

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2021 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 01.01.2021 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 2020 г.

Корпоративные события**Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 26 января 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №20 от 26.01.2021 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств в части выплаты основного долга на сумму 221 048 516 тенге, а также вознаграждения на сумму 29 483 393 тенге за период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. ■ Влияние положительное
- 26 января 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №21 от 26.01.2021 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 252 012 шт. на сумму 221 048 516 тенге за период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. ■ Влияние положительное
- 26 января 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №24 от 26.01.2021 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 341 195 шт. на сумму 301 957 575 тенге за период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. ■ Влияние положительное
- 23 ноября 2020 г. принято решение общего собрания участников ТОО «Бек+» о постановке на регистрационный учет транспортных средств. ■ Влияние нейтральное
- 13 октября 2020 г. ТОО «Бек+» заключило Дополнительное соглашение с АО «КазАгроФинанс» к Договору о залоге доли в уставном капитале ТОО «Бек+». ■ Влияние нейтральное

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 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. Эмитент дополнительно разместил 341 195 шт. облигаций на сумму 301,9 млн. тенге и произвел обратный выкуп 252 012 шт. облигаций на сумму 221,0 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 29,5 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:	1 205 214 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:	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом.</p>
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Общие корпоративные цели Товарищества.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Ограничения (ковенанты)

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. №28 от 08.02.2021 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P00004690) за период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. были направлены на выплату заработной платы работникам Компании на сумму 43 472 544 тенге. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО копии расходных ордеров и платёжной ведомости в количестве 36 шт. Наибольшая часть денежных средств в сумме 221 048 516 тенге была направлена на выплату основного долга по облигациям, другая часть средств в размере 29 483 393 тенге была направлена на выплату вознаграждения по облигациям. Оставшаяся часть привлеченных денежных средств будет освоена согласно Проспекту выпуска облигаций в 1 кв. 2021 г.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №19 от 26.01.2021 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №24 от 26.01.2021 г.	За период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. было размещено 341 195 шт. дисконтных облигаций на сумму 301 957 575 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 разности данных в Реестр.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №21 от 26.01.2021 г.	За период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. было выкуплено 252 012 шт. дисконтных облигаций на сумму 221 048 516 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 разности данных в Реестр.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчётность за 2020 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2020 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	2016	2017	2018	2019	2020	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	7 601	277 236	117 153	241 234	80 499	-67%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	41 087	15 221	38 374	6 981	-	-100%
Активы по текущим налогам	-	-	-	7 682	13 252	73%
Запасы	337 736	468 180	419 258	546 521	712 519	30%
Прочие текущие активы	48 006	29 655	143 250	113 557	61 173	-46%
Итого краткосрочных активов	434 430	790 292	718 035	915 975	867 443	-5%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 009 998	2 025 367	2 037 568	2 004 081	2 071 445	3%

Биологические активы	975 782	827 103	808 659	780 672	790 005	1%
Нематериальные активы	654	669	543	458	451	-2%
Прочие долгосрочные активы	-	200	-	-	18 365	100%
Итого долгосрочных активов	2 986 434	2 853 339	2 846 770	2 785 211	2 880 266	3%
Итого активов	3 420 864	3 643 631	3 564 805	3 701 186	3 747 709	1%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	335 257	531 014	878 682	1 106 826	26%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	600 059	562 327	658 688	552 267	462 415	-16%
Краткосрочные резервы	5 835	1 107	776	1 763	1 216	-31%
Обязательства по текущим налогам	-	2 608	4 640	7 661	9 477	24%
Вознаграждения работникам	5 716	7 976	12 656	14 766	16 469	12%
Прочие краткосрочные обязательства	-	20 630	-	-	36 620	100%
Итого краткосрочных обязательств	611 610	929 905	1 207 774	1 455 139	1 633 023	12%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	2 144 986	1 972 351	1 603 330	1 364 390	1 151 596	-16%
Отложенные налоговые обязательства	4 326	4 326	4 326	4 326	4 326	0%
Прочие долгосрочные обязательства	49 896	49 896	49 896	49 896	49 896	0%
Итого долгосрочные обязательства	2 199 208	2 026 573	1 657 552	1 418 612	1 205 818	-15%
Итого обязательства	2 810 818	2 956 478	2 865 326	2 873 751	2 838 841	-1%
Капитал:						
Уставный капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	410 641	0%
Резервы	295 748	295 748	295 748	295 748	295 748	0%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	-96 343	-19 236	-6 910	121 046	202 479	67%
Итого капитала	610 046	687 153	699 479	827 435	908 868	10%
Итого обязательств и капитала	3 420 864	3 643 631	3 564 805	3 701 186	3 747 709	1%

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

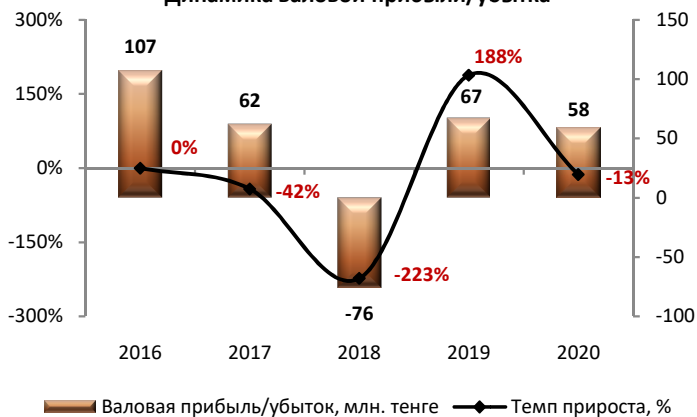
Тыс. тенге

	2016	2017	2018	2019	2020	Изм. за год, %
Выручка	759 925	928 173	966 971	1 204 760	1 335 840	11%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-653 252	-866 467	-1 042 792	-1 137 834	-1 277 439	12%
Валовая прибыль/(убыток)	106 673	61 706	-75 821	66 926	58 401	-13%
Административные расходы	-111 644	-63 561	-116 198	-187 967	-190 037	1%
Прочие расходы	-	-79 507	-40 797	-33 845	-19 883	-41%
Прочие доходы	234 845	277 024	459 679	488 491	473 338	-3%
Операционная прибыль	229 874	195 662	226 863	333 605	321 819	-4%
Доходы по финансированию	224	307	320	277	307	11%
Расходы по финансированию	-131 422	-110 900	-184 452	-192 770	-236 317	23%
Прибыль до налогообложения	98 676	85 069	42 731	141 112	85 809	-39%
Расходы по подоходному налогу	-4 412	-5 768	-3 226	-3 805	-4 376	15%
Чистая прибыль за отчетный период	94 263	79 301	39 505	137 307	81 433	-41%
Итого совокупный доход за отчетный период	94 263	79 301	39 505	137 307	81 433	-41%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли/убытка



Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли



Источник: Данные Компании, CS

Динамика операционной прибыли



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2016	2017	2018	2019	2020
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	989 742	1 375 878	1 431 715	1 821 282	1 973 735
реализация товаров и услуг	531 216	1 105 931	1 063 192	1 362 078	1 541 302
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	238 022	-	-	18 647	-
полученные вознаграждения	-	-	-	277	307
прочие поступления	220 504	269 947	368 523	440 280	432 126
Выбытие денежных средств	792 563	1 255 618	1 386 516	1 622 938	1 839 285
платежи поставщикам за товары и услуги	383 261	932 363	932 082	1 117 413	1 354 160
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	223 373	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	70 402	105 399	158 010	205 024	231 528
выплата вознаграждения	48 545	161 160	181 485	186 645	111 147
подоходный налог и другие платежи в бюджет	45 585	49 908	68 920	87 188	106 177
прочие выплаты	21 397	6 788	46 019	26 668	36 273
Чистые денежные средства от операционной деятельности	197 179	120 260	45 199	198 344	134 450

Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	-	359 624	577 532	929 621	1 183 100
полученные вознаграждения	-	-	320	-	-
реализация прочих финансовых активов	-	359 624	577 212	929 621	1 183 100
Выбытие денежных средств	2 141	28 537	560 934	715 268	1 162 219
приобретение основных средств	1 700	4 170	124 975	58 174	89 768
приобретение прочих финансовых активов	-	24 367	381 455	581 952	954 956
прочие выплаты	441	-	54 504	75 142	117 495
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-2 141	331 087	16 598	214 353	20 881
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	18 541	15 426	-	232	111 655
получение займов	-	-	-	232	111 655
прочие поступления	18 541	15 426	-	-	-
Выбытие денежных средств	222 160	197 138	221 880	288 781	427 721
погашение займов	222 160	197 138	221 880	279 781	427 721
выплата дивидендов	-	-	-	9 000	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-203 619	-181 712	-221 880	-288 549	-316 066
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-8 581	269 635	-160 083	124 148	-160 735
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	16 182	7 601	277 236	117 153	241 234
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-	-	-67	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	7 601	277 236	117 153	241 234	80 499

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Данные Эмитента	2016	2017	2018	2019	2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	197 179	120 260	45 199	198 344	134 450
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	7 601	277 236	117 153	241 234	80 499
FCFF	195 479	116 090	-79 776	140 170	44 682

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 01.01.2021 г. в обращении находится 1 205 214 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 205 214 тыс. тенге. В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 221 048 тыс. тенге, также выплатил вознаграждения на сумму 29 483 тыс. тенге за период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г.

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2020 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 134 450 тыс. тенге и свободных денежных средств в размере 44 682 тыс. тенге. Сумма денежных средств и их эквивалентов составила 80 499 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2016	2017	2018	2019	2020
Оборачиваемость запасов	1,93	2,15	2,35	2,36	2,03
Количество дней	189	170	155	155	180
Оборачиваемость дебиторской задолженности	18,50	32,97	36,08	53,13	382,71
Количество дней	20	11	10	7	1
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,00	1,27	1,79	1,67	2,19
Количество дней	-	288	204	219	167
Оборачиваемость рабочего капитала	-4,29	-5,86	-3,07	-2,34	-2,05
Оборачиваемость основных средств	0,38	0,46	0,48	0,60	0,66
Оборачиваемость активов	0,22	0,26	0,27	0,33	0,36
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,71	0,85	0,59	0,63	0,53
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,08	0,31	0,13	0,17	0,05
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,01	0,30	0,10	0,17	0,05
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,78	0,77	0,75	0,73	0,71
Займы/Капитал	3,52	3,36	3,05	2,71	2,48
Займы/Активы	0,63	0,63	0,60	0,61	0,60
Обязательства/Капитал, норматив < 7	4,61	4,30	4,10	3,47	3,12
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,76%	2,25%	1,10%	3,78%	2,19%
ROE	15,45%	12,23%	5,70%	17,98%	9,38%
Маржа валовой выручки	14,04%	6,65%	-	5,56%	4,37%
Маржа операционной прибыли	30,25%	21,08%	23,46%	27,69%	24,09%
Маржа чистой прибыли	12,40%	8,54%	4,09%	11,40%	6,10%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 декабря 2020 г. составили 3 747 709 тыс. тенге, увеличившись на 1% по сравнению с показателем за 2019 г. Рост активов произошел за счёт увеличения долгосрочных активов на 3% до 2 880 266 тыс. тенге на фоне роста основных средств на 3% до 2 071 445 тыс. тенге и биологических активов на 1% до 790 005 тыс. тенге. Краткосрочные активы Компании сократились на 5% до 867 443 тыс. тенге в результате уменьшения денежных средств и их эквивалентов на 67% до 80 499 тыс. тенге вследствие низких продаж на фоне сезонного характера деятельности предприятия от частного лица, а также прочих текущих активов – на 46% до 61 173 тыс. тенге. При этом в структуре краткосрочных активов запасы выросли на 30% до 712 519 тыс. тенге, в структуре которого активы, предназначенные для продажи корма и кормовых добавок увеличились на 39% до 425 420 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 декабря 2020 г. снизились на 1% до 2 838 841 тыс. тенге по сравнению с показателем за 2019 г., в основном, за счёт сокращения долгосрочных обязательств на 15% до 1 205 818 тыс. тенге. Снижение долгосрочных обязательств обусловлено уменьшением займов на 16% до 1 151 596 тыс. тенге в результате погашения займов, полученных от АО «КазАгроФинанс». Краткосрочные обязательства Компании выросли на 12% до 1 633 023 тыс. тенге в результате увеличения прочих краткосрочных финансовых обязательств на 26% до 1 106 826 тыс. тенге в виде основного долга по облигациям. В структуре краткосрочных обязательств также зафиксированы прочие краткосрочные обязательства в виде краткосрочных авансов, полученных на сумму 36 620 тыс. тенге и рост задолженности по заработной плате на 12% до 16 469 тыс. тенге. Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность Компании сократилась на 16% до 462 415 тыс. тенге, в структуре которой 77% или 356 757 тыс. тенге приходится на прочие краткосрочные задолженности, 14% или 66 298 тыс. тенге на вознаграждения по облигациям.
- Капитал Эмитента по состоянию на 31 декабря 2020 г. составил 908 868 тыс. тенге, увеличившись на 10% по сравнению с показателем прошлого года. Увеличение капитала обусловлено ростом нераспределённой прибыли в 2 раза до 202 479 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2020 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 81 433 тыс. тенге, что на 41% меньше показателя за 2019 г. Снижение чистой прибыли связано с уменьшением валовой прибыли на 13% до 58 401 тыс. тенге, в структуре которой себестоимость увеличилась на 12% до 1 277 439 тыс. тенге в связи с тем, что цена продукции подвержена сезонности. Операционная прибыль снизилась на 4% до 321 819 тыс. тенге в результате уменьшения прочих доходов на 3% до 473 338 тыс. тенге и увеличения административных расходов на 1% до 190 037 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности находятся ниже установленных норм и демонстрируют снижение по сравнению с прошлым годом, что может свидетельствовать о возникновении риска ликвидности. Среди коэффициентов ликвидности отметим показатель текущей ликвидности составил 0,53 (2019 г.: 0,63), срочная ликвидность – 0,05 (2019 г.: 0,17) и абсолютная ликвидность – 0,05 (2019 г.: 0,17). Финансовый леверидж сократился за год с 3,47 до 3,12, 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»**



Акинов М.Е.