



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2021 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 01.04.2021 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 1 кв. 2021 г.

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

- 28 апреля 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №80 от 28.04.2021 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств в части выплаты основного долга на сумму 166 174 871 тенге, а также вознаграждения на сумму 23 148 129 тенге за период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. ■ Влияние положительное
- 28 апреля 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №81 от 26.01.2021 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 189 323 шт. на сумму 166 174 871 тенге за период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. ■ Влияние положительное
- 28 апреля 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №79 от 28.04.2021 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 374 259 шт. на сумму 331 219 215 тенге за период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. ■ Влияние положительное
- 31 марта 2021 г. принято решение общего собрания участников ТОО «Бек+» об утверждении годовой финансовой отчетности за 2020 г. и распределения чистого дохода в размере 81 432 642 тенге следующим образом: ■ Влияние нейтральное
- 8 143 000 тенге направить на выплату дивидендов участникам согласно долям;
- 73 289 642 тенге направить на пополнение оборотных средств ТОО «Бек+».
- 30 марта 2021 г. принято решение общего собрания участников ТОО «Бек+» о снятии с регистрационного учета транспортного средства. ■ Влияние нейтральное
- 17 марта 2021 г. принято решение общего собрания участников ТОО «Бек+» о постановке на регистрационный учет транспортного средства. ■ 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 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. Эмитент дополнительно разместил 374 259 шт. облигаций на сумму 331,2 млн. тенге и произвел обратный выкуп 189 323 шт. облигаций на сумму 166,2 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 23,1 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:	1 388 968 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. №78 от 28.04.2021 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P00004690) за период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. были направлены на выплату заработной платы работникам Компании на сумму 32 187 865 тенге. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО копии расходных ордеров и платёжной ведомости в количестве 68 шт. Наибольшая часть денежных средств в сумме 166 174 871 тенге была направлена на выплату основного долга по облигациям, другая часть средств в размере 23 148 129 тенге была направлена на выплату вознаграждения по облигациям. Произведен возврат денежных средств поставщику по договору поставки на сумму 79 000 000 тенге, а также оплата поставщикам для приобретения оборотных средств в сумме 40 056 628 тенге.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №77 от 28.04.2021 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №79 от 28.04.2021 г.	За период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. было размещено 374 259 шт. дисконтных облигаций на сумму 331 219 215 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. №81 от 28.04.2021 г.	За период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. было выкуплено 189 323 шт. дисконтных облигаций на сумму 166 174 871 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 1 кв. 2021 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2021 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	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	225 571	173 921	76 316	80 499	93 584	16%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	7 171	12 543	1	-	750	100%
Активы по текущим налогам	8 335	13 126	10 991	13 252	14 312	8%
Запасы	521 718	716 483	764 917	712 519	781 498	10%
Прочие текущие активы	196 678	76 272	66 376	61 173	135 480	121%
Итого краткосрочных активов	959 473	992 345	918 601	867 443	1 025 624	18%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	1 989 246	2 041 943	2 056 025	2 071 445	2 125 258	3%
Биологические активы	812 289	797 627	806 700	790 005	793 363	0,4%
Нематериальные активы	450	451	451	451	451	0%
Прочие долгосрочные активы	-	-	600	18 365	22 265	21%
Итого долгосрочных активов	2 801 985	2 840 021	2 863 776	2 880 266	2 941 337	2%
Итого активов	3 761 458	3 832 366	3 782 377	3 747 709	3 966 961	6%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	933 687	1 006 299	1 025 917	1 106 826	1 271 870	15%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	535 479	491 774	470 759	462 415	424 931	-8%
Краткосрочные резервы	882	3 361	856	1 216	176	-86%
Обязательства по текущим налогам	10 115	6 449	7 564	9 477	6 725	-29%
Вознаграждения работникам	16 780	20 819	22 131	16 469	17 040	3%
Прочие краткосрочные обязательства	-	16 675	3 015	36 620	26 225	-28%
Итого краткосрочных обязательств	1 496 943	1 545 377	1 530 242	1 633 023	1 746 967	7%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	1 335 251	1 276 687	1 260 112	1 151 596	1 302 428	13%
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	1 389 473	1 330 909	1 314 334	1 205 818	1 356 650	13%
Итого обязательств	2 886 416	2 876 286	2 844 576	2 838 841	3 103 617	9%
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	168 653	249 691	231 412	202 479	156 955	-22%
Итого капитала	875 042	956 080	937 801	908 868	863 344	-5%
Итого обязательств и капитала	3 761 458	3 832 366	3 782 377	3 747 709	3 966 961	6%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, CS

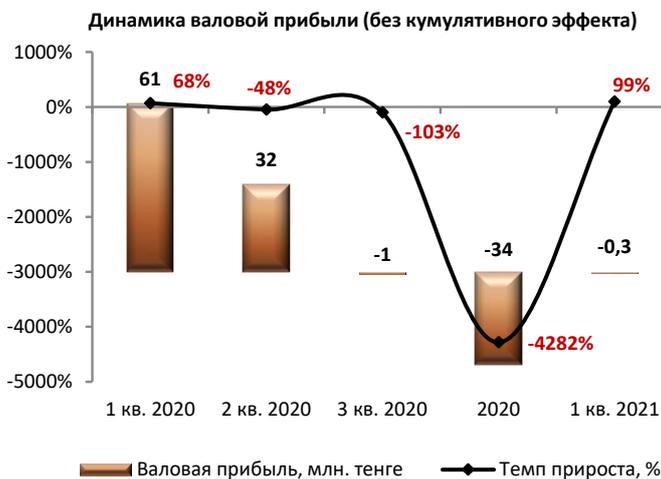
Отчёт о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	Изм. за год, %
Выручка	364 778	719 872	1 013 111	1 335 840	370 581	2%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-303 465	-626 704	-920 755	-1 277 439	-370 883	22%
Валовый убыток/(прибыль)	61 313	93 168	92 356	58 401	-302	-100,5%
Административные расходы	-47 716	-96 255	-143 044	-190 037	-50 622	6%
Прочие расходы	-5 181	-6 771	-18 734	-19 883	-2 988	-42%
Прочие доходы	96 440	256 272	359 655	473 338	76 342	-21%
Операционная прибыль	104 856	246 414	290 233	321 819	22 430	-79%
Доходы по финансированию	98	179	274	307	89	-9%
Расходы по финансированию	-56 390	-115 830	-176 925	-236 317	-66 933	19%
Убыток/(прибыль) до налогообложения	48 564	130 763	113 582	85 809	-44 414	-191%
Расходы по подоходному налогу	-957	-2 118	-3 216	-4 376	-1 110	16%
Чистый убыток/(прибыль) за отчетный период	47 607	128 645	110 366	81 433	-45 524	-196%
Итого совокупный убыток/(доход) за отчетный период	47 607	128 645	110 366	81 433	-45 524	-196%

Источник: данные Компании

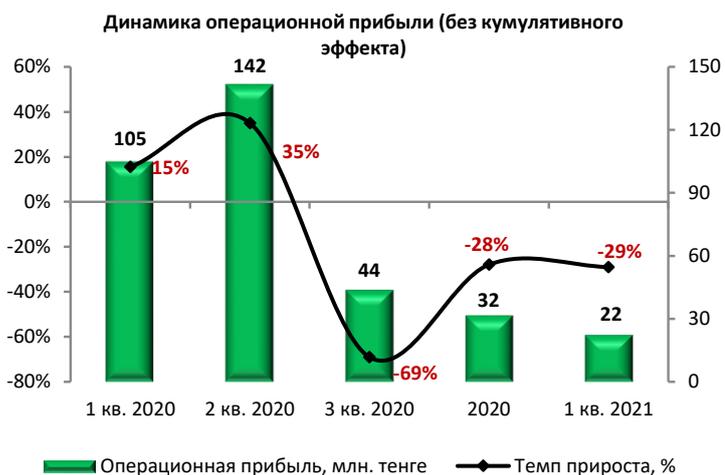
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	492 495	1 057 382	1 486 227	1 973 735	476 543
реализация товаров и услуг	408 361	817 370	1 146 240	1 541 302	404 656
полученные вознаграждения	98	179	274	307	88
прочие поступления	84 036	239 833	339 713	432 126	71 799
Выбытие денежных средств	519 292	1 040 904	1 431 644	1 839 285	670 779
платежи поставщикам за товары и услуги	376 542	788 274	1 063 683	1 354 160	478 196
выплаты по оплате труда	47 240	103 342	168 697	231 528	51 831
выплата вознаграждения	40 415	63 437	85 141	111 147	20 529
подоходный налог и другие платежи в бюджет	23 973	53 542	79 695	106 177	30 014
прочие выплаты	31 122	32 309	34 428	36 273	90 209
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-26 797	16 478	54 583	134 450	-194 236
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	172 252	459 295	881 142	1 183 100	331 219
реализация прочих финансовых активов	172 252	459 295	881 142	1 183 100	331 219
Выбытие денежных средств	131 978	398 922	902 787	1 162 219	274 729
приобретение основных средств	3 990	29 067	80 867	89 768	85 406
приобретение прочих финансовых активов	117 248	331 678	733 908	954 956	166 175
прочие выплаты	10 740	38 177	88 012	117 495	23 148
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	40 274	60 373	-21 645	20 881	56 490
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	59 000	59 000	97 400	111 655	242 440
получение займов	59 000	59 000	97 400	111 655	242 440
Выбытие денежных средств	88 140	203 164	295 256	427 721	91 609
погашение займов	88 140	203 164	295 256	427 721	91 609
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-29 140	-144 164	-197 856	-316 066	150 831
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-15 663	-67 313	-164 918	-160 735	13 085
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	241 234	241 234	241 234	241 234	80 499
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	225 571	173 921	76 316	80 499	93 584

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Данные Эмитента	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-26 797	16 478	54 583	134 450	-194 236
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	225 571	173 921	76 316	80 499	93 584
FCFF	-30 787	-12 589	-26 284	44 682	-279 642

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 01.04.2021 г. в обращении находится 1 388 968 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 388 968 тыс. тенге. В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 166 175 тыс. тенге, также выплатил вознаграждения на сумму 23 148 тыс. тенге за период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г.

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 1 кв. 2021 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 194 236 тыс. тенге и отрицательный денежный поток в размере 279 642 тыс. тенге. Сумма денежных средств и их эквивалентов снизилась с 225 571 тыс. тенге до 93 584 тыс. тенге, что может свидетельствовать о низком уровне ликвидности и платежеспособности.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021
Оборачиваемость запасов	2,27	1,04	0,53	0,48	1,99
Количество дней	161	350	690	756	184
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,41	0,50	0,68	0,88	2,72
Количество дней	151	730	536	416	134
Оборачиваемость рабочего капитала	2,71	1,30	0,67	0,47	1,99
Оборачиваемость основных средств	0,73	0,35	0,19	0,16	0,71
Оборачиваемость активов	0,39	0,19	0,10	0,09	0,38
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,64	0,64	0,60	0,53	0,59
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,16	0,12	0,05	0,05	0,05
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,15	0,11	0,05	0,05	0,05
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,72	0,70	0,71	0,71	0,75
Займы/Капитал	2,59	2,39	2,44	2,48	2,98
Займы/Активы	0,60	0,60	0,60	0,60	0,65
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,30	3,01	3,03	3,12	3,59
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,10%	4,27%	-	-	-
ROE	22,37%	17,70%	-	-	-
Маржа валовой выручки	16,81%	8,97%	-	-	-
Маржа операционной прибыли	28,75%	39,86%	14,94%	9,79%	6,05%
Маржа чистой прибыли	13,05%	22,82%	-	-	-

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 марта 2021 г. составили 3 966 961 тыс. тенге, увеличившись на 6% с начала года (на 31.12.2020 г.: 3 747 709 тыс. тенге) благодаря росту как долгосрочных, так и краткосрочных активов. Долгосрочные активы Компании выросли на 2% до 2 941 337 тыс. тенге на фоне роста основных средств на 3% до 2 125 258 тыс. тенге и биологических активов на 0,4% до 793 363 тыс. тенге. Краткосрочные активы увеличились на 18% до 1 025 624 тыс. тенге в результате роста запасов на 10% до 781 498 тыс. тенге, в структуре которого активы, предназначенные для незавершенного производства, увеличились на 27% до 187 697 тыс. тенге. Кроме того, наблюдается рост прочих текущих активов в 2 раза до 135 480 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 16% до 93 584 тыс. тенге. Зафиксирована торговая и прочая дебиторская задолженность, представленная в виде задолженности покупателей, в размере 750 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 марта 2021 г. выросли на 9% до 3 103 617 тыс. тенге с начала года (на 31.12.2020 г.: 2 838 841 тыс. тенге) за счёт увеличения краткосрочных и долгосрочных обязательств. Краткосрочные обязательства Компании выросли на 7% до 1 746 967 тыс. тенге, что обусловлено увеличением прочих краткосрочных финансовых обязательств на 15% до 1 271 870 тыс. тенге, представленных в виде основного долга по облигациям. При этом краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность сократилась на 8% до 424 931 тыс. тенге, в структуре которой 65% или 277 757 тыс. тенге приходится на прочие краткосрочные задолженности, 20% или 83 961 тыс. тенге на вознаграждения по облигациям. Долгосрочные обязательства выросли на 13% до 1 356 650 тыс. тенге благодаря увеличению займов на 13% до 1 302 428 тыс. тенге, 78% или 1 020 133 тыс. тенге которых приходится на АО «КазАгроФинанс», 22% или 282 295 тыс. тенге – на АО «Народный Банк Казахстана».
- Капитал Эмитента по состоянию на 31 марта 2021 г. составил 863 344 тыс. тенге, уменьшившись на 5% с начала года (на 31.12.2020 г.: 908 868 тыс. тенге). Уменьшение капитала обусловлено сокращением нераспределённой прибыли на 22% до 156 955 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2021 г., Эмитент получил чистый убыток в размере 45 524 тыс. тенге на фоне значительной низкой урожайности произведенной продукции растениеводства в 2020 г. Компания зафиксировала валовый убыток в размере 302 тыс. тенге, в структуре которой себестоимость увеличилась на 22% до 370 883 тыс. тенге на фоне роста цен корма. Операционная прибыль сократилась на 79% до 22 430 тыс. тенге в результате уменьшения прочих доходов на 21% до 76 342 тыс. тенге и увеличения административных расходов на 6% до 50 622 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 0,59 (1 кв.

2020 г.: 0,64), срочная ликвидность – 0,05 (1 кв. 2020 г.: 0,16) и абсолютная ликвидность – 0,05 (1 кв. 2020 г.: 0,15). Финансовый леверидж составил 3,59 (1 кв. 2020 г.: 3,30), 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.