



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2023 г.**

Цель	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> По состоянию на 01.04.2023 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> 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%
	<i>Источник: Пояснительная записка к ФО за 1 кв. 2023 г.</i>	

Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> 12 мая 2023 г. Эмитент официальным письмом (исх. №45 от 12.05.2023 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств по выплате вознаграждения и основного долга по облигациям (НИН-KZ2P0Y10F507) за период с 01 января 2023 года по 31 марта 2023 года, что за отчетный период выплачено основного долга на сумму 260 871 620 тенге, а также выплачено вознаграждения на сумму 33 413 380 тенге. 12 мая 2023 г. Эмитент официальным письмом (исх. №47 от 12.05.2023 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 294 285 шт. на сумму 260 871 620 тенге за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. 12 мая 2023 г. Эмитент официальным письмом (исх. №46 от 12.05.2023 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 262 615 шт. на сумму 226 374 130 тенге за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> Влияние положительное Влияние положительное Влияние положительное
------------------------------	---	---

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается положительный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. Эмитент дополнительно разместил 262 615 шт. облигаций на сумму 226 млн. тенге и произвел обратный выкуп 294 285 шт. облигаций на сумму 261 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 33 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:	1 381 586 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.

**Согласно Списку держателей облигаций по состоянию на 01.04.2023 г., подготовленное АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».
Источник: Проспект выпуска облигаций*

Ограничения (кованты)

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. №48 от 12.05.2023 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P0Y10F507) за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. направлены на выплату основного долга по облигациям на сумму 260 871 620 тенге, другая часть средств в размере 33 413 380 тенге направлена на выплату вознаграждения по облигациям. Общая сумма использованных средств составляет 294 285 000 тенге.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №44 от 12.05.2023 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №46 от 12.05.2023 г.	За период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. было размещено 262 615 шт. дисконтных облигаций на сумму 226 374 130 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. №47 от 12.05.2023 г.	За период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. было выкуплено 294 285 шт. на сумму 260 871 620 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 1 кв. 2023 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2023 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	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	9 841	11 283	23 463	26 353	18 764	91%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	3 586	496	333	158	674	-81%
Активы по текущим налогам	6 415	5 794	2 784	836	5 708	-11%
Запасы	921 296	1 041 951	1 044 236	983 603	843 630	-8%
Прочие текущие активы	175 455	29 960	48 983	216 676	111 687	-36%
Итого краткосрочных активов	1 116 593	1 089 484	1 119 799	1 227 626	980 463	-12,19%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 141 260	2 116 836	2 098 307	2 086 479	2 147 042	0%
Биологические активы	829 863	867 138	915 427	462 224	567 205	-32%
Нематериальные активы	451	451	451	451	451	0%
Прочие долгосрочные активы	22 702	22 702	22 979	538 223	622 772	2643%
Итого долгосрочных активов	2 994 276	3 007 127	3 037 164	3 087 377	3 337 470	11%
Итого активов	4 110 869	4 096 611	4 156 962	4 315 003	4 317 933	5%
Обязательства и капитал						

Краткосрочные обязательства:

Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 306 007	1 268 875	1 212 833	1 225 079	1 190 581	-9%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	457 852	468 398	433 239	441 004	441 685	-4%
Краткосрочные резервы	4 116	3 908	5 194	6 857	2 389	-42%
Обязательства по текущим налогам	5 112	9 596	11 606	12 257	15 123	196%
Вознаграждения работникам	15 100	18 503	24 893	17 878	20 250	34%
Прочие краткосрочные обязательства	180 607	263 396	332 588	317 243	202 204	12%
Итого краткосрочных обязательств	1 968 794	2 032 676	2 020 353	2 020 318	1 872 232	-5%

Долгосрочные обязательства:

Займы	1 252 993	1 229 560	1 317 060	1 460 608	1 498 150	20%
Отложенные налоговые обязательства	0	0		0		-
Прочие долгосрочные обязательства	0	0		0		-
Итого долгосрочные обязательства	1 252 993	1 229 560	1 317 060	1 460 608	1 498 150	20%
Итого обязательства	3 221 787	3 262 236	3 337 413	3 480 926	3 370 382	5%

Капитал:

Уставный капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	410 641	-
Резервы	292 740	289 779	286 841	283 952	281 085	-4%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	185 701	133 954	122 067	139 483	255 824	38%
Итого капитала	889 082	834 374	819 549	834 076	947 550	7%
Итого обязательств и капитала	4 110 869	4 096 611	4 156 962	4 315 002	4 317 932	5%

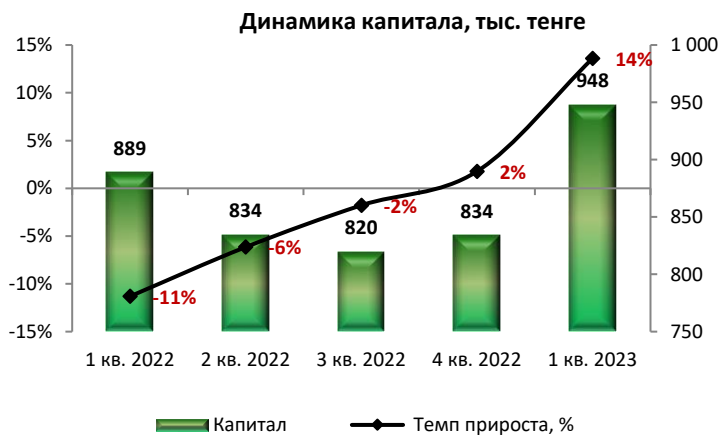
Источник: данные Компании

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

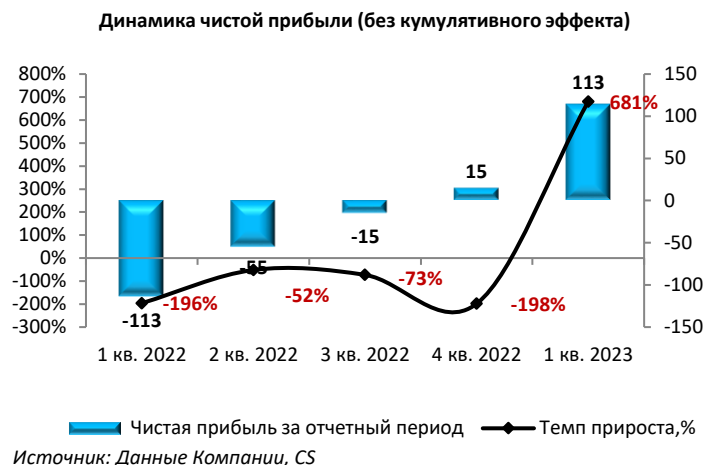
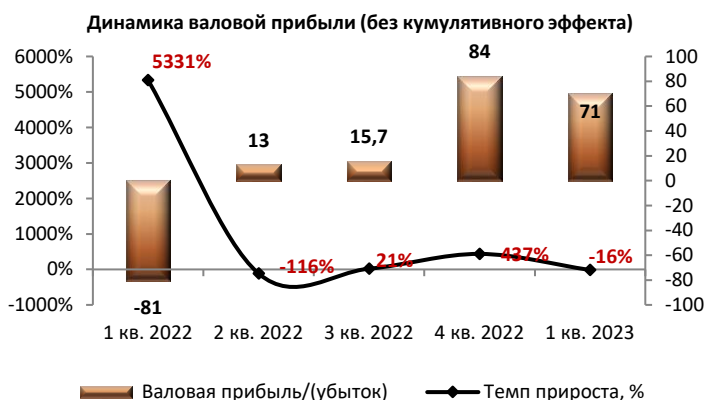
Тыс. тенге

	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	Изм. за год, %
Выручка	328 837	683 471	1 071 947	1 481 457	474 929	44%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-409 816	-751 528	-1 124 342	-1 449 742	-404 258	-1%
Валовая прибыль/(убыток)	-80 979	-68 057	-52 395	31 715	70 671	-187%
Административные расходы	-43 598	-90 411	-137 558	-191 874	-48 936	12%
Прочие расходы	-6 486	-12 470	-37 160	-63 018	-17 084	163%

Прочие доходы	106 187	176 945	303 603	402 340	197 105	86%
Операционная прибыль	-24 876	6 007	76 490	179 163	201 756	-911%
Доходы по финансированию	102	224	287	369	426	318%
Расходы по финансированию	-88 601	-173 207	-256 358	-342 736	-92 201	4%
Прибыль до налогообложения	-113 375	-166 976	-179 581	-163 204	109 981	-197%
Расходы по подоходному налогу	11	-1 095	-3 316	-5 167	3 500	31718%
Чистая прибыль за отчетный период	-113 364	-168 072	-182 897	-168 371	113 481	-200%
Прочий совокупный доход/(убыток)	0	0	0	0	0	
Итого совокупный доход за отчетный период	-113 364	-168 072	-182 897	-168 371	113 481	-200%

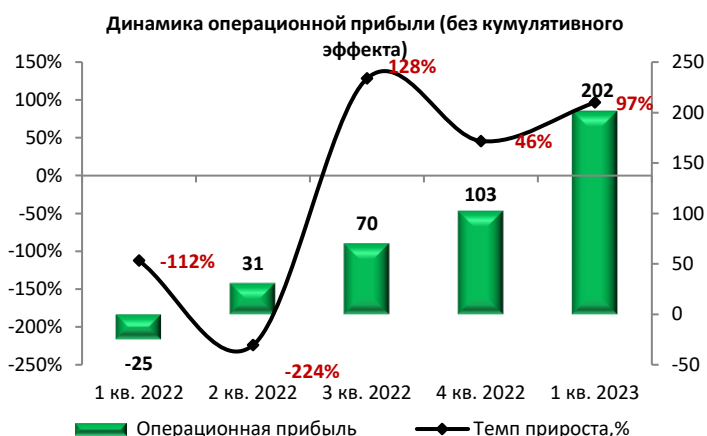
Источник: данные Компании

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. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	474 439	1 121 037	1 724 516	2 253 821	596 048
реализация товаров и услуг	471 700	954 813	1 446 021	1 895 252	427 073
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	0	0	-	-	
полученные вознаграждения	102	223	287	369	426
прочие поступления	2 637	166 001	278 208	358 200	168 549
Выбытие денежных средств	461 855	1 015 172	1 579 795	2 215 455	561 299
платежи поставщикам за товары и услуги	341 457	764 173	1 187 382	1 676 325	412 599
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	0	0	-	-	
выплаты по оплате труда	47 947	101 616	173 196	241 795	61 146
выплата вознаграждения	46 737	95 518	131 912	171 746	50 332
подоходный налог и другие платежи в бюджет	23 347	48 954	80 959	115 379	34 849
прочие выплаты	2 367	4 911	6 346	10 210	2 373
Чистые денежные средства от операционной деятельности	12 584	105 865	144 721	38 366	34 749
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	336 280	624 088	981 870	1 281 949	226 374
полученные вознаграждения	0	0	0	-	
реализация прочих финансовых активов	336 280	624 088	981 870	1 281 949	226 374
Выбытие денежных средств	418 457	786 090	1 258 048	1 592 429	310 886
приобретение основных средств	12 381	13 150	17 612	26 775	16 601

приобретение прочих финансовых активов	359 491	684 431	1 098 255	1 386 088	260 872
прочие выплаты	46 585	88 509	142 181	179 566	33 413
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-82 177	-162 002	-276 178	-310 480	-84 512
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	144 600	289 110	524 490	863 186	257 900
получение займов	144 600	289 110	524 490	863 186	257 900
прочие поступления	0	0	-	-	-
Выбытие денежных средств	150 789	307 314	455 194	650 342	215 437
погашение займов	150 789	307 314	455 194	650 342	215 437
выплата дивидендов	0	0	0	-	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-6 189	-18 204	69 296	212 844	42 463
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-75 782	-74 341	-62 161	-59 270	-7 300
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	85 623	85 623	85 623	85 623	26 353
Влияние обменных курсов валют к тенге	0	0	0	-	(288)
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	9 841	11 283	23 463	26 353	18 765

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Данные Эмитента	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	12 584	105 865	144 721	38 366	34 749
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	9 841	11 283	23 463	26 353	18 765
FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)	203	92 715	127 109	11 591	18 148

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 01.04.2023 г. в обращении находится 1 381 586 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 381 586 тыс. тенге.

В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 260 871 620 тенге, а также выплачено вознаграждения на сумму 33 413 380 тенге за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 1 кв. 2023 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 34 749 тыс. тенге и положительный свободный денежный поток в размере 18 148 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
Оборачиваемость запасов	1,77	0,70	0,48	0,32	0,44
Количество дней	206	524	766	1 137	825
Оборачиваемость дебиторской задолженности	387,04	347,51	1 249,62	1 668,07	1 141,66
Количество дней	0,9	1,1	0,3	0,2	0,3
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,75	0,95	1,10	0,88	1,23
Количество дней	97	382	333	413	296
Оборачиваемость рабочего капитала	1,60	0,79	0,56	0,48	0,56
Оборачиваемость основных средств	0,61	0,33	0,25	0,20	0,22
Оборачиваемость активов	0,32	0,17	0,13	0,10	0,11
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,57	0,54	0,55	0,61	0,52
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,005	0,006	0,012	0,013	0,010
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,74	0,75	0,76	0,76	0,74
Займы/Капитал	2,88	2,99	3,09	3,22	2,84
Займы/Активы	0,62	0,61	0,61	0,62	0,62
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,62	3,91	4,07	4,17	3,56
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-11,02%	-2,67%	-0,48%	0,34%	2,63%
ROE	-47,95%	-12,70%	-2,39%	1,76%	12,74%
Маржа валовой выручки	-24,63%	3,64%	4,03%	20,54%	14,88%
Маржа операционной прибыли	-7,56%	8,71%	18,14%	25,07%	42,48%
Маржа чистой прибыли	-34,47%	-15,43%	-3,82%	3,55%	23,89%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 марта 2023 г. составили 4 317 933 тыс. тенге и увеличились с начала года на 5%, преимущественно в результате роста долгосрочных активов на 11% до 3 337 470 тыс. тенге. В структуре долгосрочных активов отмечено увеличение прочих долгосрочных активов в 27 раз до 622 772 тыс. тенге. При этом, с начала года зафиксировано снижение биологических активов на 32% до 567 205 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 марта 2023 г. выросли на 5% до 3 370 382 тыс. тенге в результате повышения обязательств по текущим налогам на 10 011 тыс. тенге до 15 123 тыс. тенге, роста прочих текущих обязательств на 12% до 202 204 тыс. тенге, увеличения вознаграждений сотрудникам на 34% до 20 250 тыс. тенге, а также повышение долгосрочных займов на 20% до 1 498 150 тыс. тенге.
- Капитал Эмитента по состоянию на 31 марта 2023 г. равен 947 550 тыс. тенге, что на 7% выше показателя с начала года. Увеличение капитала произошло за счет роста нераспределенной прибыли на 38% до 255 824 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2023 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в объеме 113 481 тыс. тенге, который в годовом выражении вырос в 2 раза. Стоит отметить, что основной доход приходится на первые три месяца текущего года, когда был зафиксировано увеличение выручки на 44% до 474 929 тыс. тенге и снижение себестоимости на 1% до 404 258 тыс. тенге. Отметим, что по итогам 1 кв. 2023 г. компания зафиксировала прибыль в размере 113 481 тыс. тенге против убытка годом ранее в размере 113 364 тыс. тенге, преимущественно, в результате роста прочих доходов на 86% до 197 105 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 0,52 (1 кв. 2022 г.: 0,57), срочная ликвидность – 0,01 (1 кв. 2022 г.: 0,01) и абсолютная ликвидность – 0,010 (1 кв. 2022 г.: 0,005). Финансовый леверидж составил 3,56 (1 кв. 2022 г.: 3,62), 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.