



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2021 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 01.07.2021 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 2 кв. 2021 г.

- Корпоративные события** **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**
- 03 августа 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №116 от 03.08.2021 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств в части выплаты основного долга на сумму 339 980 225 тенге, а также вознаграждения на сумму 46 936 775 тенге за период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. ▪ Влияние положительное
 - 03 августа 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №115 от 03.08.2021 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 386 925 шт. на сумму 339 980 225 тенге за период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. ▪ Влияние положительное
 - 03 августа 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №117 от 03.08.2021 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 395 843 шт. на сумму 350 321 055 тенге за период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. ▪ Влияние положительное
 - 19 апреля 2021 г. принято решение общего собрания участников ТОО «Бек+» о снятии с государственного регистрационного учета транспортные 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 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. Эмитент дополнительно разместил 395 843 шт. облигаций на сумму 350,3 млн. тенге и произвел обратный выкуп 386 925 шт. облигаций на сумму 340,0 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 47,0 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:	1 441 524 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. №118 от 03.08.2021 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P00004690) за период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. были направлены на выплату основного долга по облигациям в размере 339 980 225 тенге, другая часть средств в размере 46 936 775 тенге была направлена на выплату вознаграждения по облигациям.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №114 от 03.08.2021 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №117 от 03.08.2021 г.	За период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. было размещено 395 843 шт. дисконтных облигаций на сумму 350 321 055 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. №115 от 03.08.2021 г.	За период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. было выкуплено 386 925 шт. дисконтных облигаций на сумму 339 980 225 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 2 кв. 2021 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 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	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	173 921	76 316	80 499	93 584	23 277	-71%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	12 543	1	-	750	307	100%
Активы по текущим налогам	13 126	10 991	13 252	14 312	21 039	59%
Запасы	716 483	764 917	712 519	781 498	928 805	30%
Прочие текущие активы	76 272	66 376	61 173	135 480	99 244	62%
Итого краткосрочных активов	992 345	918 601	867 443	1 025 624	1 072 672	24%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 041 943	2 056 025	2 071 445	2 125 258	2 180 307	5%
Биологические активы	797 627	806 700	790 005	793 363	823 194	4%
Нематериальные активы	451	451	451	451	451	0%
Прочие долгосрочные активы	-	600	18 365	22 265	22 472	22%
Итого долгосрочных активов	2 840 021	2 863 776	2 880 266	2 941 337	3 026 424	5%
Итого активов	3 832 366	3 782 377	3 747 709	3 966 961	4 099 096	9%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 006 299	1 025 917	1 106 826	1 271 870	1 282 211	16%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	491 774	470 759	462 415	424 931	415 590	-10%
Краткосрочные резервы	3 361	856	1 216	176	488	-60%
Обязательства по текущим налогам	6 449	7 564	9 477	6 725	6 383	-33%
Вознаграждения работникам	20 819	22 131	16 469	17 040	19 396	18%
Прочие краткосрочные обязательства	16 675	3 015	36 620	26 225	41 405	13%
Итого краткосрочных обязательств	1 545 377	1 530 242	1 633 023	1 746 967	1 765 473	8%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	1 276 687	1 260 112	1 151 596	1 302 428	1 381 102	20%
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	1 330 909	1 314 334	1 205 818	1 356 650	1 435 324	19%
Итого обязательств	2 876 286	2 844 576	2 838 841	3 103 617	3 200 797	13%
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	249 691	231 412	202 479	156 955	191 910	-5%
Итого капитала	956 080	937 801	908 868	863 344	898 299	-1%
Итого обязательств и капитала	3 832 366	3 782 377	3 747 709	3 966 961	4 099 096	9%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о прибылях и убытках

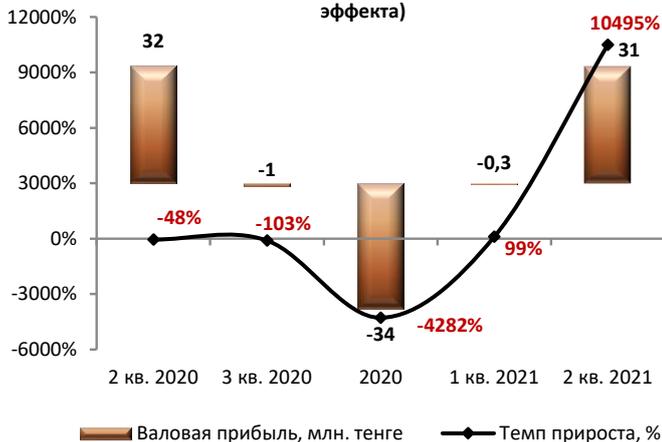
Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. за год, %
Выручка	719 872	1 013 111	1 335 840	370 581	684 317	-5%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-626 704	-920 755	-1 277 439	-370 883	-653 227	4%
Валовая прибыль	93 168	92 356	58 401	-302	31 090	-67%
Административные расходы	-96 255	-143 044	-190 037	-50 622	-104 003	8%
Прочие расходы	-6 771	-18 734	-19 883	-2 988	-7 787	15%
Прочие доходы	256 272	359 655	473 338	76 342	219 164	-14%
Операционная прибыль	246 414	290 233	321 819	22 430	138 464	-44%
Доходы по финансированию	179	274	307	89	178	-1%
Расходы по финансированию	-115 830	-176 925	-236 317	-66 933	-147 032	27%
Убыток/(прибыль) до налогообложения	130 763	113 582	85 809	-44 414	-8 390	-106%
Расходы по подоходному налогу	-2 118	-3 216	-4 376	-1 110	-2 179	3%
Чистый убыток/(прибыль) за отчетный период	128 645	110 366	81 433	-45 524	-10 569	-108%
Итого совокупный убыток/(доход) за отчетный период	128 645	110 366	81 433	-45 524	-10 569	-108%

Источник: данные Компании

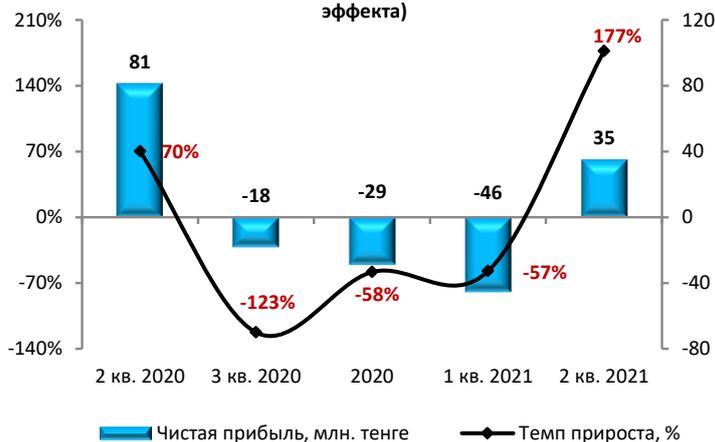
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли/(убытка) (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли/(убытка) (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	1 057 382	1 486 227	1 973 735	476 543	982 517
реализация товаров и услуг	817 370	1 146 240	1 541 302	404 656	771 220
полученные вознаграждения	179	274	307	88	178
прочие поступления	239 833	339 713	432 126	71 799	211 119
Выбытие денежных средств	1 040 904	1 431 644	1 839 285	670 779	1 188 438
платежи поставщикам за товары и услуги	788 274	1 063 683	1 354 160	478 196	873 393
выплаты по оплате труда	103 342	168 697	231 528	51 831	114 290
выплата вознаграждения	63 437	85 141	111 147	20 529	48 420
подоходный налог и другие платежи в бюджет	53 542	79 695	106 177	30 014	59 550
прочие выплаты	32 309	34 428	36 273	90 209	92 785
Чистые денежные средства от операционной деятельности	16 478	54 583	134 450	-194 236	-205 921
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	459 295	881 142	1 183 100	331 219	681 540
реализация прочих финансовых активов	459 295	881 142	1 183 100	331 219	681 540
Выбытие денежных средств	398 922	902 787	1 162 219	274 729	762 346
приобретение основных средств	29 067	80 867	89 768	85 406	186 106
приобретение прочих финансовых активов	331 678	733 908	954 956	166 175	506 155
прочие выплаты	38 177	88 012	117 495	23 148	70 085
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	60 373	-21 645	20 881	56 490	-80 806
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	59 000	97 400	111 655	242 440	432 950
получение займов	59 000	97 400	111 655	242 440	432 950
Выбытие денежных средств	203 164	295 256	427 721	91 609	203 445
погашение займов	203 164	295 256	427 721	91 609	203 445
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-144 164	-197 856	-316 066	150 831	229 505
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-67 313	-164 918	-160 735	13 085	-57 222
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	241 234	241 234	241 234	80 499	80 499
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	173 921	76 316	80 499	93 584	23 277

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Данные Эмитента	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	16 478	54 583	134 450	-194 236	-205 921
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	173 921	76 316	80 499	93 584	23 277
FCFF	-12 589	-26 284	44 682	-279 642	-392 027

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 01.07.2021 г. в обращении находится 1 441 524 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 441 524 тыс. тенге. В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 339 980 тыс. тенге, также выплатил вознаграждения на сумму 46 934 тыс. тенге за период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г.

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2021 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 205 921 тыс. тенге и отрицательный денежный поток в размере 392 027 тыс. тенге. Сумма денежных средств и их эквивалентов снизилась с 173 921 тыс. тенге до 23 277 тыс. тенге, что может свидетельствовать о низком уровне ликвидности и платежеспособности.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Оборачиваемость запасов	1,04	0,53	0,48	1,99	0,66
Количество дней	350	690	756	184	553
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,50	0,68	0,88	2,72	0,64
Количество дней	730	536	416	134	568
Оборачиваемость рабочего капитала	1,30	0,67	0,47	1,99	0,89
Оборачиваемость основных средств	0,35	0,19	0,16	0,71	0,29
Оборачиваемость активов	0,19	0,10	0,09	0,38	0,16
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,64	0,60	0,53	0,59	0,61
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,12	0,05	0,05	0,05	0,01
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,11	0,05	0,05	0,05	0,01
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,70	0,71	0,71	0,75	0,75
Займы/Капитал	2,39	2,44	2,48	2,98	2,96
Займы/Активы	0,60	0,60	0,60	0,65	0,65
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,01	3,03	3,12	3,59	3,56
Коэффициенты рентабельности					
ROA	4,27%	-0,64%	-0,77%	-4,72%	1,73%
ROE	17,70%	-2,57%	-3,13%	-20,55%	7,94%
Маржа валовой выручки	8,97%	-0,28%	-10,52%	-0,08%	10,01%
Маржа операционной прибыли	39,86%	14,94%	9,79%	6,05%	36,98%
Маржа чистой прибыли	22,82%	-6,23%	-8,97%	-12,28%	11,14%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 30 июня 2021 г. составили 4 099 096 тыс. тенге, увеличившись на 9% 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 5% до 3 026 424 тыс. тенге на фоне роста основных средств на 5% до 2 180 307 тыс. тенге и биологических активов на 4% до 823 194 тыс. тенге. Краткосрочные активы увеличились на 24% до 1 072 672 тыс. тенге в результате роста запасов на 30% до 928 805 тыс. тенге, в структуре которого активы, предназначенные для незавершенного производства, увеличились в 3 раза до 457 564 тыс. тенге. Кроме того, наблюдается рост прочих текущих активов на 62% до 99 244 тыс. тенге, а также зафиксирована торговая и прочая дебиторская задолженность, представленная в виде задолженности покупателей, в размере 307 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 30 июня 2021 г. выросли на 13% до 3 200 797 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 8% до 1 765 473 тыс. тенге, что обусловлено увеличением прочих краткосрочных финансовых обязательств на 16% до 1 282 211 тыс. тенге, представленных в виде основного долга по облигациям. При этом краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность сократилась на 10% до 415 590 тыс. тенге, в структуре которой 67% или 277 757 тыс. тенге приходится на прочие краткосрочные задолженности, 21% или 85 844 тыс. тенге на вознаграждения по облигациям. Долгосрочные обязательства выросли на 19% до 1 435 324 тыс. тенге благодаря увеличению займов на 20% до 1 381 102 тыс. тенге, 68% или 938 577 тыс. тенге которых приходится на АО «КазАгроФинанс», 32% или 442 525 тыс. тенге – на АО «Народный Банк Казахстана».
- Капитал Эмитента по состоянию на 30 июня 2021 г. составил 898 299 тыс. тенге, уменьшившись на 1% с начала года (на 31.12.2020 г.: 908 868 тыс. тенге). Уменьшение капитала обусловлено сокращением нераспределённой прибыли на 5% до 191 910 тыс. тенге.
- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2021 г., Эмитент получил чистый убыток в размере 10 569 тыс. тенге на фоне значительной низкой урожайности произведенной продукции растениеводства в 2020 г. Валовая прибыль Компании сократилась на 67% до 31 090 тыс. тенге, в структуре которой выручка уменьшилась на 5% до 684 317 тыс. тенге и себестоимость увеличилась на 4% до 653 227 тыс. тенге на фоне роста цен корма. Операционная прибыль уменьшилась на 44% до 138 454 тыс. тенге в результате снижения прочих доходов на 14% до 219 164 тыс. тенге и увеличения административных расходов на 8% до 104 003 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 (2 кв.

2020 г.: 0,64), срочная ликвидность – 0,01 (2 кв. 2020 г.: 0,12) и абсолютная ликвидность – 0,01 (2 кв. 2020 г.: 0,11). Финансовый леверидж составил 3,56 (2 кв. 2020 г.: 3,01), 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.