



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 г.**

**Цель** Выявление платежеспособности 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., заключенного между ТОО «Бек+» и АО «Сентрас Секьюритиз».

**Заключение** По состоянию на 01.07.2019 г. финансовое состояние Эмитента оценивается удовлетворительно.

**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: Пояснительная записка к ФО за 2 кв. 2019 г.*

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

- 23 июля 2019 г. Эмитент официальным письмом (исх. №74 от 23.07.2019 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств в части выплаты основного долга и купонного вознаграждения по облигациям за период с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г.

Влияние положительное
- 23 июля 2019 г. Эмитент официальным письмом (исх. №73 от 23.07.2019 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций за период с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г.

Влияние положительное
- 23 июля 2019 г. Эмитент официальным письмом (исх. №75 от 23.07.2019 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций за период с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г.

Влияние положительное
- 27 июня 2019 г. единственным участником ТОО «Бек+» было принято решение заключить с АО «Народный Банк Казахстана» соглашение, на основании которого ТОО «Лидер-2010», ТОО «Лидер-2», ТОО «Меркурий-2», ТОО «Меркурий -2050», ТОО «ТС Меркурий», ТОО «ТОТ Регион», ТОО «Корпорация Меркурий», ТОО «Бек+» будут предоставлены финансовые инструменты в размере 4 100 000 000 (четыре миллиарда сто миллионов) тенге и 400 000 000 (четыреста миллионов) тенге, на условиях данного Соглашения.

Влияние нейтральное
- 27 июня 2019 г. единственным участником ТОО «Бек+» было принято решение наделить Директора ТОО «Бек+» Пак Александра Владимировича или поверенную по доверенности Пак Татьяну Михайловну без дополнительного одобрения единственного участника Товарищества, по своему усмотрению совершать любые действия/сделки для реализации решений, предусмотренных данным Решением.

Влияние нейтральное
- 24 апреля 2019 г. единственным участником ТОО «Бек+» было принято решение наделить полномочиями Директора ТОО «Бек+» Пак Александра Владимировича или поверенную по доверенности Пак Татьяну Михайловну на подписание дополнительных соглашений к Соглашению, договоров банковского займа и дополнительных соглашений к ним, договоров о залоге имущества и дополнительных соглашений к ним и иных связанных документов в соответствии с выданной доверенностью.

Влияние нейтральное
- 24 апреля 2019 г. единственным участником ТОО «Бек+» было принято решение предоставить АО «Цеснабанк» в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Заемщиками обязательств перед АО «Цеснабанк» по Соглашению, право списания всех сумм задолженности, включающий сумму основного долга, вознаграждения, неустойки, штрафа, пени, а также других издержек АО «Цеснабанк» по Соглашению с банковских счетов ТОО «Бек+» в любых банках на территории Республики Казахстан и за ее пределами.

Влияние нейтральное

- 24 апреля 2019 г. единственным участником ТОО «Бек+» было принято решение заключить между АО «Цеснабанк» и ТОО «Бек+» Дополнительное соглашение к Генеральному Кредитному соглашению №500\4816-12 от 17.10.2012 г., заключенному с ТОО «Лидер-2», ТОО «Меркурий-2», ТОО «Корпорация «Меркурий», ТОО «Лидер-2010», ТОО «ТС Меркурий», ТОО «ДостыкИнвест», ТОО «Қазақ Стандарт», ТОО «Бек+», ТОО «Меркурий -2050», ТОО «FAETON», ТОО «ALPHA-2050», в связи с увеличением лимита финансирования до 3 814 555 975,28 (три миллиарда восьмьсот сорок четыре миллиона пятьсот пятьдесят пять тысяч девятьсот семьдесят пять) тенге 28 тьын, на условиях, предлагаемых АО «Цеснабанк».
  - 11 апреля 2019 г. единственным участником ТОО «Бек+» было принято решение приобрести у физического лица Галаевой Светланы Владимировны ИИН 751009400428 (г. Рудный, пер. Украинский, 15) в собственность ТОО «Бек+» транспортное средство Shaanxi Sx3251dm384 2010 г. выпуска, кузов №-, двигатель №1510J038112, шасси №LZGCL2M45AX072634, цвет белый на сумму 800 000 (восемьсот тысяч) тенге.
  - 11 апреля 2019 г. единственным участником ТОО «Бек+» было принято решение заключить между Галаевой Светланы Владимировны и ТОО «Бек+» Договор купли-продажи транспортного средства Shaanxi Sx3251dm384 2010 г. выпуска, кузов №-, двигатель №1510J038112, шасси №LZGCL2M45AX072634, цвет белый.
  - 11 апреля 2019 г. единственным участником ТОО «Бек+» было принято решение поручить Директору ТОО «Бек+» Пак Александру Владимировичу произвести постановку на государственный регистрационный учет транспортного средства Shaanxi Sx3251dm384 2010 г. выпуска, кузов №-, двигатель №1510J038112, шасси №LZGCL2M45AX072634, цвет белый.

- Влияние нейтральное
  - Влияние нейтральное
  - Влияние нейтральное
  - Влияние нейтральное

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Среди событий отметим, что 27 июня 2019 г. ТОО «Бек+» и Группа получили от АО «Народный Банк Казахстана» займ на общую сумму 4,5 млрд. тенге. 24 апреля 2019 г. ТОО «Бек+» и Группа увеличили лимит займа, ранее предоставленного АО «Цеснабанк» до 3,8 млрд. тенге. Также отметим, что Эмитент является гарантом для остальных компаний, входящих в Группу по займу АО «Цеснабанк» и в случае неисполнения обязательств Эмитента компаниями перед Банком, АО «Цеснабанк» имеет право списать всю сумму задолженности и другие издержки Группы с банковских счетов ТОО «Бек+», что представляет собой риск неплатежеспособности.

**Основные параметры финансового инструмента**

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:	640 788 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

\*Примечание – согласно данным АО «Единый регистратор ценных бумаг»

**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

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.

**Действия представителя держателей облигаций**

**Дисконтные облигации KZ2POY10F507**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получены письма от Эмитента исх. №72 от 23.07.2019 г. и исх. №74 от 23.07.2019 г.	Эмитент часть денежных средств, привлеченных путем размещения облигаций за период с 01 апреля 2019 г. по 30 июня 2019 г., в частности денежные средства в сумме 13 862 916 (тринадцать миллионов восемьсот шестьдесят две тысячи девятьсот шестнадцать) тенге направил на выплату заработной платы работникам Компании. Эмитент предоставил ПДО копии платежного поручения и платежной ведомости в 4,5 листах. Наибольшая часть денежных средств в сумме 167 024 650 (сто шестьдесят семь миллионов двадцать четыре тысячи шестьсот пятьдесят) тенге была направлена на выплату основного долга по облигациям, другая часть средств в размере 22 806 499 (двадцать два миллиона восемьсот шесть тысяч четыреста девяносто девять) тенге была направлена на выплату вознаграждения по облигациям.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №71 от 23.07.2019 г.	Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №73 от 23.07.2019 г.	За период с 01 апреля 2019 г. по 30 июня 2019 г. было размещено 232 248 (двести тридцать две тысячи двести сорок восемь) штук дисконтных облигаций на сумму 203 681 496 (двести три миллиона шестьсот восемьдесят одна тысяча четыреста девяносто шесть) 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. Сделки держателей облигаций по размещению облигаций в количестве 35 056 штук не зафиксированы Регистратором своевременно.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №75 от 23.07.2019 г.	За период с 01 апреля 2019 г. по 30 июня 2019 г. было выкуплено 190 450 (сто девяносто тысяч четыреста пятьдесят) штук дисконтных облигаций на сумму 167 024 650 (сто шестьдесят семь миллионов двадцать четыре тысячи шестьсот пятьдесят) 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. Сделки держателей облигаций по выкупу облигаций в количестве 28 524 штук не зафиксированы Регистратором своевременно.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Выплата купонного вознаграждения не производится.	Облигации являются дисконтными.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

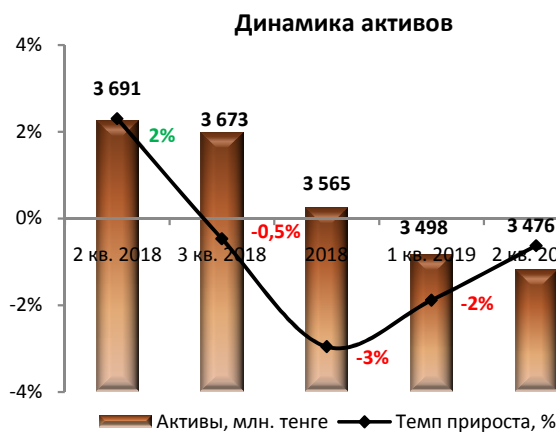
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	283 868	273 670	117 153	17 788	1 219	-100%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	32 159	34 827	38 374	57 924	545	-98%
Текущий подоходный налог	0	3 972	0	4 204	0	0%
Запасы	450 407	486 045	419 258	393 044	533 654	18%
Прочие краткосрочные активы	22 208	19 675	143 250	200 756	151 756	583%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>788 642</b>	<b>818 189</b>	<b>718 035</b>	<b>673 716</b>	<b>687 174</b>	<b>-13%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	2 050 508	2 041 166	2 037 568	2 018 589	1 999 854	-2%
Биологические активы	850 661	810 819	808 659	804 795	788 233	-7%
Нематериальные активы	599	569	543	520	497	-17%
Прочие долгосрочные активы	200	2 633	0	0	0	-100%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>2 901 968</b>	<b>2 855 187</b>	<b>2 846 770</b>	<b>2 823 904</b>	<b>2 788 584</b>	<b>-4%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>3 690 610</b>	<b>3 673 376</b>	<b>3 564 805</b>	<b>3 497 620</b>	<b>3 475 758</b>	<b>-6%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	495 447	542 227	531 014	535 847	573 504	16%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	593 731	569 674	658 688	640 716	629 542	6%
Краткосрочные резервы	908	733	776	1 222	2 141	136%
Обязательства по текущим налогам	3 639	18 194	4 640	10 838	6 067	67%
Вознаграждения работникам	12 416	15 425	12 656	14 511	16 156	30%
Прочие краткосрочные обязательства	12 632	0	0	0	18 647	48%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>1 118 773</b>	<b>1 146 253</b>	<b>1 207 774</b>	<b>1 203 134</b>	<b>1 246 057</b>	<b>11%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Займы	1 835 094	1 765 476	1 603 330	1 523 957	1 455 536	-21%
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%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>1 889 316</b>	<b>1 819 698</b>	<b>1 657 552</b>	<b>1 578 179</b>	<b>1 509 758</b>	<b>-20%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>3 008 089</b>	<b>2 965 951</b>	<b>2 865 326</b>	<b>2 781 313</b>	<b>2 755 815</b>	<b>-8%</b>
<b>Капитал:</b>						
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)	-23 868	1 036	-6 910	9 918	13 554	157%
<b>Итого капитала</b>	<b>682 521</b>	<b>707 425</b>	<b>699 479</b>	<b>716 307</b>	<b>719 943</b>	<b>5%</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>3 690 610</b>	<b>3 673 376</b>	<b>3 564 805</b>	<b>3 497 620</b>	<b>3 475 758</b>	<b>-6%</b>

Источник: данные Компании

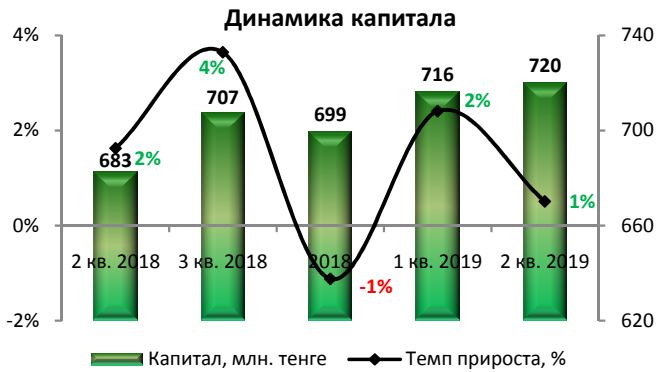
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, CS

### Отчет о прибылях и убытках

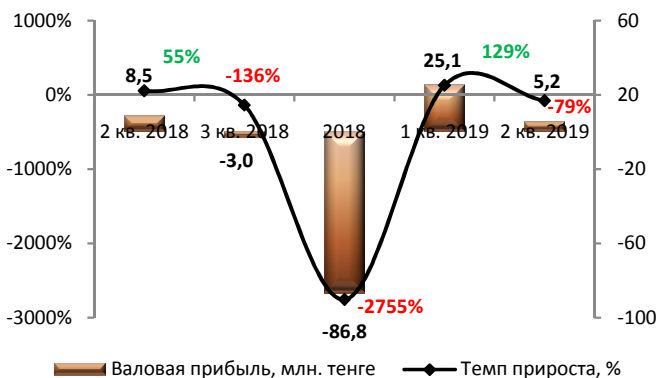
Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Выручка	467 911	719 452	966 971	297 645	583 285	25%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-453 882	-708 464	-1 042 792	-272 524	-552 957	22%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>14 029</b>	<b>10 988</b>	<b>-75 821</b>	<b>25 121</b>	<b>30 328</b>	<b>116%</b>
Административные расходы	-48 137	-76 857	-116 198	-44 577	-92 357	92%
Прочие расходы	-20 072	-26 603	-40 797	-14 618	-18 216	-9%
Прочие доходы	135 215	231 602	459 679	99 427	198 694	47%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>81 035</b>	<b>139 130</b>	<b>226 863</b>	<b>65 353</b>	<b>118 449</b>	<b>46%</b>
Доходы по финансированию	115	159	320	48	125	9%
Расходы по финансированию	-57 142	-89 668	-184 452	-44 772	-90 401	58%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>24 008</b>	<b>49 621</b>	<b>42 731</b>	<b>20 629</b>	<b>28 173</b>	<b>17%</b>
Расходы по подоходному налогу	-1 462	-2 170	-3 226	-766	-1 516	4%
<b>Чистая прибыль за отчетный период</b>	<b>22 546</b>	<b>47 451</b>	<b>39 505</b>	<b>19 863</b>	<b>26 657</b>	<b>18%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

### Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



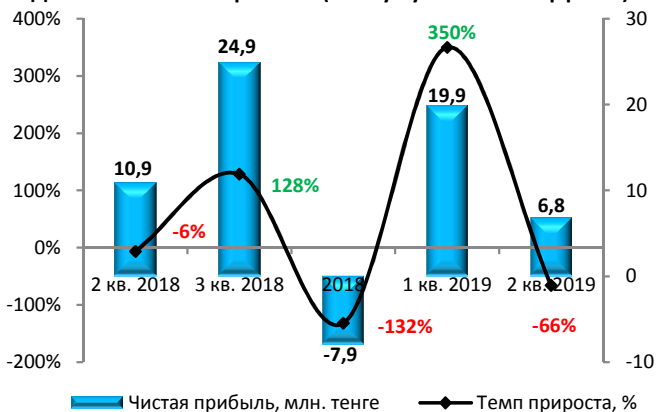
Источник: Данные Компании, CS

### Динамика операционной прибыли (без кумулятивного эффекта)



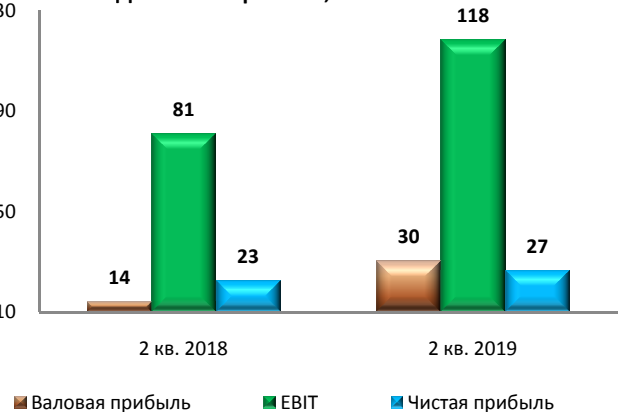
Источник: Данные Компании, CS

### Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

### Динамика прибыли, млн. тенге



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>615 507</b>	<b>988 224</b>	<b>1 431 715</b>	<b>395 465</b>	<b>887 968</b>
реализация товаров и услуг	528 099	804 473	1 063 192	313 813	691 109
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	0	0	0	0	18 647
полученные вознаграждения	0	0	0	48	125
прочие поступления	87 408	183 751	368 523	81 604	178 087
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>641 570</b>	<b>890 188</b>	<b>1 386 516</b>	<b>402 693</b>	<b>852 995</b>
платежи поставщикам за товары и услуги	435 886	587 583	932 082	295 309	626 224
выплаты по оплате труда	67 998	110 709	158 010	41 792	93 960
выплата вознаграждения	104 322	139 435	181 485	44 498	86 753
подоходный налог и другие платежи в бюджет	31 539	49 180	68 920	17 877	40 493
прочие выплаты	1 825	3 281	46 019	3 217	5 565
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>-26 063</b>	<b>98 036</b>	<b>45 199</b>	<b>-7 228</b>	<b>34 973</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>236 475</b>	<b>566 903</b>	<b>577 532</b>	<b>50 445</b>	<b>254 126</b>
полученные вознаграждения	115	159	320	0	0
реализация прочих финансовых активов	236 360	566 744	577 212	50 445	254 126
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>102 760</b>	<b>507 273</b>	<b>560 934</b>	<b>67 206</b>	<b>259 236</b>
приобретение основных средств	26 590	94 072	124 975	15 634	17 832
приобретение прочих финансовых активов	0	359 774	381 455	45 611	212 636
прочие выплаты	76 170	53 427	54 504	5 961	28 768
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>	<b>133 715</b>	<b>59 630</b>	<b>16 598</b>	<b>-16 761</b>	<b>-5 110</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>232</b>
получение займов	0	0	0	0	232
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>101 020</b>	<b>161 232</b>	<b>221 880</b>	<b>75 376</b>	<b>146 029</b>
погашение займов	101 020	161 232	221 880	72 376	141 029
выплата дивидендов	0	0	0	3 000	5 000
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>-101 020</b>	<b>-161 232</b>	<b>-221 880</b>	<b>-75 376</b>	<b>-145 797</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>6 632</b>	<b>-3 566</b>	<b>-160 083</b>	<b>-99 365</b>	<b>-115 934</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	277 236	277 236	277 236	117 153	117 153
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>283 868</b>	<b>273 670</b>	<b>117 153</b>	<b>17 788</b>	<b>1 219</b>

Источник: данные Компании

**Денежные средства и их эквиваленты ТОО «Бек+»**

Данные Эмитента	Ед. изм.	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	-26 063	98 036	45 199	-7 228	34 973
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	283 868	273 670	117 153	17 788	1 219
FCCF	млн. тенге	-52 653	3 964	-79 776	-22 862	17 141

Источник: данные Компании

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	1,15	0,72	0,74	2,68	1,21
Количество дней	318	503	494	136	302
Оборачиваемость дебиторской задолженности	18,18	10,01	6,76	24,73	19,54
Количество дней	20	36	54	15	19
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,59	0,50	0,65	1,84	0,44
Количество дней	614	727	559	198	829
Оборачиваемость рабочего капитала	1,66	1,02	0,61	2,34	1,05
Оборачиваемость основных средств	0,24	0,16	0,12	0,59	0,28
Оборачиваемость активов	0,14	0,09	0,07	0,34	0,16
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,70	0,71	0,59	0,56	0,55
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,28	0,27	0,13	0,06	0,00
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,25	0,24	0,10	0,01	0,00
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Займы/Общий капитал	0,77	0,77	0,75	0,74	0,74
Займы/Капитал	3,41	3,26	3,05	2,88	2,82
Займы/Активы	0,63	0,63	0,60	0,59	0,58
Обязательства/Капитал, норматив < 7	4,41	4,19	4,10	3,88	3,83
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA	0,60%	0,90%	-	2,25%	0,39%
ROE	3,22%	4,78%	-	11,22%	1,89%
Маржа валовой выручки	3,44%	-	-	8,44%	1,82%
Маржа операционной прибыли	16,49%	23,10%	35,44%	21,96%	18,59%
Маржа чистой прибыли	4,40%	9,90%	-	6,67%	2,38%

Источник: Данные Компании, расчеты СС



- Заключение:**
- На конец 2 кв. 2019 г. активы Компании сократились на 6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 3 476 млн. тенге за счет уменьшения долгосрочных и краткосрочных активов на 4% до 2 789 млн. тенге и 13% до 687 млн. тенге, соответственно. Долгосрочные активы сократились, преимущественно, за счет снижения основных средств на 2% до 2 000 млн. тенге и биологических активов на 7% до 788 млн. тенге. Среди краткосрочных активов за отчетный период значительно сократились денежные средства и их эквиваленты в 233 раза до 1,2 млн. тенге, краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность уменьшилась на 98% до 0,5 млн. тенге, тогда как запасы выросли на 18% до 534 млн. тенге и прочие краткосрочные активы увеличились в 7 раз до 152 млн. тенге.
  - Обязательства Компании на конец 2 кв. 2019 г. составили 2 756 млн. тенге, сократившись на 8% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года в результате снижения долгосрочных обязательств на 20% до 1 510 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается снижение займов на 21% до 1 456 млн. тенге. Краткосрочные обязательства в отчетном периоде выросли на 11% до 1 246 млн. тенге за счет увеличения прочих краткосрочных финансовых обязательств на 16% до 573,5 млн. тенге, вероятно, вследствие дополнительного размещения дисконтных облигаций в количестве 232 248 штук на сумму 204 млн. тенге, а также за счет роста торговой и прочей кредиторской задолженности на 6% до 629,5 млн. тенге.
  - Капитал Компании составил 720 млн. тенге, увеличившись на 5% относительно показателя аналогичного периода 2018 г. Рост капитала в отчетном периоде обусловлен фиксацией нераспределенной прибыли в размере 13,5 млн. тенге против убытка 24 млн. тенге (2 кв. 2018 г.).
  - По итогам 2 кв. 2019 г. Компания получила чистую прибыль в размере 27 млн. тенге, которая выросла на 18% по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 г. в результате, преимущественно, роста валовой прибыли на 116% до 30 млн. тенге и прочих доходов на 47% до 199 млн. тенге. По итогам отчетного периода выручка Компании выросла на 25%, составив 583 млн. тенге, тогда как себестоимость увеличилась на 22% до 553 млн. тенге. Операционная прибыль Компании составила 119 млн. тенге, увеличившись на 46%, в основном, за счет роста прочих доходов на 47% до 199 млн. тенге.
  - Коэффициенты ликвидности Компании находятся ниже установленных норм, и демонстрируют снижение по сравнению с прошлым годом вследствие значительного сокращения денежных средств и их эквивалентов, что может свидетельствовать о наличии риска кризиса ликвидности и низкой платежеспособности Компании. Финансовый леверидж составляет 3,83 и свидетельствует об умеренном среднем уровне долговой нагрузки. Коэффициенты платежеспособности демонстрируют высокую зависимость от заемного капитала. Также присутствует рыночный риск в силу высокой концентрации кредиторской задолженности и займов.
  - По состоянию на 01.07.2019 г. финансовое положение Компании оценивается 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 осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.