



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2022 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 01.01.2022 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 2021 г.

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

- 11 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом (исх. №18 от 11.02.2022 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств в части выплаты основного долга на сумму 283 296 758 тенге, а также вознаграждения на сумму 36 829 242 тенге за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г. ■ Влияние положительное
- 11 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом (исх. №17 от 11.02.2022 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 320 126 шт. за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г. Выкуп облигаций производился с учетом выплаты основного долга инвесторов на сумму 283 296 758 тенге и начисленного вознаграждения на сумму 36 829 242 тенге. ■ Влияние положительное
- 11 февраля 2022 г. Эмитент официальным письмом (исх. №16 от 11.02.2022 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 342 334 шт. на сумму 302 965 590 тенге за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г. ■ Влияние положительное

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 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г. Эмитент дополнительно разместил 342 334 шт. облигаций на сумму 303,0 млн. тенге и произвел обратный выкуп 320 126 шт. облигаций на сумму 320,1 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 36,8 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:	1 476 868 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:	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. 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. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом.
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. №19 от 11.02.2022 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P00004690) за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г. были направлены на выплату основного долга по облигациям в размере 283 296 758 тенге, вознаграждения по облигациям в размере 36 829 242 тенге. Общая сумма использованных средств составляет 320 126 000 тенге.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №15 от 11.02.2022 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №16 от 11.02.2022 г.	За период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г. было размещено 342 334 шт. дисконтных облигаций на сумму 302 965 590 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. №17 от 11.02.2022 г.	За период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г. было выкуплено 320 126 шт. дисконтных облигаций на сумму 320 126 000 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 отчетность за 2021 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2017	2018	2019	2020	2021	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	277 236	117 153	241 234	80 499	85 623	6%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	15 221	38 374	6 981	-	3 211	100%
Активы по текущим налогам	-	-	7 682	13 252	7 393	-44%
Запасы	468 180	419 258	546 521	712 519	926 135	30%
Прочие текущие активы	29 655	143 250	113 557	61 173	36 745	-40%
Итого краткосрочных активов	790 292	718 035	915 975	867 443	1 059 107	22%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 025 367	2 037 568	2 004 081	2 071 445	2 151 164	4%
Биологические активы	827 103	808 659	780 672	790 005	888 113	12%
Нематериальные активы	669	543	458	451	451	0%
Прочие долгосрочные активы	200	-	-	18 365	22 702	24%
Итого долгосрочных активов	2 853 339	2 846 770	2 785 211	2 880 266	3 062 430	6%
Итого активов	3 643 631	3 564 805	3 701 186	3 747 709	4 121 537	10%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	335 257	531 014	878 682	1 106 826	1 329 218	20%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	562 327	658 688	552 267	462 415	425 761	-8%

Краткосрочные резервы	1 107	776	1 763	1 216	3 762	209%
Обязательства по текущим налогам	2 608	4 640	7 661	9 477	4 660	-51%
Вознаграждения работникам	7 976	12 656	14 766	16 469	14 688	-11%
Прочие краткосрочные обязательства	20 630	-	-	36 620	76 898	110%
Итого краткосрочных обязательств	929 905	1 207 774	1 455 139	1 633 023	1 854 987	14%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	1 972 351	1 603 330	1 364 390	1 151 596	1 264 104	10%
Отложенные налоговые обязательства	4 326	4 326	4 326	4 326	-	-100%
Прочие долгосрочные обязательства	49 896	49 896	49 896	49 896	-	-100%
Итого долгосрочные обязательства	2 026 573	1 657 552	1 418 612	1 205 818	1 264 104	5%
Итого обязательства	2 956 478	2 865 326	2 873 751	2 838 841	3 119 091	10%
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)	-19 236	-6 910	121 046	202 479	296 057	46%
Итого капитала	687 153	699 479	827 435	908 868	1 002 446	10%
Итого обязательств и капитала	3 643 631	3 564 805	3 701 186	3 747 709	4 121 537	10%

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

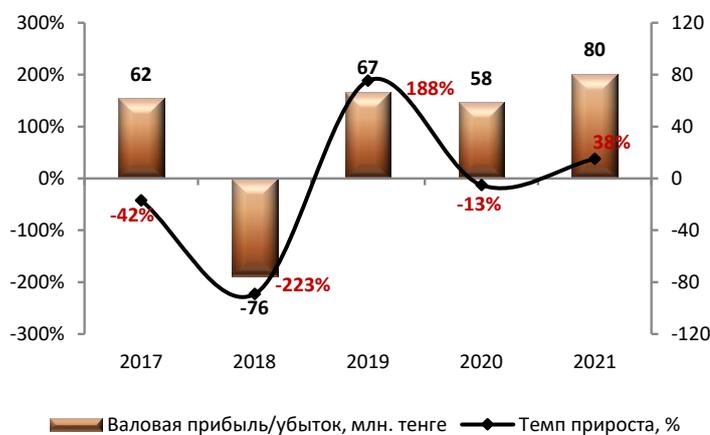
Тыс. тенге

	2017	2018	2019	2020	2021	Изм. за год, %
Выручка	928 173	966 971	1 204 760	1 335 840	1 394 207	4%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-866 467	-1 042 792	-1 137 834	-1 277 439	-1 313 837	3%
Валовая прибыль/(убыток)	61 706	-75 821	66 926	58 401	80 380	38%
Административные расходы	-63 561	-116 198	-187 967	-190 037	-205 836	8%
Прочие расходы	-79 507	-40 797	-33 845	-19 883	-13 110	-34%
Прочие доходы	277 024	459 679	488 491	473 338	547 634	16%
Операционная прибыль	195 662	226 863	333 605	321 819	409 068	27%
Доходы по финансированию	307	320	277	307	288	-6%
Расходы по финансированию	-110 900	-184 452	-192 770	-236 317	-303 229	28%
Прибыль до налогообложения	85 069	42 731	141 112	85 809	106 127	24%
Расходы по подоходному налогу	-5 768	-3 226	-3 805	-4 376	-4 406	1%
Чистая прибыль за отчетный период	79 301	39 505	137 307	81 433	101 721	25%
Итого совокупный доход за отчетный период	79 301	39 505	137 307	81 433	101 721	25%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли/убытка



Динамика чистой прибыли



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика операционной прибыли



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2017	2018	2019	2020	2021
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	1 375 878	1 431 715	1 821 282	1 973 735	2 062 040
реализация товаров и услуг	1 105 931	1 063 192	1 362 078	1 541 302	1 598 961
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	-	-	18 647	-	-
полученные вознаграждения	-	-	277	307	288
прочие поступления	269 947	368 523	440 280	432 126	462 791
Выбытие денежных средств	1 255 618	1 386 516	1 622 938	1 839 285	2 039 259
платежи поставщикам за товары и услуги	932 363	932 082	1 117 413	1 354 160	1 478 692
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	105 399	158 010	205 024	231 528	233 028
выплата вознаграждения	161 160	181 485	186 645	111 147	107 538

подоходный налог и другие платежи в бюджет	49 908	68 920	87 188	106 177	121 792
прочие выплаты	6 788	46 019	26 668	36 273	98 209
Чистые денежные средства от операционной деятельности	120 260	45 199	198 344	134 450	22 781
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	359 624	577 532	929 621	1 183 100	1 399 487
полученные вознаграждения	-	320	-	-	-
реализация прочих финансовых активов	359 624	577 212	929 621	1 183 100	1 399 487
Выбытие денежных средств	28 537	560 934	715 268	1 162 219	1 524 433
приобретение основных средств	4 170	124 975	58 174	89 768	188 128
приобретение прочих финансовых активов	24 367	381 455	581 952	954 956	1 177 094
прочие выплаты	-	54 504	75 142	117 495	159 211
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	331 087	16 598	214 353	20 881	-124 946
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	15 426	-	232	111 655	1 367 826
получение займов	-	-	232	111 655	1 367 826
прочие поступления	15 426	-	-	-	-
Выбытие денежных средств	197 138	221 880	288 781	427 721	1 260 537
погашение займов	197 138	221 880	279 781	427 721	1 252 801
выплата дивидендов	-	-	9 000	-	7 736
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-181 712	-221 880	-288 549	-316 066	107 289
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	269 635	-160 083	124 148	-160 735	5 124
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	7 601	277 236	117 153	241 234	80 499
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-	-67	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	277 236	117 153	241 234	80 499	85 623

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Данные Эмитента	2017	2018	2019	2020	2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	120 260	45 199	198 344	134 450	22 781
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	277 236	117 153	241 234	80 499	85 623
FCFF	116 090	-79 776	140 170	44 682	-165 347

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 01.01.2022 г. в обращении находится 1 476 868 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 476 868 тыс. тенге. В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 283 297 тыс. тенге, также выплатил вознаграждения на сумму 36 829 тыс. тенге за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г.

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2021 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 22 781 тыс. тенге и отрицательный денежный поток в размере 165 347 тыс. тенге. Сумма денежных средств и их эквивалентов составила 85 623 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2017	2018	2019	2020	2021
Оборачиваемость запасов	2,15	2,35	2,36	2,03	1,60
Количество дней	170	155	155	180	228
Оборачиваемость дебиторской задолженности	32,97	36,08	53,13	382,71	868,39
Количество дней	11	10	7	1	0
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,27	1,79	1,67	2,19	2,48
Количество дней	288	204	219	167	147
Оборачиваемость рабочего капитала	-5,86	-3,07	-2,34	-2,05	-1,79
Оборачиваемость основных средств	0,46	0,48	0,60	0,66	0,66
Оборачиваемость активов	0,26	0,27	0,33	0,36	0,35
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,85	0,59	0,63	0,53	0,57
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,31	0,13	0,17	0,05	0,05
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,30	0,10	0,17	0,05	0,05
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,77	0,75	0,73	0,71	0,72
Займы/Капитал	3,36	3,05	2,71	2,48	2,59
Займы/Активы	0,63	0,60	0,61	0,60	0,63
Обязательства/Капитал, норматив < 7	4,30	4,10	3,47	3,12	3,11
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,25%	1,10%	3,78%	2,19%	2,59%
ROE	12,23%	5,70%	17,98%	9,38%	10,64%
Маржа валовой выручки	6,65%	-	5,56%	4,37%	5,77%
Маржа операционной прибыли	21,08%	23,46%	27,69%	24,09%	29,34%
Маржа чистой прибыли	8,54%	4,09%	11,40%	6,10%	7,30%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 декабря 2021 г. составили 4 121 537 тыс. тенге, увеличившись на 10% по сравнению с показателем за 2020 г. Рост активов произошел за счёт увеличения долгосрочных активов на 6% до 3 062 430 тыс. тенге и краткосрочных активов – на 22% до 1 056 107 тыс. тенге. Долгосрочные активы Компании выросли на фоне роста основных средств на 4% до 2 151 164 тыс. тенге и биологических активов на 12% до 888 113 тыс. тенге. Увеличению краткосрочных активов способствовал рост запасов на 30% до 926 135 тыс. тенге, в структуре которого активы, предназначенные для продажи корма и кормовых добавок увеличились на 35% до 574 253 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 декабря 2021 г. выросли на 10% до 3 119 091 тыс. тенге по сравнению с показателем за 2020 г. за счёт увеличения краткосрочных обязательств на 14% до 1 854 987 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 5% до 1 264 104 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства Компании выросли в результате увеличения прочих краткосрочных финансовых обязательств на 20% до 1 329 218 тыс. тенге, представленных в виде основного долга по облигациям. Также зафиксирован рост прочих краткосрочных обязательств в виде краткосрочных авансов, в 2 раза до 76 898 тыс. тенге. При этом краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность Компании сократилась на 8% до 425 761 тыс. тенге, в структуре которой 65% или 277 757 тыс. тенге приходится на прочие краткосрочные задолженности и 20% или 85 623 тыс. тенге на вознаграждения по облигациям. Рост долгосрочных обязательств обусловлен увеличением займов на 10% до 1 264 104 тыс. тенге в результате получения займов от АО «Народный Банк Казахстана».
- Капитал Эмитента по состоянию на 31 декабря 2021 г. составил 1 002 446 тыс. тенге, увеличившись на 10% по сравнению с показателем прошлого года. Увеличение капитала обусловлено ростом нераспределённой прибыли на 46% до 296 057 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2021 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 101 721 тыс. тенге, что на 25% больше показателя за 2020 г. Увеличение чистой прибыли связано с ростом валовой прибыли на 38% до 80 380 тыс. тенге, в структуре которой выручка увеличилась на 4% до 1 394 207 тыс. тенге. Операционная прибыль выросла на 27% до 409 068 тыс. тенге в результате увеличения прочих доходов на 16% до 547 634 тыс. тенге и сокращения прочих расходов на 34% до 13 110 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности находятся ниже установленных норм и преимущественно находятся на прежнем уровне по сравнению с прошлым годом, что может свидетельствовать о возникновении риска ликвидности. Среди коэффициентов ликвидности отметим показатель текущей ликвидности составил 0,57 (2020 г.: 0,53), срочная ликвидность – 0,05 (2020 г.: 0,05) и абсолютная ликвидность – 0,05 (2020 г.: 0,05). Финансовый леверидж сократился за год с 3,12 до 3,11, 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.

Примечание: финансовый анализ осуществлён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несёт Эмитент.