01) и абсолютная ликвидность – 0,036 (4 кв. 2022 г.: 0,036). Финансовый леверидж составил 2,51 (4 кв. 2022 г.: 4,17), 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.