



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2017 г.**

Цель Выявление платежеспособности ТОО «Бек+» (далее – «Эмитент», «Компания», «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., заключенного между ТОО «Бек+» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение По состоянию на 01.07.2017 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

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 путем 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	Доля,%
Пак Владимир Юрьевич	100%

Источник: Проспект выпуска облигаций

Корпоративные события

- Эмитент официальным письмом сообщил ПДО о принятии 14.07.2017 г. единственным участником Товарищества о начале частичного выкупа дисконтных необеспеченных облигаций по инициативе держателей облигаций с целью их дальнейшей реализации с 14.07.2017 г.
- Решением единственного участника ТОО «Бек+» от 24.05.2017 г. принято начать размещение дисконтных необеспеченных облигаций (НИН KZ2POY10F507), согласно Проспекту выпуска облигаций, зарегистрированного НБ РК 11.04.2017 г.
- 13 февраля 2017 г. Решением единственного участника ТОО «Бек+» от 13.02.2017 г. принято изменить местонахождение Товарищества с 111912, РК, Костанайская область, Федоровский район, Коржинкольский сельский округ, село Лесное на Р64В5У2, РК, Костанайская область, Федоровский район, Коржинкольский сельский округ, село Лесное, улица Озерная, дом 17. Дополнительно, принято решение утвердить Устав ТОО «Бек+» в новой редакции, освободить от должности Директора ТОО «Бек+» Сасыкова А.Ж. с 15 февраля 2017 г. на основании заявления и назначить на освободившуюся должность Директора Ежикова В.Г. с правом первой подписи на 3 года с 16 февраля 2017 г.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	-
Вид облигаций:	Дисконтные облигации без обеспечения
НИН	KZ2POY10F507
Объем выпуска:	1,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	40 437 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	Дисконтные облигации
Вид купонной ставки:	-
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Расчетный 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.
Опционы:	Не предусмотрены

Конвертация: Облигации не являются конвертируемыми
 Целевое назначение: Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на общие корпоративные цели Эмитента. В первую очередь на финансирование инвестиционных программ в кормопроизводстве для собственной молочно-товарной фермы.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Ограничения (ковенанты)

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
- 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;
- не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента;
- не изменять организационно-правовую форму.

В соответствии с подпунктом 3) пункта 1 статьи 18-4 Закона Эмитент обязан заключить новый договор с представителем держателей облигаций в срок, не превышающий тридцать календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним ПДО.

В случае нарушения эмитентом условий, предусмотренных Законом, порядок действий Эмитента и держателя облигаций регулируется Законом и п.28 Проспекта выпуска облигаций.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

купонные облигации KZ2POY10F507

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №70 от 21.07.2017 г.	Согласно письму Эмитент за период с 26.05.2017 г. по 30.06.2017 г. привлек 75 168 124 тенге. Однако, данная сумма еще не распределена Эмитентом по целевому назначению.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №74 от 21.07.2017 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №51 от 25.05.2017 г.	За период с 01 апреля 2017 г. по 30 июня 2017 г. было размещено 40 437 шт. дисконтных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Выплата купонного вознаграждения не производится.	Купонные облигации являются дисконтными.
Финансовый анализ	Консолидированная ежеквартальная финансовая отчетность получена ПДО 24.07.2017 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

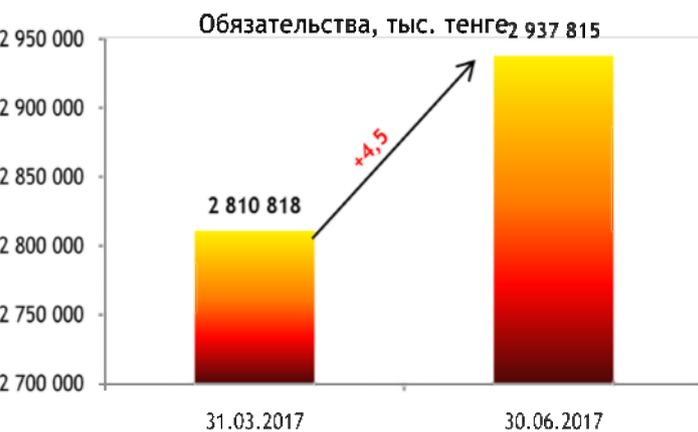
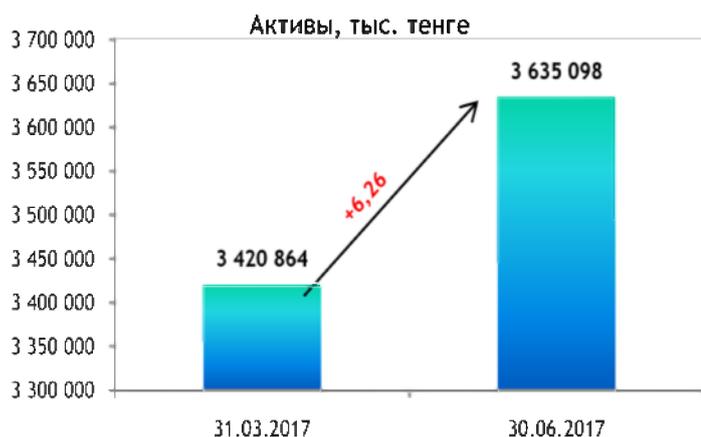
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	31.03.2017	30.06.2017	Изм., %
Долгосрочные активы			
Биологические активы	975 782	1 002 242	2,71%
Основные средства	2 009 998	2 068 077	2,89%
Нематериальные активы	654	737	12,61%
Итого долгосрочные активы	2 986 434	3 071 055	2,83%
Текущие активы			
Денежные средства и их эквиваленты	7 601	98 061	1190,11%
Торговая дебиторская задолженность	41 087	34 116	-16,97%
Товарно-материальные запасы	337 736	376 242	11,40%
Прочие текущие активы	48 006	55 624	15,87%
Итого текущие активы	434 430	564 043	29,84%
Итого активы	3 420 864	3 635 098	6,26%
Собственный капитал и обязательства			
Собственный капитал			
Уставный (акционерный) капитал	410 641	410 641	-
Резервы	295 748	295 749	0,00%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	-96 343	-9 107	-90,55%
Итого собственный капитал	610 046	697 283	14,30%
Долгосрочные обязательства			
Займы	2 144 986	1 923 367	-10,33%
Прочие долгосрочные обязательства	49 896	49 896	-
Отложенное налоговое обязательство	4 326	4 326	-
Итого долгосрочные обязательства	2 199 208	1 977 589	-10,08%
Текущие обязательства			
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	75 168	-
Кредиторская задолженность	600 059	793 043	32,16%
Краткосрочные резервы	5 835	4 025	-31,01%
Вознаграждения работникам	5 716	9 210	61,13%
Прочие краткосрочные обязательства	-	78 780	-
Итого текущие обязательства	611 610	960 226	57,00%
Итого обязательства	2 810 818	2 937 815	4,52%
Итого собственный капитал и обязательства	3 420 864	3 635 098	6,26%

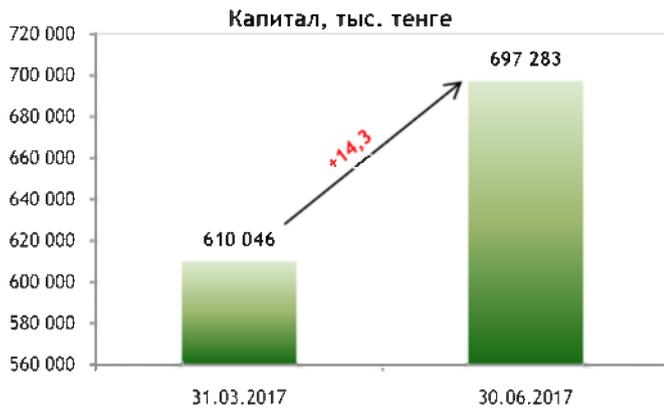
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	31.03.2017	30.06.2017	Изм., %
Выручка	759 925	499 439	-34,3%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-653 252	-432 195	-33,8%
Валовая прибыль	106 673	67 244	-37,0%
Расходы по реализации		0	
Административные расходы	-111 644	-29 780	-73,3%
Прочие расходы	-	-1 785	-
Прочие доходы	234 845	111 975	-52,3%
Операционная прибыль	229 874	147 654	-35,8%
Доходы по финансированию	224	-	-100,0%
Расходы по финансированию	-131 422	-56 370	-57,1%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	98 676	91 284	-7,5%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-4 412	-4 048	-8,3%
Прибыль / (Убыток) за год	94 263	87 236	-7,5%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-	-	0,0%
Итого совокупный доход / (убыток)	94 263	87 236	-7,5%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	31.03.2017	30.06.2017
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	197 179	102 017
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-2 141	71 777
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	-203 619	-83 333
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-8 581	90 461
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-

Денежные средства и их эквиваленты на начало года	16 182	7 601
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	7 601	98 062

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Кoeffициенты ликвидности	31.03.2017	30.06.2017
Текущая ликвидность	0,71	0,59
Срочная ликвидность	0,08	0,14
Абсолютная ликвидность	0,01	0,10
Кoeffициенты платежеспособности		
Займы/Общий капитал	0,78	0,73
Займы/Капитал	3,52	2,76
Займы/Активы	0,63	0,53
Обязательства/Капитал	4,61	4,21
Кoeffициенты рентабельности		
ROA	22,04%	4,95%
ROE	123,61%	26,69%
Маржа валовой выручки	14,04%	13,46%
Маржа операционной прибыли	30,25%	29,56%
Маржа чистой прибыли	12,40%	17,47%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- Активы Компании согласно консолидированной финансовой отчетности за 2 кв. 2017 г. составили 3 635 млн. тенге, увеличившись на 6,3% по сравнению с показателем предыдущего квартала. Рост активов в отчетном периоде обусловлен увеличением стоимости биологических активов на 2,7%, основных средств на 2,9%, товарно-материальных запасов на 11,4% и денежных средств с 7,6 млн. тенге до 98,1 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец первого полугодия составили 2 938 млн. тенге, увеличившись на 4,5% по сравнению с прошлым кварталом за счет, в основном, роста текущих обязательств на 57%. В структуре текущих обязательств в отчетном периоде наблюдается рост кредиторской задолженности на 32,16%, начисление прочих финансовых обязательств в размере 75,2 млн. тенге и прочих краткосрочных обязательств в размере 78,8 млн. тенге. Долгосрочные обязательства на конец отчетного периода сократились на 10,1% по сравнению с прошлым кварталом, составив 1 978 млн. тенге за счет сокращения полученных займов на 10,3%.
- На конец 2 кв. 2017 г. капитал Компании составил 697,3 млн. тенге, что на 14,3% больше показателя предыдущего квартала. Увеличение капитала обусловлено сокращением непокрытого убытка с 96,3 млн. тенге до 9,1 млн. тенге.
- По итогам первого полугодия 2017 г. Компания получила чистую прибыль в размере 87,2 млн. тенге, которая сократилась на 7,5% по сравнению с показателем предыдущего квартала в результате преимущественно снижения валовой прибыли на 37%. Операционная прибыль составила 147,7 млн. тенге, сократившись на 35,8%. В структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается снижение административных расходов на 73,3% и прочих доходов на 52,3%. Расходы по финансированию снизились на 57,1% вследствие, вероятно, частичного погашения займов.
- Коэффициенты ликвидности Компании находятся ниже установленных норм, хотя демонстрируют положительную динамику по сравнению с прошлым кварталом, что свидетельствует о высоких рисках кризиса ликвидности и низкой платежеспособности Компании. Коэффициенты платежеспособности демонстрируют о приемлемом уровне зависимости от заемного капитала.
- Эмитент официальным письмом сообщил ПДО о принятии 14.07.2017 г. единственным участником Товарищества о начале частичного выкупа дисконтных необеспеченных облигаций по инициативе держателей облигаций с целью их дальнейшей реализации с 14.07.2017 г. Однако данное условие не предусмотрено Проспектом выпуска облигаций, зарегистрированного 11.04.2017 г., в связи с чем ПДО направил рекомендацию Эмитенту по внесению изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций.
- Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.