



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «AGROFINANCE»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

<b>Цель финансового анализа</b>	Выявление платежеспособности ТОО «AgroFinance» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №1 от 22.11.2017 г., заключенного между ТОО «AgroFinance» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Финансовое состояние</b>	В данный момент Компания находится на подготовительной стадии бизнеса и не ведет активной операционной деятельности. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как неудовлетворительное.
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ТОО «AgroFinance» зарегистрировано в качестве юридического лица 05 августа 2015 г. в Управлении юстиции Медеуского района г. Алматы. 09 октября 2017 г. Товарищество осуществило перерегистрацию юридического лица. Предметом деятельности Компании является сельскохозяйственная деятельность широкого профиля. В данный момент Компания находится на подготовительной стадии бизнеса и не ведет активной операционной деятельности. Штат Компании состоит из 1 сотрудника. Офис Компании расположен по адресу: г. Алматы, ул. Тажбенова, дом 25. Единственным собственником Компании является Приказчиков Владимир Константинович. Согласно проспекту выпуска облигаций эмитент предусматривает следующие виды деятельности: <ul style="list-style-type: none"> <li>- производство, закуп, переработка и реализация продуктов сельского хозяйства, животноводства, земледелия, товаров народного потребления;</li> <li>- оптово-розничная реализация сельскохозяйственной продукции;</li> <li>- производственно-хозяйственная торговля;</li> <li>- производство продуктов питания;</li> <li>- торгово-закупочная, посредническая и коммерческая деятельность по реализации строительных материалов, продуктов питания, товаров народного потребления, продуктов промышленно-технического назначения, сырья и других материальных ценностей как в пределах Республики Казахстан, так и за ее пределами;</li> <li>- производственно-техническая деятельность;</li> <li>- другие виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством Республики Казахстан.</li> </ul> </li> </ul>

*Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «AgroFinance», примечания к промежуточной сокращенной финансовой отчетности ТОО «AgroFinance», закончившейся 31 марта 2018 г.*

**Кредитные рейтинги** Отсутствуют

**Учредители** Уставный капитал Товарищества составляет 176 650 тыс. тенге.

Наименование учредителей	Доля, %
Приказчиков Владимир Константинович	100%

*Источник: Примечания к промежуточной сокращенной финансовой отчетности ТОО «AgroFinance», закончившейся 31 марта 2018 г.*

<b>Корпоративные события</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 28 марта 2018 г. Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 28 марта 2018 года облигации (НИН-KZ2P0Y03F775; 1 000 тенге; 1,4 млрд тенге, 3 года; полугодовой купон 8,00 % годовых, 30/360) ТОО «AgroFinance» (Алматы) включены в официальный список KASE по категории «облигации» альтернативной Площадки. Указанным облигациям присвоено сокращенное обозначение (торговый код) AGFNb1.</li> <li>▪ 13 марта 2018 г. Единственный участник ТОО «AgroFinance» Приказчиков В.К. принял решение внести вклад в уставный капитал Товарищества в размере 96 000 тыс. тенге, что составило в общей сумме 176 650 тыс. тенге.</li> <li>▪ 15 февраля 2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан провел государственную регистрацию выпуска облигаций ТОО «AgroFinance» (Республика Казахстан, 050007, город Алматы, ул. Тажбенова А., дом 25), бизнес-идентифицированный номер 150840002649. Выпуск разделен на 1 400 000 (один миллион четыреста тысяч) купонных облигаций без обеспечения, которым присвоен национальный номер KZ2P0Y03F775. Номинальная стоимость одной облигации 1 000 (одна тысяча) тенге.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Положительный характер</li> <li>▪ Нейтральный характер</li> </ul>
----------------------------------	---	--

Объем выпуска облигаций составляет 1 400 000 000 (один миллиард четыреста миллионов) тенге. Выпуск внесен в Государственную реестр эмиссионных ценных бумаг на номер F77.

Источник: данные Эмитента

### Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить в целом о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Среди положительных событий отметим увеличение уставного капитала со стороны единственного учредителя Товарищества. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

### Основные параметры финансового инструмента

Вид облигаций:	Купонные облигации, без обеспечения
НИН:	KZ2P0Y03F775
Объем выпуска:	1,4 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1,4 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	Отсутствуют
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	8% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты купонного вознаграждения производятся два раза в год через каждые шесть месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения облигаций.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	Торги не открыты
Дата погашения облигаций:	Дата окончания размещения: по истечению 3 (трех) лет с даты начала обращения.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	По решению единственного участника/общего собрания участников Товарищества Эмитент вправе выкупить свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей облигаций. Выкупленные на организованном и неорганизованном рынках облигации не будут считаться погашенными и Эмитент вправе обратно продавать свои выкупленные облигации на рынке ценных бумаг в течение всего срока их обращения. Все держатели облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении единственного участника/общего собрания участников Товарищества по выкупу облигаций в течении 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения единственным участником/общим собранием участников Товарищества посредством размещения информации на официальном сайте Биржи ( <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> ) и на сайте Депозитария финансовой отчетности ( <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> ) в порядке установленном внутренними документами АО "Казахстанская фондовая биржа" и нормативно-правовым актом регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности. Выкуп размещенных облигаций Эмитентом осуществляется в течение 60 (шестидесяти) календарных дней после опубликования соответствующего решения единственного участника/общего собрания участников Товарищества о сроках и порядке выкупа облигаций. Информация о размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций раскрывается Эмитентом на интернет-ресурсе АО "Казахстанская фондовая биржа" ( <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> )

в соответствии с правилами АО "Казахстанская фондовая биржа". Держатель облигаций имеет право в течение 10 (десяти) календарных дней с даты опубликования решения единственного участника/общего собрания участников Товарищества о выкупе облигаций направить письменное заявление по адресу места нахождения Эмитента о выкупе облигаций, принадлежащих держателю облигаций. Заявление держателя облигаций рассматривается единственным участником/общим собранием участников Товарищества в течение 10 (десяти) календарных дней с даты получения заявления.

Целевое назначение:

Средства от размещения облигаций будут направлены на приобретение доли участия в компаниях занимающихся сельскохозяйственной деятельностью.

*Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «AgroFinance»*

### **Ограничения (ковенанты)**

В рамках Проспекта выпуска облигаций ТОО «AgroFinance» предусмотрены следующие ограничения (ковенанты):

- не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
- 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;
- не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента;
- не изменять организационно-правовую форму.
- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей;
- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей, кроме случаев, когда причиной нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов является вина аудиторской компании.

В случае нарушения Товариществом выше представленных условий, Товарищество обязано довести до сведения держателей облигаций, представителя держателей облигаций информацию об изменениях, затрагивающих интересы держателей облигаций в соответствии с пунктом 2 статьи 102 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг», в течение 15 (пятнадцати) календарных дней с момента возникновения изменений, способами предусмотренными данным проспектом и Законом.

Поддержание величины леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина леввереджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

**Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №05/02 от 02.05.2018 г.	Согласно указанному письму, за период с 01.01.2018 г. – 31.03.2018 г. размещение облигаций не производилось. Торги не открыты.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №05/02 от 02.05.2018 г.	Согласно указанному письму, за период с 01.01.2018 г. – 31.03.2018 г. размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №05/02 от 02.05.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №05/02 от 02.05.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №05/02 от 02.05.2018 г.	Согласно указанному письму, за период с 01.01.2018 г. – 31.03.2018 г. размещение облигаций не производилось. Торги не открыты.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

	31.12.2018	1 кв. 2018	Изм. с нач. года,%
<b>Активы</b>			
<b>I. Краткосрочные активы:</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	3 312	1 365	-59%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	0	895 112	100%
Прочие краткосрочные финансовые активы	69 999	96 140	37%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	906	588 956	64 906%
Прочие краткосрочные активы	3	339	11 200%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>74 220</b>	<b>1 581 912</b>	<b>2 031%</b>
<b>II. Долгосрочные активы</b>			
Основные средства	164 054	164 054	0%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>164 054</b>	<b>164 054</b>	<b>0%</b>
<b>Всего активы</b>	<b>238 274</b>	<b>1 745 966</b>	<b>633%</b>
<b>Обязательство и капитал</b>			
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>			
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	0	632 900	100%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	29	1 176 088	4 055 376%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>29</b>	<b>1 808 988</b>	<b>6 237 790%</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>			
Отложенные налоговые обязательства	31 495	31 495	0%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>31 495</b>	<b>31 495</b>	<b>0%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>31 524</b>	<b>1 840 483</b>	<b>5 738%</b>
<b>V. Капитал</b>			
Уставный капитал	80 650	176 650	119%
Резервы	126 843	126 843	0%
Непокрытый убыток	-743	-398 010	53 468%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	206 750	-94 517	-146%
<b>Всего капитал</b>	<b>206 750</b>	<b>-94 517</b>	<b>-146%</b>
<b>Всего обязательства и капитал</b>	<b>238 274</b>	<b>1 745 966</b>	<b>633%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	4 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	Темп прироста,%
Административные расходы	-2 197	-8 591	291%
Прочие расходы	0	-89 490	100%
Прочие доходы	0	2 000	100%
<b>Итого операционная убыток</b>	<b>-2 197</b>	<b>-96 081</b>	<b>4 273%</b>
Доходы по финансированию	1 116	189 426	16 874%
Расходы по финансированию	0	-490 611	100%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-1 081</b>	<b>-397 266</b>	<b>36 650%</b>
Расходы по подоходному налогу	216	0	-100%
<b>Убыток после налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	<b>-865</b>	<b>-397 266</b>	<b>45 827%</b>
Убыток после налогообложения от прекращенной деятельности	-865	-397 266	45 827%
<b>Убыток за год</b>	<b>-865</b>	<b>-397 266</b>	<b>45 827%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.
<b>I. Движение денежных средств от операционной деятельности</b>		
1. Поступление денежных средств, всего	75 000	96 000
в том числе:	-	-
прочие поступления	75 000	96 000
2. Выбытие денежных средств, всего	-2 128	-4 426
в том числе:	-	-
платежи поставщикам за товары и услуги	-1 131	-664
авансы выданные	-990	0
прочие выплаты	-8	-3 762
3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	72 872	91 574
<b>II. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>		
1. Поступление денежных средств, всего	25 212	6 502 980
в том числе:	-	-
прочие поступления	25 212	6 502 980
2. Выбытие денежных средств, всего	-95 000	-6 598 502

в том числе:	-	-
прочие выплаты	-95 000	-6 598 502
3. Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	<b>-69 788</b>	<b>-95 522</b>
<b>III. Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>		
<b>1. Поступление денежных средств, всего</b>	<b>0</b>	<b>2 000</b>
прочие поступления	0	2 000
<b>3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>0</b>	<b>2 000</b>
<b>Итого: Увеличение/уменьшение денежных средств</b>	<b>3 084</b>	<b>-1 947</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	229	3 313
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	3 313	1 366

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

### Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН-KZ2P0Y03F775)

В течение анализируемого периода облигации отсутствуют в обращении. Торги не открыты.

### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности		1 кв. 2018 г.
Текущая ликвидность	> 2	0,874
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,326
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,001
Коэффициенты платежеспособности		
Обязательства/Капитал	<7	-19,47

Источник: данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения

### Заключение:

- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы АО «AgroFinance» составили 1 745 966 тыс. тенге и выросли с начала года в семь раз. Рост активов связан с увеличением краткосрочных активов в двадцать один раз до 1 581 912 тыс. тенге, доля которых в общей сумме активов составляет 91%. В структуре краткосрочных активов наибольшая доля приходится на финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки (простые акции АО «Банк ЦентрКредит») – 57% или 895 112 тыс. тенге, доля краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности – 37% или 588 956 тыс. тенге, доля прочих краткосрочных финансовых активов составляет 6% или 96 140 тыс. тенге, доля денежных средств и их эквивалентов – 0,1% или 1 365 тыс. тенге. В структуре денежных средств и их эквивалентов доля денежных средств и их эквивалентов на текущих счетах Центрального Депозитариума – 61% до 830 тыс. тенге и денежные средства и их эквиваленты на текущих счетах в АО ДБ «Альфа-Банк» – 39% до 535 тыс. тенге. Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность представляет собой дифференцированную базу контрагентов. Долгосрочные активы представлены основными средствами на сумму 1 745 966 тыс. тенге.
- С начала года обязательства повысились с 31 524 тыс. тенге до 1 840 483 тыс. тенге за счет роста краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности до 1 176 088 тыс. тенге и прочих краткосрочных финансовых обязательств (операции «РЕПО» с ценными бумагами) на 632 900 тенге. В структуре краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности свыше 90% приходится на два контрагента. Долгосрочные обязательства представлены отложенными налоговыми обязательствами в размере 31 495 тыс. тенге.
- По состоянию на 01.04.2018 г. общий капитал отражен отрицательным значением -94 517 тыс. тенге при положительном капитале на начало отчетного периода на сумму 206 750 тыс. тенге. Возникновение отрицательного общего капитала связано с ростом непокрытого убытка с 743 тыс. тенге до 398 010 тыс. тенге.
- В данный момент Компания находится на подготовительной стадии бизнеса и не ведет активной операционной деятельности, вследствие чего зафиксирован убыток по итогам квартала. Среди расходной части отметим административные расходы до 8 591 тыс. тенге, прочие расходы до 89 490 тыс. тенге и расходы по финансированию до 490 611 тыс. тенге. При этом, эмитент зафиксировал прочие доходы (безвозмездная финансовая помощь от учредителя) на сумму 2 000 тыс. тенге и доходы по финансированию в размере 189 426 тыс. тенге, наибольшая доля в которых составляют доходы от изменения справедливой стоимости финансовых инструментов (99,4%). В итоге, по итогам трех месяцев, завершившихся 31 марта 2018 г., убыток составил 397 266 тыс. тенге. Финансовые коэффициенты свидетельствуют о слабом финансовом положении, не достаточном уровне платежеспособности и ликвидности.

**Заключение**

- В данный момент Компания находится на подготовительной стадии бизнеса и не ведет активной операционной деятельности, в связи, с чем наблюдается риск недостаточности ликвидности выше среднего, низкая платежеспособность. Кредитные риски и валютные риски присутствуют на среднем уровне, поскольку деятельность Эмитента направлена как в пределах Республики Казахстан, так и за пределами страны.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как неудовлетворительное.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.