



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «AGROFINANCE»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 г.**

Цель финансового анализа	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.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №1 от 22.11.2017 г., заключенного между ТОО «AgroFinance» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Финансовое состояние	В данный момент Компания находится на подготовительной стадии бизнеса и не ведет активной операционной деятельности. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как ниже удовлетворительного уровня.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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"> - производство, закуп, переработка и реализация продуктов сельского хозяйства, животноводства, земледелия, товаров народного потребления; - оптово-розничная реализация сельскохозяйственной продукции; - производственно-хозяйственная торговля; - производство продуктов питания; - 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; - производственно-техническая деятельность; - другие виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством Республики Казахстан.

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «AgroFinance», Пояснительная записка к финансовой отчетности ТОО «AgroFinance» за 2 кв. 2018 г.

Кредитные рейтинги Отсутствуют

Учредители Уставный капитал Товарищества составляет 256 850 тыс. тенге.

Наименование учредителей	Доля, %
Приказчиков Владимир Константинович	100%

Источник: Решение единственного участника Товарищества от 17 мая 2018 г. №012

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 27 июня 2018 г. ▪ 06 июня 2018 г. ▪ 05 июня 2018 г. ▪ 05 июня 2018 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Единственный участник ТОО «AgroFinance» (Алматы) принял следующее решение: <ul style="list-style-type: none"> - в целях приобретения доли в размере 49% (сорок девять процентов) уставного капитала ТОО «Көшім», заключить с ТОО «Agro-Star Grain», в лице Директора Кунаева О.М, предварительный договор о заключении договора купли-продажи 49% (сорок девять процентов) уставного капитала. ▪ KASE сообщило о решении своего Правления открыть торги облигаций ТОО «AgroFinance» (Алматы) KZ2P0Y03F775 (KZ2P00004229; альтернативная площадка KASE, категория «облигации», AGFnb1, 1 000 тенге; 1,4 млрд тенге, 03.04.2018 г. – 03.04.2021 г.; полугодовой купон 8,00 % годовых, 30/360)с 11 июня 2018 г. в секторе вторичного рынка KASE. ▪ На интернет-ресурсе KASE опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности ТОО «AgroFinance» (Алматы) за 2017 г. ▪ KASE опубликовала на своем интернет-сайте отчет представителя держателей облигаций ТОО «AgroFinance» по 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер

- состоянию на 01 апреля 2018 г., подготовленный АО «Сентрас Секьюритиз».
- 04 июня 2018 г. На интернет-ресурсе KASE опубликована финансовая отчетность ТОО «AgroFinance» за январь–март 2018 г.
 - 01 июня 2018 г. ТОО «AgroFinance» предоставило KASE решение единственного участника от 17 мая 2018 г.
 - 17 мая 2018 г. Единственный участник ТОО «AgroFinance» принял решение внести изменения в пункт 5.1. «Уставный капитал Товарищества составляет 256 850 000(двести пятьдесят шесть миллионов восемьсот пятьдесят тысяч) тенге, состав которого состоит из вклада участника».
 - 03 апреля 2018 г. Облигации KZ2P0Y03F775 (KZ2P00004229, AGFNb1) ТОО «AgroFinance» включены в официальный список KASE по категории «облигации» альтернативной площадки с 03 апреля 2018 г.
- Нейтральный характер
 - Нейтральный характер
 - Позитивный характер
 - Нейтральный характер

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:	11.06.2018 г.
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 (www.kase.kz) и на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) 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" (www.kase.kz) 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 лeverеджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.¹

¹ 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 лeverеджа 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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №08/16-1 от 16.08.2018 г.	Согласно указанному письму, за период с 01.04.2018 г. – 30.06.2018 г. размещение облигаций не производилось.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №08/16-1 от 16.08.2018 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. №08/16-1 от 16.08.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №08/16-1 от 16.08.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №08/16-1 от 16.08.2018 г.	Согласно указанному письму, за период с 01.04.2018 г. – 30.06.2018 г. размещение облигаций не производилось.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 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

	2017*	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. с нач. года,%
Активы				
I. Краткосрочные активы:				
Денежные средства и их эквиваленты	3 312	1 365	14 366	334%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	895 112	849 413	100%
Прочие краткосрочные финансовые активы	70 905	96 140	169 213	139%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	-	588 956	1 138 690	100%
Текущий подоходный налог	3	-	3	0%
Прочие краткосрочные активы	-	339	235 265	100%
Итого краткосрочных активов	74 220	1 581 912	2 406 951	3143%
II. Долгосрочные активы				
Основные средства	164 054	164 054	164 054	0%
Итого долгосрочных активов	164 054	164 054	164 054	0%
Всего активы	238 274	1 745 966	2 571 005	979%
Обязательство и капитал				
III. Краткосрочные обязательства				
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	632 900	418 552	100%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	29	1 176 088	2 292 791	7 906 076%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	-	4	100%
Вознаграждения работникам	-	-	29	100%
Итого краткосрочных обязательств	29	1 808 988	2 711 376	9 349 472%
IV. Долгосрочные обязательства				
Отложенные налоговые обязательства	31 495	31 495	31 495	0%
Итого долгосрочных обязательств	31 495	31 495	31 495	0%
Итого обязательства	31 524	1 840 483	2 742 871	8 601%
V. Капитал				
Уставный (акционерный) капитал	80 650	176 650	176 850	119%
Резервы	46 321	126 843	126 843	174%
Непокрытый убыток	-743	-398 010	-475 559	63 905%
Дополнительно оплаченный капитал	80 522	-	-	-100%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	206 750	-94 517	-171 866	-313%
Всего капитал	206 750	-94 517	-171 866	-183%
Всего обязательства и капитал	238 274	1 745 966	2 571 005	979%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

*Годовая финансовая отчетность Компании за 2017 г. (аудированно).

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	2017 г.*	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.	Темп прироста,%
Административные расходы	-2 197	-8 591	-11 867	440%
Прочие расходы	-	-89 490	-89 490	100%
Прочие доходы	-	2 000	2 401	100%
Итого операционная убыток	-2 197	-96 081	-98 956	4 404%
Доходы по финансированию	1 116	189 426	325 257	29045%
Расходы по финансированию	-	-490 611	-701 117	100%
Убыток до налогообложения	-1 081	-397 266	-474 816	43 824%
Экономия по подоходному налогу	216	-	-	-100%
Чистый убыток за период	-865	-397 266	-474 816	54 792%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

*Годовая финансовая отчетность Компании за 2017 г. (аудированно).

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2017*	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.
Движение денежных средств от операционной деятельности	-2197	91 574	-149 583
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	-69789	-95 522	158 636
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	75000	2 000	2 000
Увеличение/уменьшение денежных средств	3014	-1 948	11 053
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	298	3 313	3 313
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	3312	1 365	14 366

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

*Годовая финансовая отчетность Компании за 2017 г. (аудированно).

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН-KZ2POY03F775)

В течение анализируемого периода облигации отсутствуют в обращении.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	Норматив*	2017	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.
Текущая ликвидность	> 2	2 559,31	0,87	0,89
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	114,21	0,33	0,43
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	114,21	0,00	0,01
Коэффициенты платежеспособности				
Обязательства/Капитал	<7	0,15	-19,47	-15,96

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- По состоянию на 30 июня 2018 г. активы АО «AgroFinance» составили 2 571 005 тыс. тенге и выросли с начала года в 11 раз. Рост активов связан с увеличением краткосрочных активов в 32 раза до 2 406 951 тыс. тенге, доля которых в общей сумме активов составляет 94%. В структуре краткосрочных активов наибольшая доля приходится на торговую и прочую дебиторскую задолженность – 47% или 1 138 690 тыс. тенге, доля финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки – 35% до 849 413 тыс. тенге. Долгосрочные активы представлены основными средствами на сумму 164 054 тыс. тенге.
- С начала года обязательства повысились с 31 524 тыс. тенге до 2 711 376 тыс. тенге за счет роста краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности до 2 292 791 тыс. тенге и прочих краткосрочных финансовых обязательств (операции «РЕПО» с ценными бумагами) в размере 418 552 тенге. Долгосрочные обязательства представлены отложенными налоговыми обязательствами в размере 31 495 тыс. тенге.
- По состоянию на 01.07.2018 г. общий капитал отражен отрицательным значением -171 866 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 475 559 тыс. тенге.
- Компания продолжает находиться на подготовительной стадии бизнеса и не ведет активной операционной деятельности, вследствие чего зафиксирован убыток по итогам первого полугодия 2018 г. Среди расходной части отметим административные расходы до 11 867 тыс. тенге, прочие расходы до 89 490 тыс. тенге и расходы по финансированию до 701 117 тыс. тенге. При этом, эмитент зафиксировал прочие доходы (безвозмездная финансовая помощь от учредителя) на сумму 2 401 тыс. тенге и доходы по финансированию в размере 325 257 тыс. тенге. В итоге, по итогам шести месяцев, завершившихся 30 июня 2018 г., убыток составил 474 816 тыс. тенге. Финансовые коэффициенты свидетельствуют о слабом финансовом положении, не достаточном уровне платежеспособности и ликвидности.

Заклучение

- 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 ниже удовлетворительного уровня.**

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**

Камаров Т.К.

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

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

В течение анализируемого периода облигации отсутствуют в обращении.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	Норматив*	2017	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.
Текущая ликвидность	> 2	2 559,31	0,87	0,89
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	114,21	0,33	0,43
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	114,21	0,00	0,01
Коэффициенты платежеспособности				
Обязательства/Капитал	<7	0,15	-19,47	-15,96

Источник: данные Компании, расчеты СС

*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2018 г. активы АО «AgroFinance» составили 2 571 005 тыс. тенге и выросли с начала года в 11 раз. Рост активов связан с увеличением краткосрочных активов в 32 раза до 2 406 951 тыс. тенге, доля которых в общей сумме активов составляет 94%. В структуре краткосрочных активов наибольшая доля приходится на торговую и прочую дебиторскую задолженность – 47% или 1 138 690 тыс. тенге, доля финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки – 35% до 849 413 тыс. тенге. Долгосрочные активы представлены основными средствами на сумму 164 054 тыс. тенге.
 - С начала года обязательства повысились с 31 524 тыс. тенге до 2 711 376 тыс. тенге за счет роста краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности до 2 292 791 тыс. тенге и прочих краткосрочных финансовых обязательств (операции «РЕПО» с ценными бумагами) в размере 418 552 тенге. Долгосрочные обязательства представлены отложенными налоговыми обязательствами в размере 31 495 тыс. тенге.
 - По состоянию на 01.07.2018 г. общий капитал отражен отрицательным значением -171 866 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 475 559 тыс. тенге.
 - Компания продолжает находиться на подготовительной стадии бизнеса и не ведет активной операционной деятельности, вследствие чего зафиксирован убыток по итогам первого полугодия 2018 г. Среди расходной части отметим административные расходы до 11 867 тыс. тенге, прочие расходы до 89 490 тыс. тенге и расходы по финансированию до 701 117 тыс. тенге. При этом, эмитент зафиксировал прочие доходы (безвозмездная финансовая помощь от учредителя) на сумму 2 401 тыс. тенге и доходы по финансированию в размере 325 257 тыс. тенге. В итоге, по итогам шести месяцев, завершившихся 30 июня 2018 г., убыток составил 474 816 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 ниже удовлетворительного уровня.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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