



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 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 04.01.2017г., заключенного между ТОО «Бек+» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение По состоянию на 01.01.2019 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 **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 28 декабря 2018 г. принято Решение участника о постановке на регистрационный учет автомобиля Lada Granta стоимостью 3 375 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 22 ноября 2018 г. принято Решение участника о приобретении у Ванюшиной Г.А. в собственность ТОО «Бек+» дома с надворными постройками в с. Березовка, Коржинкольского с/о за 2 000 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 13 ноября 2018 г. принято Решение участника о постановке на регистрационный учет автомобиля Renault Duster стоимостью 6 700 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 08 ноября 2018 г. принято Решение участника о постановке на регистрационный учет автоприцепа стоимостью 520 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 05 ноября 2018 г. Эмитент официальным письмом (исх. №106 от 05.11.2018 г.) предоставил ПДО консолидированную финансовую отчетность за 3 кв. 2018 г., структуру кредиторской и дебиторской задолженности, краткосрочных и долгосрочных займов за 3 кв. 2018 г., и информацию о соблюдении ковенант. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 05 ноября 2018 г. Эмитент официальным письмом (исх. №110 от 05.11.2018 г.) предоставил ПДО информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций за период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 05 ноября 2018 г. Эмитент официальным письмом (исх. №108 от 05.11.2018 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств в части выплаты купонного вознаграждения за период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 05 ноября 2018 г. Эмитент официальным письмом (исх. №109 от 05.11.2018 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций за период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 05 ноября 2018 г. Эмитент официальным письмом (исх. №107 от 05.11.2018 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций за период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 22 октября 2018 г. принято Решение участника о продаже и снятии с регистрационного учета автомобиля Hyundai Accent 2013 г. за 2 300 00 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 16 октября 2018 г. принято Решение участника о приобретении и постановке на регистрационный учет автомобиля ПАЗ 32054 07 2007 г. за | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |

700 000 тенге.

- 02 октября 2018 г. принято Решение участника о снятии с регистрационного учета автомобиля ваз 21213 2015 г. для утилизации.
- Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	-
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:	552 479 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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №12 от 11.02.2019 г.	Согласно письму Эмитент за период с 01.10.2018 г. по 31.12.2018 г. денежные средства в сумме 82 008 647,06 тенге направлены на приобретение тмц для осуществления производственного процесса. ПДО предоставлены копии платежных поручений в количестве 42 шт.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №12 от 11.02.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №15 от 11.02.2019 г.	За период с 01 октября 2018 г. по 31 декабря 2018 г. было размещено 11 936 шт. дисконтных облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента №14 от 11.02.2019 г.	За период с 01 октября 2018 г. по 31 декабря 2018 г. было выкуплено 24 727 шт. дисконтных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Выплата купонного вознаграждения не производится.	Облигации являются дисконтными.
Финансовый анализ	Консолидированная финансовая отчетность за 2018 г. получена ПДО.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

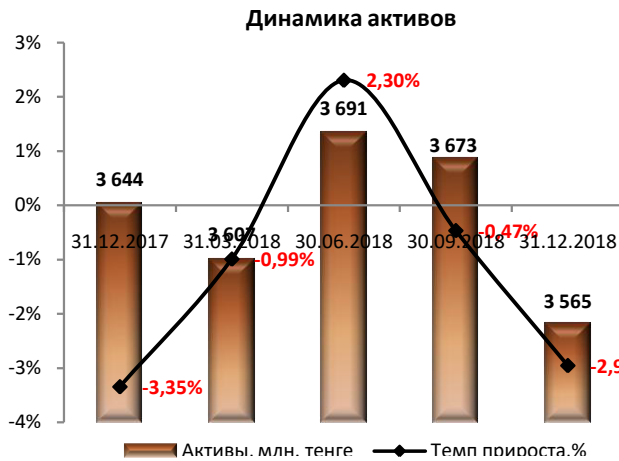
Тыс. тенге

Активы	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	Изм., %
Долгосрочные активы						
Биологические активы	827 103	838 316	850 661	810 819	808 659	-2,23%
Основные средства	2 025 367	2 055 373	2 050 508	2 041 166	2 037 568	0,60%
Нематериальные активы	669	635	599	569	543	-18,83%
Прочие долгосрочные активы	200	1 350	200	2 633	-	-100,00%
Итого долгосрочные активы	2 853 339	2 895 674	2 901 968	2 855 187	2 846 770	-0,23%
Текущие активы						
Денежные средства и их эквиваленты	277 236	241 757	283 868	273 670	117 153	-57,74%
Торговая дебиторская задолженность	15 221	22 409	32 159	34 827	38 374	152,11%
Текущий подоходный налог	-	-	-	3 972	-	-
Товарно-материальные запасы	468 180	383 521	450 407	486 045	419 258	-10,45%
Прочие текущие активы	29 655	64 133	22 208	19 675	143 250	383,06%
Итого текущие активы	790 292	711 820	788 642	818 189	718 035	-9,14%
Итого активы	3 643 631	3 607 494	3 690 610	3 673 376	3 564 805	-2,16%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный (акционерный) капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	410 641	-
Резервы	295 748	295 748	295 748	295 748	295 748	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	-19 236	-34 770	-23 868	1 036	-6 910	-64,08%
Итого собственный капитал	687 153	671 619	682 521	707 425	699 479	1,79%
Долгосрочные обязательства						
Займы	1 972 351	1 900 992	1 835 094	1 765 476	1 603 330	-18,71%
Прочие долгосрочные обязательства	49 896	49 896	49 896	49 896	49 896	-
Отложенное налоговое обязательство	4 326	4 326	4 326	4 326	4 326	-
Итого долгосрочные обязательства	2 026 573	1 955 214	1 889 316	1 819 698	1 657 552	-18,21%
Текущие обязательства						

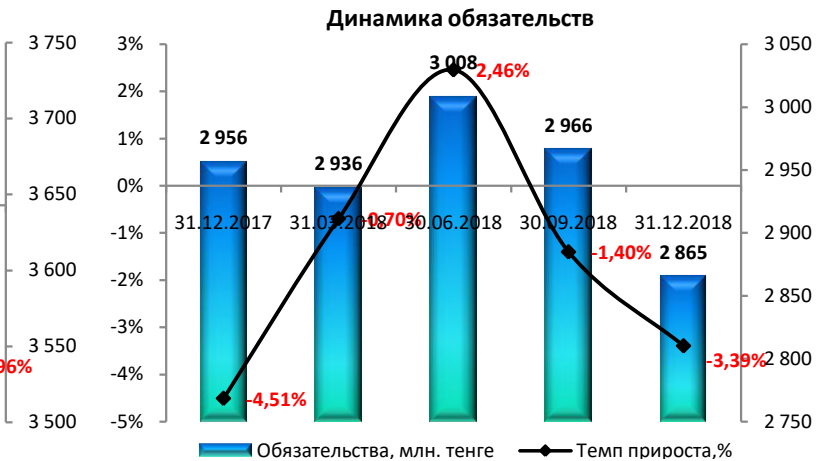
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	335 257	376 941	495 447	542 227	531 014	58,39%
Кредиторская задолженность	562 327	567 018	593 731	569 674	658 688	17,14%
Краткосрочные резервы	1 107	2 132	908	733	776	-29,90%
Вознаграждения работникам	7 976	10 721	12 416	15 425	12 656	58,68%
Прочие краткосрочные обязательства	20 630	19 838	12 632	-	-	-100,00%
Обязательства по текущим налогам	2 608	4 011	3 639	18 194	4 640	77,91%
Итого текущие обязательства	929 905	980 661	1 118 773	1 146 253	1 207 774	29,88%
Итого обязательства	2 956 478	2 935 875	3 008 089	2 965 951	2 865 326	-3,08%
Итого собственный капитал и обязательства	3 643 631	3 607 494	3 690 610	3 673 376	3 564 805	-2,16%

Источник: данные Компании

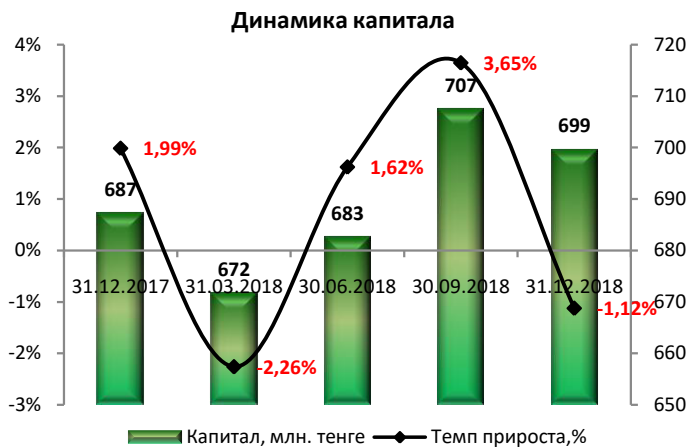
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

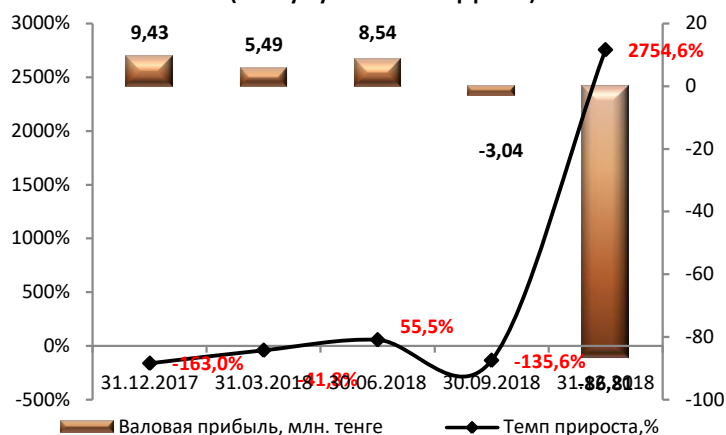
Тыс. тенге

	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	Изм., %
Выручка	928 173	219 898	467 911	719 452	966 971	4,2%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-866 467	-214 407	-453 882	-708 464	-1 042 792	20,3%
Валовая прибыль	61 706	5 491	14 029	10 988	-75 821	-222,9%
Административные расходы	-63 561	-24 039	-48 137	-76 857	-116 198	82,8%
Прочие расходы	-79 507	-5 264	-20 072	-26 603	-40 797	-48,7%
Прочие доходы	277 024	63 947	135 215	231 602	459 679	65,9%
Операционная прибыль	195 662	40 135	81 035	139 130	226 863	15,9%
Доходы по финансированию	307	65	115	159	320	4,2%
Расходы по финансированию	-110 900	-27 634	-57 142	-89 668	-184 452	66,3%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	85 069	12 566	24 008	49 621	42 731	-49,8%
Льгота / (Расходы) по налогу на прибыль	-5 768	-921	-1 462	-2 170	-3 226	-44,1%
Прибыль / (Убыток) за год	79 301	11 645	22 546	47 451	39 505	-50,2%

Источник: Данные Компании.

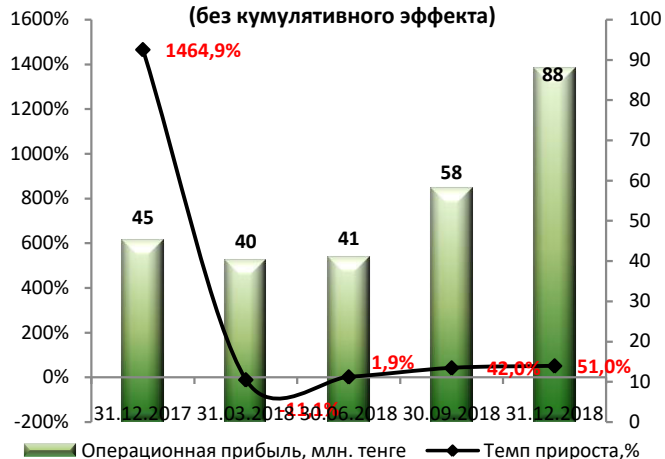
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



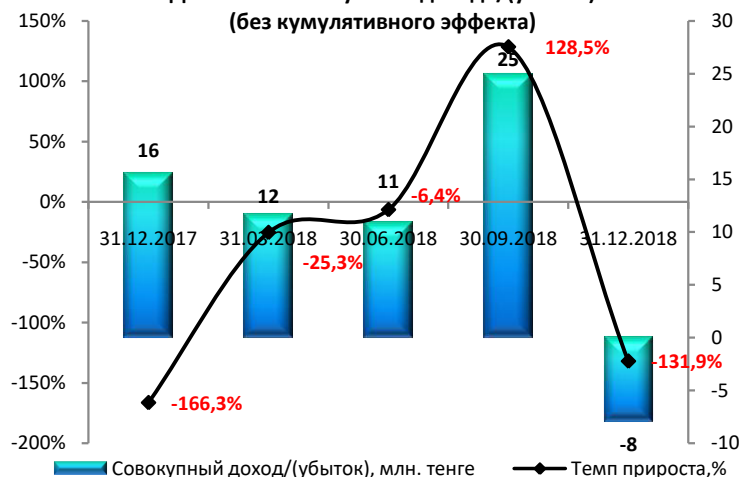
Источник: Данные Компании.

Динамика операционной прибыли (без кумулятивного эффекта)



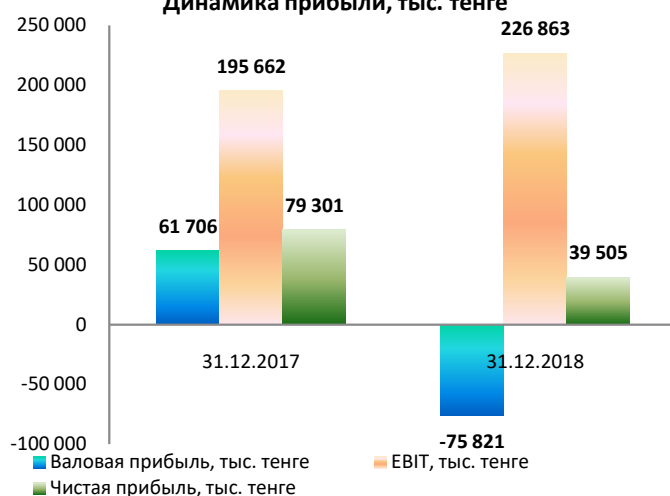
Источник: Данные Компании.

Динамика совокупного дохода/(убытка) (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании.

Динамика прибыли, тыс. тенге



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	1 375 878	286 099	615 507	988 224	1 431 715
в том числе:					
реализация товаров и услуг	1 105 931	220 837	528 099	804 473	1 063 192
авансы, полученные от покупателей, заказчиков	-	16 259	-	-	-
прочие поступления	269 947	49 003	87 408	183 751	368 523
Выбытие денежных средств, всего	1 255 618	315 613	641 570	890 188	1 386 516
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	932 363	223 537	435 886	587 583	932 082
выплаты по оплате труда	105 399	30 086	67 998	110 709	158 010
выплата вознаграждения	161 160	47 799	104 322	139 435	181 485
подоходный налог и другие платежи в бюджет	49 908	13 497	31 539	49 180	68 920
прочие выплаты	6 788	694	1 825	3 281	46 019
Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	120 260	-29 514	-26 063	98 036	45 199
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	359 624	43 613	236 475	566 903	577 532
в том числе:					
полученные вознаграждения	-	-	115	159	320
реализация других долгосрочных активов	359 624	43 613	236 360	566 744	577 212
Выбытие денежных средств, всего	28 537	5 132	102 760	507 273	560 934
в том числе:					
приобретение основных средств	4 170	3 203	26 590	94 072	124 975
приобретение прочих финансовых активов	24 367	-	-	359 774	381 455
прочие выплаты	-	1 929	76 170	53 427	54 504

Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД	331 087	38 481	133 715	59 630	16 598
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	15 426	0	0	0	0
в том числе:					
прочие поступления	15 426	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	197 138	57 275	101 020	161 232	221 880
в том числе:					
погашение займов	197 138	57 275	101 020	161 232	221 880
Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД	-181 712	-57 275	-101 020	-161 232	-221 880
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	269 635	-48 308	6 632	-3 566	-160 083
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	7 601	277 236	277 236	277 236	277 236
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	277 236	228 928	283 868	273 670	117 153

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018
Оборачиваемость запасов	1,92	2,01	2,18	2,02	2,30
Количество дней	190	181	168	181	158
Оборачиваемость дебиторской задолженности	25,05	46,75	34,30	28,64	26,42
Количество дней	15	8	11	13	14
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,26	2,12	1,33	1,54	1,81
Количество дней	289	172	274	237	202
Оборачиваемость рабочего капитала	4,21	4,31	3,12	2,91	2,36
Оборачиваемость основных средств	0,46	0,43	0,46	0,47	0,47
Оборачиваемость активов	0,25	0,24	0,26	0,26	0,27
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	0,85	0,73	0,70	0,71	0,59
Срочная ликвидность	0,31	0,27	0,28	0,27	0,13
Абсолютная ликвидность	0,30	0,25	0,25	0,24	0,10
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,77	0,78	0,78	0,77	0,76
Займы/Капитал	3,43	3,47	3,49	3,33	3,12
Займы/Активы	0,65	0,65	0,64	0,64	0,61
Обязательства/Капитал	4,30	4,37	4,41	4,19	4,10
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,14%	1,28%	1,24%	1,72%	1,09%
ROE	11,65%	6,86%	6,66%	9,10%	5,62%
Маржа валовой выручки	6,65%	2,50%	3,00%	1,53%	-7,84%
Маржа операционной прибыли	21,08%	18,25%	17,32%	19,34%	23,46%
Маржа чистой прибыли	8,54%	5,30%	4,82%	6,60%	4,09%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- На конец 4 кв. 2018 г. активы Компании сократились на 2,16% по сравнению с показателем прошлого года, составив 3 565 млн. тенге за счет уменьшения долгосрочных и краткосрочных активов на 0,2% и 9,1%, соответственно. В структуре долгосрочных активов сократились биологические активы на 2,23%, тогда как основные средства выросли на 0,6%. Среди краткосрочных активов за отчетный год сократились денежные средства и их эквиваленты на 57,7%, товарно-материальные запасы на 10,5%.
 - Обязательства Компании на конец 2018 г. составили 2 865 млн. тенге, сократившись на 3,1% по сравнению с показателем прошлого года. Долгосрочные обязательства уменьшились на 18,2% в результате снижения займов на 18,7%. Краткосрочные обязательства в отчетном периоде демонстрируют рост на 29,9% за счет увеличения прочих краткосрочных финансовых обязательств на 58,4%, вероятно вследствие дополнительного размещения дисконтных облигаций, а также рост кредиторской задолженности на 17,1% и вознаграждений работникам на 58,7%.
 - Капитал Компании составил 699,5 млн. тенге, увеличившись на 1,8% показателя прошлого года. Рост капитала в отчетном периоде обусловлено сокращение непокрытого убытка на 64,1% по сравнению с прошлым годом.
 - По итогам 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 39,5 млн. тенге, которая сократилась на 50,2% по сравнению с показателем 2017 г. в результате, преимущественно, получения валового убытка в размере 75,8 млн. тенге и роста расходов на финансирование на 66,3% вследствие выплат по выкупу дисконтных облигаций. По итогам года выручка Компании выросла на 4,2%, составив 967 млн.

тенге, тогда как себестоимость увеличилась на 20,3%, составив 1 043 млн. тенге. Несмотря на получение валового убытка в отчетном году операционная прибыль Компании составила 226,9 млн. тенге, увеличившись на 15,9% за счет, преимущественно, роста прочих доходов на 65,9% до уровня 459,7 млн. тенге.

- Коэффициенты ликвидности Компании находятся ниже установленных норм, и демонстрируют снижение по сравнению с прошлым годом вследствие сокращения денежных средств, что свидетельствует о рисках кризиса ликвидности и низкой платежеспособности Компании. Коэффициенты платежеспособности демонстрируют высокую зависимость от заемного капитала. Также присутствует рыночный риск в силу высокой концентрации дебиторской, кредиторской задолженности и займов.
- По состоянию на 01.01.2019 г. финансовое положение Компании оценивается 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 осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.