



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2023 г.**

Число зарегистрированных облигаций:	1,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	1 399 612 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.

*Согласно Списку держателей облигаций по состоянию на 01.01.2023 г., подготовленное АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».
 Источник: Проспект выпуска облигаций

Ограничения (ковананты)

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. №27 от 14.02.2023 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P0Y10F507) за период с 01.10.2022 г. по 31.12.2022 г. направлены на выплату основного долга по облигациям на сумму 287 832 562 тенге, другая часть средств в размере 37 385 438 тенге направлена на выплату вознаграждения по облигациям. Общая сумма использованных средств составляет 325 218 000 тенге.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №27 от 14.02.2023 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №28 от 14.02.2023 г.	За период с 01.07.2022 г. по 30.10.2022 г. было размещено 346 927 шт. дисконтных облигаций на сумму 300 078 274 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. №30 от 14.02.2023 г.	За период с 01.07.2022 г. по 30.09.2022 г. было выкуплено 325 218 шт. на сумму 287 832 562 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 4 кв. 2022 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 4 кв. 2022 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	2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	85 623	9 841	11 283	23 463	26 353	-69%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	3 211	3 586	496	333	158	-95%
Активы по текущим налогам	7 393	6 415	5 794	2 784	836	-89%
Запасы	926 135	921 296	1 041 951	1 044 236	983 603	6%
Прочие текущие активы	36 745	175 455	29 960	48 983	216 676	490%
Итого краткосрочных активов	1 059 107	1 116 593	1 089 484	1 119 799	1 227 626	15,91%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 151 164	2 141 260	2 116 836	2 098 307	2 086 479	-3%
Биологические активы	888 113	829 863	867 138	915 427	462 224	-48%
Нематериальные активы	451	451	451	451	451	0%
Прочие долгосрочные активы	22 702	22 702	22 702	22 979	538 223	2271%
Итого долгосрочных активов	3 062 430	2 994 276	3 007 127	3 037 164	3 087 377	1%
Итого активов	4 121 537	4 110 869	4 096 611	4 156 962	4 315 003	5%
Обязательства и капитал						

Краткосрочные обязательства:

Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 329 218	1 306 007	1 268 875	1 212 833	1 225 079	-8%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	425 761	457 852	468 398	433 239	441 004	4%
Краткосрочные резервы	3 762	4 116	3 908	5 194	6 857	82%
Обязательства по текущим налогам	4 660	5 112	9 596	11 606	12 257	163%
Вознаграждения работникам	14 688	15 100	18 503	24 893	17 878	22%
Прочие краткосрочные обязательства	76 898	180 607	263 396	332 588	317 243	313%
Итого краткосрочных обязательств	1 854 987	1 968 794	2 032 676	2 020 353	2 020 318	9%

Долгосрочные обязательства:

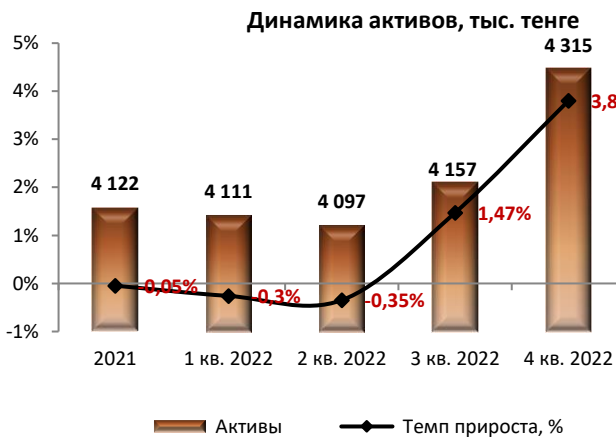
Займы	1 264 104	1 252 993	1 229 560	1 317 060	1 460 608	16%
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0	-
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	-
Итого долгосрочные обязательства	1 264 104	1 252 993	1 229 560	1 317 060	1 460 608	16%
Итого обязательства	3 119 091	3 221 787	3 262 236	3 337 413	3 480 926	12%

Капитал:

Уставный капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	410 641	-
Резервы	295 748	292 740	289 779	286 841	283 952	-4%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	296 057	185 701	133 954	122 067	139 483	-53%
Итого капитала	1 002 446	889 082	834 374	819 549	834 076	-17%
Итого обязательств и капитала	4 121 537	4 110 869	4 096 611	4 156 962	4 315 002	5%

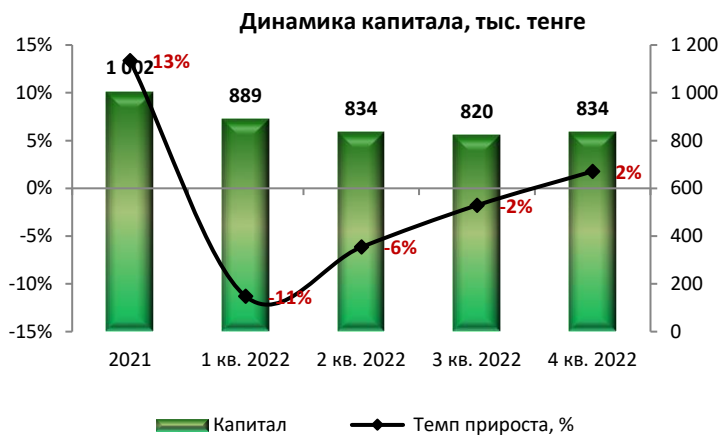
Источник: данные Компании

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

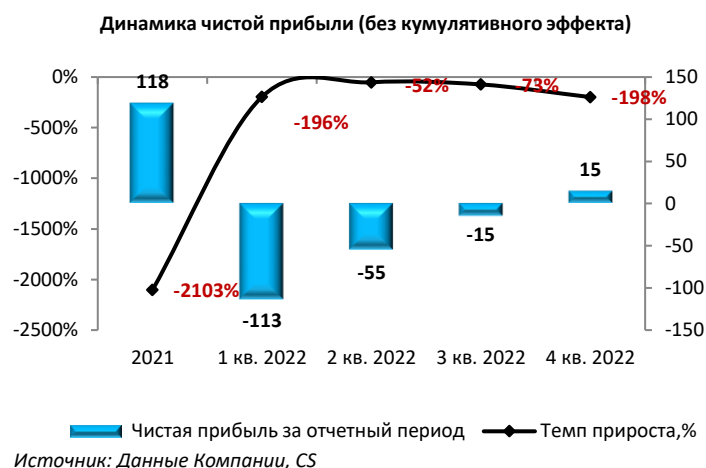
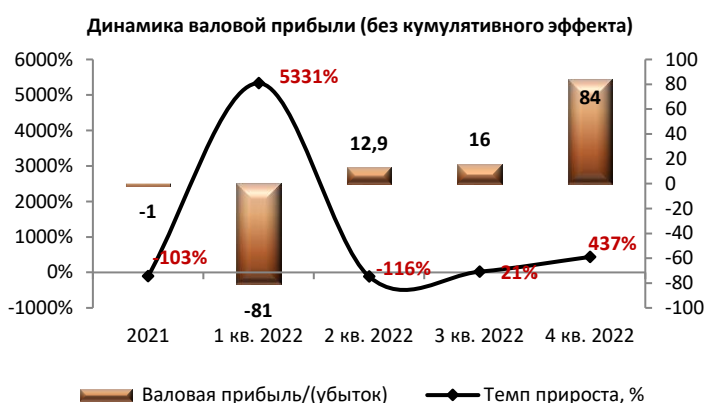
Тыс. тенге

	2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	Изм. за год, %
Выручка	1 394 207	328 837	683 471	1 071 947	1 481 457	6%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-1 313 827	-409 816	-751 528	-1 124 342	-1 449 742	10%
Валовая прибыль/(убыток)	80 380	-80 979	-68 057	-52 395	31 715	-61%
Административные расходы	-205 836	-43 598	-90 411	-137 558	-191 874	-7%
Прочие расходы	-13 110	-6 486	-12 470	-37 160	-63 018	381%

Прочие доходы	547 634	106 187	176 945	303 603	402 340	-27%
Операционная прибыль	409 068	-24 876	6 007	76 490	179 163	-56%
Доходы по финансированию	288	102	224	287	369	28%
Расходы по финансированию	-303 229	-88 601	-173 207	-256 358	-342 736	13%
Прибыль до налогообложения	106 127	-113 375	-166 976	-179 581	-163 204	-254%
Расходы по подоходному налогу	-4 406	11	-1 095	-3 316	-5 167	17%
Чистая прибыль за отчетный период	101 721	-113 364	-168 072	-182 897	-168 371	-266%
Прочий совокупный доход/(убыток)	0	0	0	0	0	
Итого совокупный доход за отчетный период	101 721	-113 364	-168 072	-182 897	-168 371	-266%

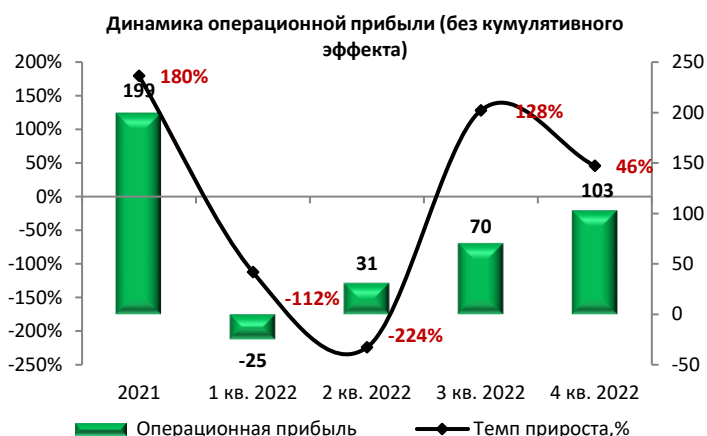
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	2 062 040	474 439	1 121 037	1 724 516	2 253 821
реализация товаров и услуг	1 598 961	471 700	954 813	1 446 021	1 895 252
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	0	0	0	-	-
полученные вознаграждения	288	102	223	287	369
прочие поступления	462 791	2 637	166 001	278 208	358 200
Выбытие денежных средств	2 039 259	461 855	1 015 172	1 579 795	2 215 455
платежи поставщикам за товары и услуги	1 478 692	341 457	764 173	1 187 382	1 676 325
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	0	0	0	-	-
выплаты по оплате труда	233 028	47 947	101 616	173 196	241 795
выплата вознаграждения	107 538	46 737	95 518	131 912	171 746
подоходный налог и другие платежи в бюджет	121 792	23 347	48 954	80 959	115 379
прочие выплаты	98 209	2 367	4 911	6 346	10 210
Чистые денежные средства от операционной деятельности	22 781	12 584	105 865	144 721	38 366
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	1 399 487	336 280	624 088	981 870	1 281 949
полученные вознаграждения	0	0	0	0	-
реализация прочих финансовых активов	1 399 487	336 280	624 088	981 870	1 281 949
Выбытие денежных средств	1 524 433	418 457	786 090	1 258 048	1 592 429
приобретение основных средств	188 128	12 381	13 150	17 612	26 775

приобретение прочих финансовых активов	1 177 094	359 491	684 431	1 098 255	1 386 088
прочие выплаты	159 211	46 585	88 509	142 181	179 566
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-124 946	-82 177	-162 002	-276 178	-310 480
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	1 367 826	144 600	289 110	524 490	863 186
получение займов	1 367 826	144 600	289 110	524 490	863 186
прочие поступления	0	0	0	-	-
Выбытие денежных средств	1 260 537	150 789	307 314	455 194	650 342
погашение займов	1 252 801	150 789	307 314	455 194	650 342
выплата дивидендов	7 736	0	0	0	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	107 289	-6 189	-18 204	69 296	212 844
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	5 124	-75 782	-74 341	-62 161	-59 270
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	80 499	85 623	85 623	85 623	85 623
Влияние обменных курсов валют к тенге	0	0	0	0	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	85 623	9 841	11 283	23 463	26 353

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Данные Эмитента	2 021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
Чистые денежные средства от операционной деятельности	22 781	12 584	105 865	144 721	38 366
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	85 623	9 841	11 283	23 463	26 353
FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)	-165 347	203	92 715	127 109	11 591

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 01.01.2023 г. в обращении находится 1 399 612 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 399 612 тыс. тенге.

В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 287 832 562 тенге, а также выплачено вознаграждения на сумму 37 385 438 тенге за период с 01.10.2022 г. по 31.12.2022 г. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 4 кв. 2022 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 38 366 тыс. тенге и положительный свободный денежный поток в размере 11 591 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
Оборачиваемость запасов	0,39	1,77	0,70	0,48	0,32
Количество дней	945	206	524	766	1 137
Оборачиваемость дебиторской задолженности	208,04	387,04	347,51	1 249,62	1 668,07
Количество дней	1,8	0,9	1,1	0,3	0,2
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,97	3,75	0,95	1,10	0,88
Количество дней	376	97	382	333	413
Оборачиваемость рабочего капитала	0,45	1,60	0,79	0,56	0,48
Оборачиваемость основных средств	0,17	0,61	0,33	0,25	0,20
Оборачиваемость активов	0,09	0,32	0,17	0,13	0,10
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,57	0,57	0,54	0,55	0,61
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,05	0,005	0,006	0,012	0,013
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,72	0,74	0,75	0,76	0,76
Займы/Капитал	2,59	2,88	2,99	3,09	3,22
Займы/Активы	0,63	0,62	0,61	0,61	0,62
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,11	3,62	3,91	4,07	4,17
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,87%	-11,02%	-2,67%	-0,48%	0,34%
ROE	12,53%	-47,95%	-12,70%	-2,39%	1,76%
Маржа валовой выручки	-0,41%	-24,63%	3,64%	4,03%	20,54%
Маржа операционной прибыли	54,51%	-7,56%	8,71%	18,14%	25,07%
Маржа чистой прибыли	32,32%	-34,47%	-15,43%	-3,82%	3,55%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 декабря 2022 г. составили 4 315 003 тыс. тенге и увеличились с начала года на 5%, преимущественно в результате роста краткосрочных активов на 16% до 1 227 626 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов отмечено увеличение запасов на 6% до 983 603 тыс. тенге и прочих текущих активов на 179 931 тыс. тенге до 216 676 тыс. тенге. Долгосрочные активы выросли с начала года на 1% до 3 087 377 тыс. тенге в результате увеличения прочих долгосрочных активов на 515 521 тыс. тенге до 538 223 тыс. тенге. При этом, с начала года зафиксировано снижение биологических активов на 48% до 462 224 тыс. тенге.
- С начала 2022 г. обязательства Эмитента продемонстрировали рост на 12% до 3 480 926 тыс. тенге в результате повышения обязательств по текущим налогам на 7 597 тыс. тенге до 12 257 тыс. тенге, роста прочих текущих обязательств в 4 раза до 317 243 тыс. тенге, увеличения вознаграждений сотрудникам на 22% до 17 878 тыс. тенге, а также повышение долгосрочных займов на 16% до 1 460 608 тыс. тенге.
- Капитал Эмитента по состоянию на 31 декабря 2022 г. равен 834 076 тыс. тенге, что на 17% ниже показателя с начала года. Сокращение капитала связано с уменьшением нераспределенной прибыли на 53% до 139 483 тыс. тенге и снижением резервов на 4% до 283 952 тыс. тенге.
- По итогам года, закончившихся 31 декабря 2022 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в объеме 168 371 тыс. тенге, который в годовом выражении вырос в 2 раза. Стоит отметить, что основной убыток приходится на первые три месяца текущего года, когда был зафиксировано сокращение выручки на 11% до 328 837 тыс. тенге и повышение себестоимости на 10% до 409 816 тыс. тенге на фоне роста цен корма. Отметим, что по итогам 4 кв. 2022 г. компания зафиксировала прибыль в размере 14 526 тыс. тенге против прибыли годом ранее в размере 118 190 тыс. тенге, преимущественно, в результате роста прочих расходов в 7 раз до 25 858 тыс. тенге и снижением прочих доходов на 61% до 98 737 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 0,61 (4 кв. 2021 г.: 0,57), срочная ликвидность – 0,01 (4 кв. 2021 г.: 0,05) и абсолютная ликвидность – 0,013 (4 кв. 2021 г.: 0,05). Финансовый леверидж составил 4,17 (4 кв. 2021 г.: 3,11), что свидетельствует о высоком 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»**

Камаров Т.К.



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