



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «БЕК+»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 г.**

**Цель** Выявление платежеспособности ТОО «Бек+» (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 №040117 от 04.01.2017 г., заключенного между ТОО «Бек+» и АО «Сентрас Секьюритиз».

**Заключение** По состоянию на 01.01.2018 г. финансовое состояние Эмитента оценивается удовлетворительно.

**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 путем 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	Доля, %
Пак Владимир Юрьевич	100%

*Источник: Проспект выпуска облигаций*

**Корпоративные события**

- 28 декабря 2017 г. Национальный Банк направил Эмитенту уведомление от 28 декабря 2017 г. об утверждении отчета об итогах размещения негосударственных облигаций за период с 26.05.2017 г. по 26.11.2017 г.
- 21 декабря 2017 г. Эмитент официальным письмом уведомил ПДО о направлении Отчета об итогах размещения негосударственных облигаций за период с 26.05.2017 г. по 26.11.2017 г. в Национальный Банк РК.
- 29 ноября 2017 г. Эмитент уведомил ПДО официальным письмом о регистрации 20.11.2017 г. Национальным Банком РК изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций ТОО «Бек+» (НИН KZ2POY10F507).
- 10 ноября 2017 г. Эмитент официальным письмом уведомил ПДО о том, что в период с 01 июля 2017 г. по 30 сентября 2017 г. был произведен выкуп облигаций в количестве 25 451 шт. на сумму 21 938 762 тенге.
- 10 ноября 2017 г. Эмитент официальным письмом уведомил о том, что в период с 01 июля 2017 г. по 30 сентября 2017 г. было размещено 329 995 шт. облигаций. Сумма полученных денежных средств от продажи облигаций за указанный период составила 284 455 690 тенге.
- 13 октября 2017 г. на основании Приказа №14, подписанного директором ТОО «Бек+», установлен с 17 октября 2017 г. размер дисконта по облигациям Товарищества (НИН KZ2POY10F507) в размере 14%.
- Эмитент официальным письмом сообщил ПДО о том, что 11.09.2017 г. единственным участником ТОО «БЕК+» было принято решение о внесении изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций ТОО «Бек+».
- 11 сентября 2017 г. Эмитент официальным письмом известил ПДО о принятии единственным участником товарищества Решения о внесении изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций, зарегистрированный в НБ РК 11.04.2017 г. В частности были внесены изменения касательно детализации целевого использования денег от размещения облигаций и условий выкупа облигаций по инициативе держателей облигаций.
- Эмитент официальным письмом сообщил ПДО о принятии 14.07.2017 г. единственным участником Товарищества о начале частичного выкупа дисконтных необеспеченных облигаций по инициативе держателей облигаций с целью их дальнейшей реализации с 14.07.2017 г.
- Решением единственного участника ТОО «Бек+» от 24.05.2017 г. принято начать размещение дисконтных необеспеченных облигаций (НИН KZ2POY10F507), согласно Проспекту выпуска облигаций, зарегистрированного НБ РК 11.04.2017 г.
- 13 февраля 2017 г. Решением единственного участника ТОО «Бек+» от 13.02.2017 г. принято изменить местонахождение Товарищества с 111912, РК, Костанайская область, Федоровский район, Коржинкольский сельский округ, село Лесное на Р64В5У2, РК, Костанайская область, Федоровский район, Коржинкольский сельский округ, село Лесное, улица Озерная, дом 17. Дополнительно,

принято решение утвердить Устав ТОО «Бек+» в новой редакции, освободить от должности Директора ТОО «Бек+» Сасыкова А.Ж. с 15 февраля 2017 г. на основании заявления и назначить на освободившуюся должность Директора Ежикова В.Г. с правом первой подписи на 3 года с 16 февраля 2017 г.

**Основные параметры финансового инструмента**

<b>Тикер</b>	-
Вид облигаций:	Дисконтные облигации без обеспечения
НИН	KZ2POY10F507
Объем выпуска:	1,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	410 560 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	Дисконтные облигации
Вид купонной ставки:	-
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Расчетный 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.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на общие корпоративные цели Эмитента. В первую очередь на финансирование инвестиционных программ в кормопроизводстве для собственной молочно-товарной фермы.

*Источник: Проспект выпуска облигаций*

**Ограничения (ковенанты)**

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- 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.

В соответствии с подпунктом 3) пункта 1 статьи 18-4 Закона Эмитент обязан заключить новый договор с представителем держателей облигаций в срок, не превышающий тридцать календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним ПДО.

В случае нарушения эмитентом условий, предусмотренных Законом, порядок действий Эмитента и держателя облигаций регулируется Законом и п.28 Проспекта выпуска облигаций.

*Источник: Проспект выпуска облигаций*

**Действия представителя держателей облигаций**

**Дисконтные облигации KZ2POY10F507**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №31 от 12.02.2018 г.	Согласно письму Эмитент за период с 26.05.2017 г. по 31.12.2017 г. привлек 359 623 814 тенге. Данная сумма на отчетную дату частично распределена на цели, указанные в Проспекте выпуска. В частности 43 735 414,7 тенге направлено на приобретение тмц для осуществления производственного процесса и 1 456 896 тенге направлено на выплату заработной платы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №20 от 12.02.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №31 от 12.02.2018 г.	За период с 01 октября 2017 г. по 31 декабря 2017 г. было размещено 80 565 шт. дисконтных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Выплата купонного вознаграждения не производится.	Облигации являются дисконтными.
Финансовый анализ	Консолидированная ежеквартальная финансовая отчетность за 2017 г. получена ПДО.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 4 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Анализ финансовой отчетности**

**Бухгалтерский баланс**

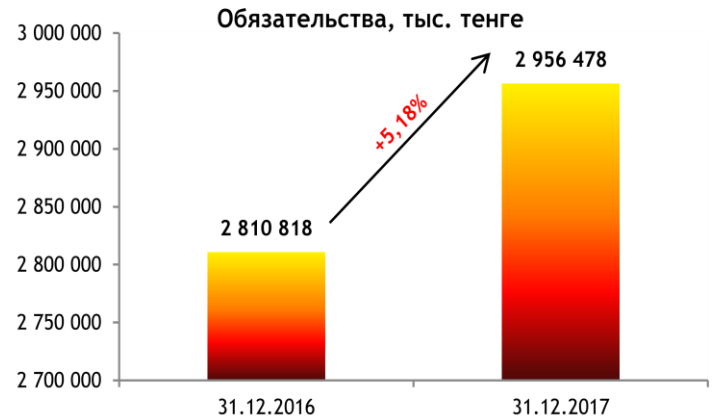
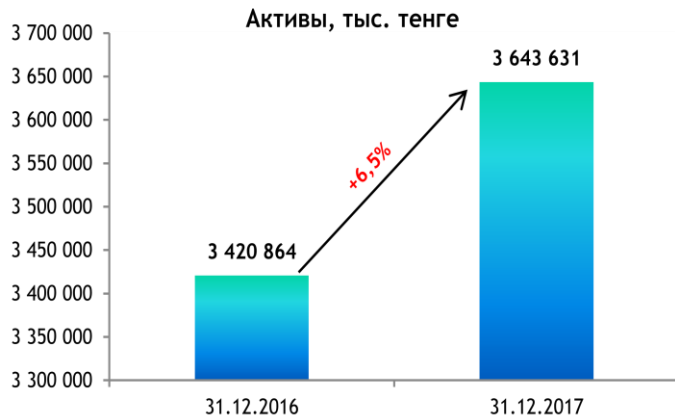
Тыс. тенге

<b>Активы</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Изм., %</b>
<b>Долгосрочные активы</b>					
Биологические активы	975 782	1 002 242	872 754	827 103	-15,24%
Основные средства	2 009 998	2 068 077	2 036 351	2 025 367	0,76%
Нематериальные активы	654	737	703	669	2,29%
Прочие долгосрочные активы	-	-	200	200	-
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>2 986 434</b>	<b>3 071 055</b>	<b>2 910 008</b>	<b>2 853 339</b>	<b>-4,46%</b>
<b>Текущие активы</b>					
Денежные средства и их эквиваленты	7 601	98 061	338 250	290 065	3716,14%
Торговая дебиторская задолженность	41 087	34 116	58 899	15 221	-62,95%
Товарно-материальные запасы	337 736	376 242	433 717	455 351	34,82%
Прочие текущие активы	48 006	55 624	28 912	29 655	-38,23%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>434 430</b>	<b>564 043</b>	<b>859 778</b>	<b>790 292</b>	<b>81,91%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>3 420 864</b>	<b>3 635 098</b>	<b>3 769 786</b>	<b>3 643 631</b>	<b>6,51%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>					
<b>Собственный капитал</b>					
Уставный (акционерный) капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	-
Резервы	295 748	295 749	295 748	295 748	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	-96 343	-9 107	-32 625	-19 236	-80,03%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>610 046</b>	<b>697 283</b>	<b>673 764</b>	<b>687 153</b>	<b>12,64%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Займы	2 144 986	1 923 367	1 881 012	1 972 351	-8,05%
Прочие долгосрочные обязательства	49 896	49 896	49 896	49 896	-
Отложенное налоговое обязательство	4 326	4 326	4 326	4 326	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>2 199 208</b>	<b>1 977 589</b>	<b>1 935 234</b>	<b>2 026 573</b>	<b>-7,85%</b>
<b>Текущие обязательства</b>					
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	75 168	337 685	335 257	-

Кредиторская задолженность	600 059	793 043	757 124	562 327	-6,29%
Краткосрочные резервы	5 835	4 025	2 423	1 107	-81,03%
Вознаграждения работникам	5 716	9 210	11 209	7 976	39,54%
Прочие краткосрочные обязательства	-	78 780	49 208	20 630	-
Обязательства по текущим налогам	-	-	3 139	2 608	-
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>611 610</b>	<b>960 226</b>	<b>1 160 788</b>	<b>929 905</b>	<b>52,04%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>2 810 818</b>	<b>2 937 815</b>	<b>3 096 022</b>	<b>2 956 478</b>	<b>5,18%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>3 420 864</b>	<b>3 635 098</b>	<b>3 769 786</b>	<b>3 643 631</b>	<b>6,51%</b>

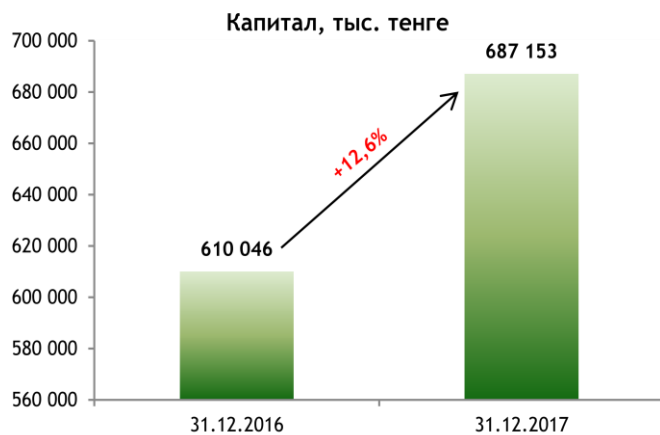
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

### Отчет о прибылях и убытках

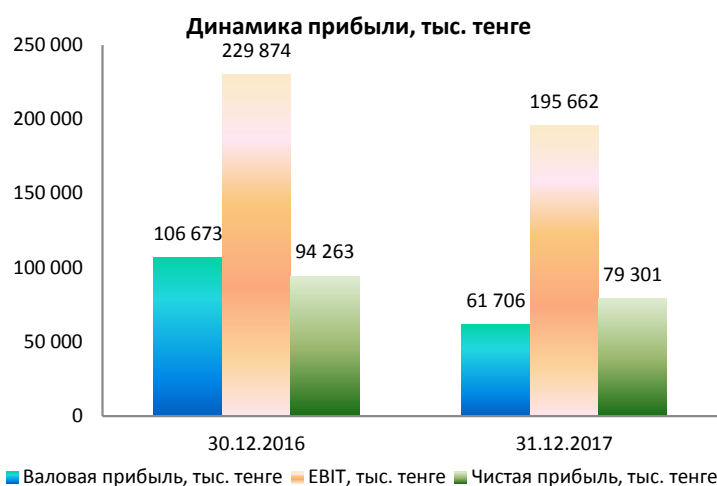
Тыс. тенге

	30.12.2016	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	Изм., %
Выручка	759 925	499 439	706 604	928 173	22,1%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-653 252	-432 195	-654 332	-866 467	32,6%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>106 673</b>	<b>67 244</b>	<b>52 272</b>	<b>61 706</b>	<b>-42,2%</b>
Административные расходы	-111 644	-29 780	-43 823	-63 561	-43,1%
Прочие расходы	-	-1 785	-72 872	-79 507	-
Прочие доходы	234 845	111 975	214 960	277 024	18,0%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>229 874</b>	<b>147 654</b>	<b>150 537</b>	<b>195 662</b>	<b>-14,9%</b>
Доходы по финансированию	224	-	286	307	37,1%
Расходы по финансированию	-131 422	-56 370	-82 225	-110 900	-15,6%
<b>Прибыль / (Убыток) до налогообложения</b>	<b>98 676</b>	<b>91 284</b>	<b>68 598</b>	<b>85 069</b>	<b>-13,8%</b>
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-4 412	-4 048	-4 882	-5 768	30,7%
<b>Прибыль / (Убыток) за год</b>	<b>94 263</b>	<b>87 236</b>	<b>63 716</b>	<b>79 301</b>	<b>-15,9%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением





Источник: Данные Компании.

### Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	197 179	102 017	119 186	133 089
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-2 141	71 777	337 435	331 087
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	-203 619	-83 333	-125 972	-181 712
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-8 581</b>	<b>90 461</b>	<b>330 649</b>	<b>282 464</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	16 182	7 601	7 601	7 601
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>	<b>7 601</b>	<b>98 062</b>	<b>338 250</b>	<b>290 065</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

### Финансовые коэффициенты

Категория	31.12.2016	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017
<b>Коэффициенты деловой активности</b>				
Оборачиваемость запасов	15,47	2,42	2,15	2,60
Количество дней	24	151	169	140
Оборачиваемость дебиторской задолженности	147,96	26,57	20,26	33,39
Количество дней	2	14	18	11
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,21	1,13	1,03	1,71
Количество дней	87	323	355	214
Оборачиваемость рабочего капитала	34,31	3,48	2,70	5,62
Оборачиваемость основных средств	3,02	0,49	0,46	0,61
Оборачиваемость активов	1,78	0,28	0,25	0,33
<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
Текущая ликвидность	0,71	0,59	0,74	0,85
Срочная ликвидность	0,08	0,14	0,34	0,33
Абсолютная ликвидность	0,01	0,10	0,29	0,31
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>				
Займы/Общий капитал	0,78	0,73	0,74	0,74
Займы/Капитал	3,52	2,76	2,79	2,87
Займы/Активы	0,63	0,53	0,50	0,54
Обязательства/Капитал	4,61	4,21	4,60	4,30
<b>Коэффициенты рентабельности</b>				
ROA	22,04%	4,95%	2,29%	2,85%
ROE	123,61%	26,69%	12,39%	15,54%
Маржа валовой выручки	14,04%	13,46%	7,40%	6,65%
Маржа операционной прибыли	30,25%	29,56%	21,30%	21,08%
Маржа чистой прибыли	12,40%	17,47%	9,02%	8,54%

Источник: расчеты CS

**Заключение:** ■ Согласно финансовой отчетности за 2017 г. активы Компании составили 3 644 млн. тенге, увеличившись на 6,51% по сравнению с прошлым годом за счет, в основном, роста текущих активов на 81,9%. Увеличение краткосрочных активов в 2017 г. обусловлено ростом денежных средств с 7,6 млн. тенге до 290 млн. тенге за счет дополнительного размещения дисконтных облигаций, а также увеличением товарно-материальных запасов на 34,8%. Долгосрочные активы на конец отчетного года составили 2 853 млн. тенге, сократившись на 4,5% по сравнению с прошлым годом вследствие уменьшения биологических активов на 15,2%. При этом стоимость основных средств увеличилась на

- 0,8% с начала текущего года, составив 2 025 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 2017 г. выросли на 5,2% по сравнению с прошлым годом, составив 2 956 млн. тенге за счет, в основном, роста текущих обязательств на 52,04%. Увеличение краткосрочных обязательств обусловлено ростом вознаграждения работникам на 39,5% и фиксацией прочих краткосрочных финансовых обязательств в размере 335,3 млн. тенге вследствие привлечения долгового займа посредством размещения дисконтных облигаций. Долгосрочные обязательства сократились на 7,9% по сравнению с прошлым годом, составив 2 027 млн. тенге за счет снижения займов на 8,05%.
  - На конец 2017 г. капитал Компании составил 687,2 млн. тенге, что на 12,6% больше показателя прошлого года. Увеличение капитала обусловлено сокращением непокрытого убытка с 96,3 млн. тенге в 4 кв. 2016 г. до 19,2 млн. тенге в 4 кв. 2017 г.
  - По итогам 2017 г. Компания получила чистую прибыль в размере 79,3 млн. тенге, которая сократилась на 15,9% по сравнению с показателем 2016 г. в результате, преимущественно снижения валовой прибыли на 42%. Операционная прибыль составила 195,7 млн. тенге, сократившись на 14,9%. В структуре операционной прибыли наблюдается снижение административных расходов на 43,1% и фиксация прочих расходов в размере 79,5 млн. тенге. Расходы по финансированию снизились на 15,6% вследствие, вероятно, частичного погашения займов.
  - Коэффициенты ликвидности Компании находятся ниже установленных норм, хотя демонстрируют положительную динамику по сравнению с прошлым периодом, что свидетельствует о высоких рисках кризиса ликвидности и низкой платежеспособности Компании. Коэффициенты платежеспособности демонстрируют высокую зависимость от заемного капитала, при этом динамика показателей положительная в сторону снижения.
- 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 финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.