



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2017 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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.10.2017 г. финансовое состояние Эмитента оценивается удовлетворительно. 				
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 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	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Участники</th> <th style="text-align: right;">Доля,%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Пак Владимир Юрьевич</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Проспект выпуска облигаций</i></p>	Участники	Доля,%	Пак Владимир Юрьевич	100%
Участники	Доля,%				
Пак Владимир Юрьевич	100%				
Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 13 октября 2017 г. на основании Приказа №14, подписанного директором ТОО «Бек+», установлен с 17 октября 2017 г. размер дисконта по облигациям Товарищества (НИН KZ2POY10F507) в размере 14%. ▪ Эмитент официальным письмом сообщил ПДО о том, что 11.09.2017 г. единственным участником ТОО «БЕК+» было принято решение о внесении изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций ТОО «Бек+». ▪ 11 сентября 2017 г. Эмитент официальным письмом известил ПДО о принятии единственным участником товарищества Решения о внесении изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций, зарегистрированный в НБ РК 11.04.2017 г. В частности были внесены изменения касательно детализации целевого использования денег от размещения облигаций и условий выкупа облигаций по инициативе держателей облигаций. ▪ 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:	329 995 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

Дисконтные облигации KZ2POY10F507

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №141 от 10.11.2017 г.	Согласно письму Эмитент за период с 26.05.2017 г. по 30.09.2017 г. привлек 359 623 814 тенге. Однако, данная сумма еще не распределена Эмитентом по целевому назначению.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №132 от 10.11.2017 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №138 от 10.11.2017 г.	За период с 01 июля 2017 г. по 30 сентября 2017 г. было размещено 329 995 шт. дисконтных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Выплата купонного вознаграждения не производится.	Облигации являются дисконтными.
Финансовый анализ	Консолидированная ежеквартальная финансовая отчетность получена ПДО 15.11.2017 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2017 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым облигации являются необеспеченными. Данное условие не применимо, так как -

Анализ финансовой отчетности

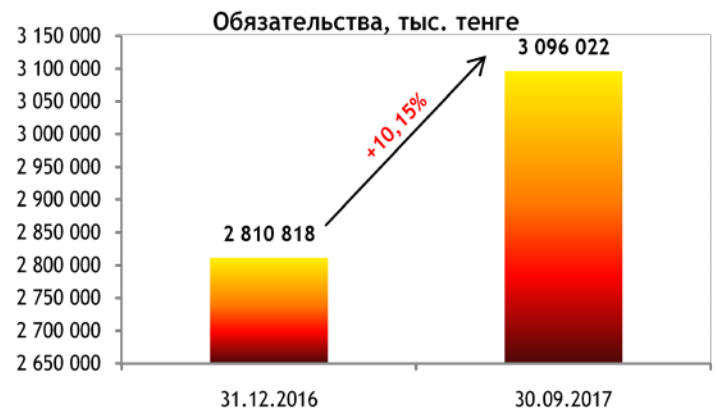
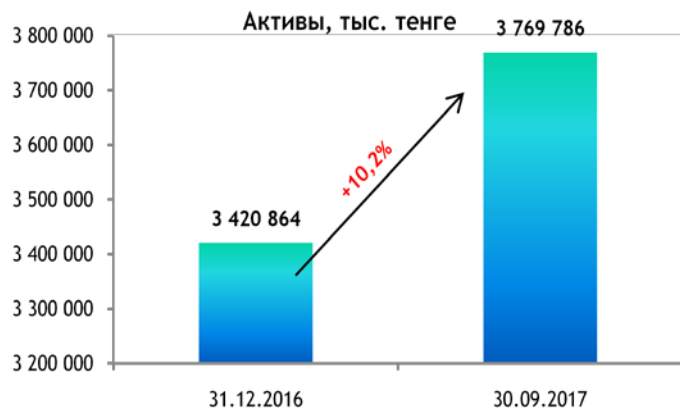
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	31.12.2016	30.06.2017	30.09.2017	Изм., %
Долгосрочные активы				
Биологические активы	975 782	1 002 242	872 754	-10,56%
Основные средства	2 009 998	2 068 077	2 036 351	1,31%
Нематериальные активы	654	737	703	7,49%
Прочие долгосрочные активы	-	-	200	-
Итого долгосрочные активы	2 986 434	3 071 055	2 910 008	-2,56%
Текущие активы				
Денежные средства и их эквиваленты	7 601	98 061	338 250	4350,07%
Торговая дебиторская задолженность	41 087	34 116	58 899	43,35%
Товарно-материальные запасы	337 736	376 242	433 717	28,42%
Прочие текущие активы	48 006	55 624	28 912	-39,77%
Итого текущие активы	434 430	564 043	859 778	97,91%
Итого активы	3 420 864	3 635 098	3 769 786	10,20%
Собственный капитал и обязательства				
Собственный капитал				
Уставный (акционерный) капитал	410 641	410 641	410 641	-
Резервы	295 748	295 749	295 748	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	-96 343	-9 107	-32 625	-66,14%
Итого собственный капитал	610 046	697 283	673 764	10,44%
Долгосрочные обязательства				
Займы	2 144 986	1 923 367	1 881 012	-12,31%
Прочие долгосрочные обязательства	49 896	49 896	49 896	-
Отложенное налоговое обязательство	4 326	4 326	4 326	-
Итого долгосрочные обязательства	2 199 208	1 977 589	1 935 234	-12,00%
Текущие обязательства				
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	75 168	337 685	-
Кредиторская задолженность	600 059	793 043	757 124	26,17%
Краткосрочные резервы	5 835	4 025	2 423	-58,47%
Вознаграждения работникам	5 716	9 210	11 209	96,10%
Прочие краткосрочные обязательства	-	78 780	49 208	-
Обязательства по текущим налогам	-	-	3 139	-
Итого текущие обязательства	611 610	960 226	1 160 788	89,79%
Итого обязательства	2 810 818	2 937 815	3 096 022	10,15%
Итого собственный капитал и обязательства	3 420 864	3 635 098	3 769 786	10,20%

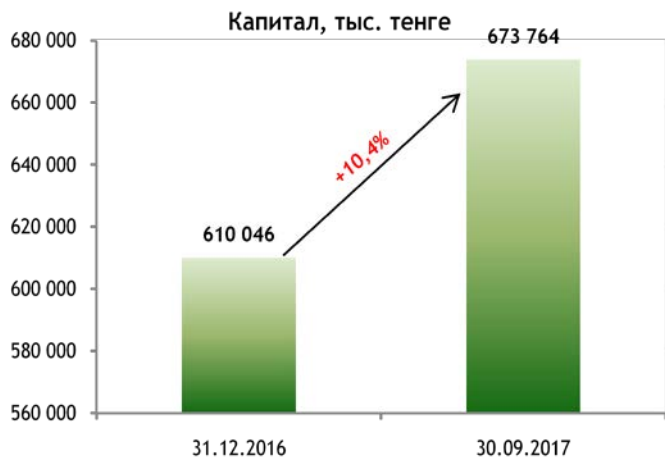
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, СС

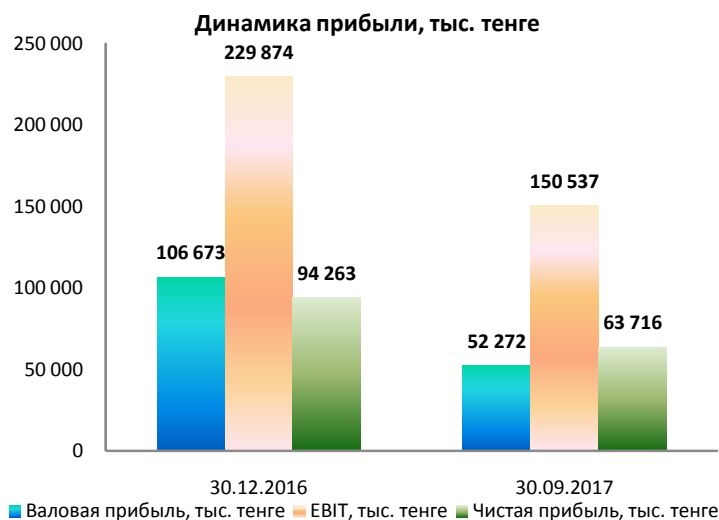
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.12.2016	30.06.2017	30.09.2017	Изм., %
Выручка	759 925	499 439	706 604	-7,0%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-653 252	-432 195	-654 332	0,2%
Валовая прибыль	106 673	67 244	52 272	-51,0%
Административные расходы	-111 644	-29 780	-43 823	-60,7%
Прочие расходы	-	-1 785	-72 872	-
Прочие доходы	234 845	111 975	214 960	-8,5%
Операционная прибыль	229 874	147 654	150 537	-34,5%
Доходы по финансированию	224	-	286	27,7%
Расходы по финансированию	-131 422	-56 370	-82 225	-37,4%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	98 676	91 284	68 598	-30,5%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-4 412	-4 048	-4 882	10,6%
Прибыль / (Убыток) за год	94 263	87 236	63 716	-32,4%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-	-	-	-
Итого совокупный доход / (убыток)	94 263	87 236	63 716	-32,4%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	31.12.2016	30.06.2017	30.09.2017
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	197 179	102 017	119 186
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-2 141	71 777	337 435
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	-203 619	-83 333	-125 972
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-8 581	90 461	330 649
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	16 182	7 601	7 601

Денежные средства и их эквиваленты, конец периода 7 601 98 062 338 250

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	31.12.2016	30.06.2017	30.09.2017
Оборачиваемость запасов	15,47	2,42	2,15
Количество дней	24	151	169
Оборачиваемость дебиторской задолженности	147,96	26,57	20,26
Количество дней	2	14	12
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,21	1,13	1,03
Количество дней	87	323	355
Оборачиваемость рабочего капитала	34,31	3,48	2,70
Оборачиваемость основных средств	3,02	0,49	0,46
Оборачиваемость активов	1,78	0,28	0,25
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность	0,71	0,59	0,74
Срочная ликвидность	0,08	0,14	0,34
Абсолютная ликвидность	0,01	0,10	0,29
Коэффициенты платежеспособности			
Займы/Общий капитал	0,78	0,73	0,74
Займы/Капитал	3,52	2,76	2,79
Займы/Активы	0,63	0,53	0,50
Обязательства/Капитал	4,61	4,21	4,60
Коэффициенты рентабельности			
ROA	22,04%	4,95%	2,29%
ROE	123,61%	26,69%	12,39%
Маржа валовой выручки	14,04%	13,46%	7,40%
Маржа операционной прибыли	30,25%	29,56%	21,30%
Маржа чистой прибыли	12,40%	17,47%	9,02%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- Согласно финансовой отчетности за 3 кв. 2017 г. активы Компании составили 3 770 млн. тенге, увеличившись на 10,2% с начала текущего года за счет, в основном, роста текущих активов на 97,9%. Увеличение краткосрочных активов в отчетном периоде обусловлено ростом денежных средств с 7,6 млн. тенге до 338,3 млн. тенге за счет дополнительного размещения дисконтных облигаций, а также товарно-материальных запасов на 28,4% и торговой дебиторской задолженности на 43,4%. Долгосрочные активы на конец отчетного периода составили 2 910 млн. тенге, сократившись на 2,6% с начала года вследствие снижения биологических активов на 10,6%. При этом стоимость основных средств увеличилась на 1,3% с начала текущего года, составив 2 036 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 3 кв. 2017 г. выросли на 10,2% с начала года, составив 3 096 млн. тенге за счет, в основном, роста текущих обязательств на 89,8%. Увеличение краткосрочных обязательств обусловлено ростом кредиторской задолженности на 26,2%, вознаграждения работникам на 96,1%, фиксацией прочих краткосрочных финансовых обязательств в размере 337,7 млн. тенге вследствие привлечения долгового займа посредством размещения дисконтных облигаций. Долгосрочные обязательства сократились на 12% с начала текущего года, составив 1 935 млн. тенге за счет снижения займов на 12,3%.
- На конец 3 кв. 2017 г. капитал Компании составил 673,8 млн. тенге, что на 10,4% больше показателя на начало года. Увеличение капитала обусловлено сокращением непокрытого убытка с 96,3 млн. тенге в 4 кв. 2016 г. до 32,6 млн. тенге в 3 кв. 2017 г. Стоит отметить, что по сравнению с предыдущим кварталом капитал Компании снизился на 3,4% за счет роста непокрытого убытка на 258%.
- По итогам девяти месяцев 2017 г. Компания получила чистую прибыль в размере 63,7 млн. тенге, которая сократилась на 32,4% по сравнению с показателем на начало года в результате, преимущественно снижения валовой прибыли на 51%. Операционная прибыль составила 150,5 млн. тенге, сократившись на 34,5%. В структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается снижение административных расходов на 60,7%, прочих доходов на 8,5% и фиксация прочих расходов в размере 72,9 млн. тенге. Расходы по финансированию снизились на 37,4% вследствие, вероятно, частичного погашения займов.
- Коэффициенты ликвидности Компании находятся ниже установленных норм, хотя демонстрируют положительную динамику по сравнению с прошлым периодом, что свидетельствует о высоких рисках кризиса ликвидности и низкой платежеспособности Компании. Коэффициенты платежеспособности демонстрируют высокую зависимость от заемного капитала, при этом динамика показателей положительная в сторону снижения.
- 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. В ответ на рекомендацию ПДО Эмитент инициировал внесение соответствующих изменений в Проспект выпуска облигаций (Письмо №104 от 11.09.2017 г. и Письмо №131 от 10.11.2017 г.). Копия Проспекта выпуска облигаций с изменениями и дополнениями еще не предоставлена ПДО.

- **Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.**

**Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**

Акинов М.Е.

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