



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 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 04.01.2017г., заключенного между ТОО «Бек+» и АО «Сентрас Секьюритиз».
- Заключение**
 - По состоянию на 01.10.2018 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: Проспект выпуска облигаций

- Корпоративные события** **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**
- 31 июля 2018 г. Эмитент официальным письмом (исх. №78 от 31.07.2018 г.) предоставил ПДО консолидированную финансовую отчетность за 2 кв. 2018 г., структуру кредиторской и дебиторской задолженности, краткосрочных и долгосрочных займов за 2 кв. 2018 г., и информацию о соблюдении ковенант. **Влияние положительное**
 - 31 июля 2018 г. Эмитент официальным письмом (исх. №82 от 31.07.2018 г.) предоставил ПДО информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций за период с 01.04.2018 г. по 30.06.2018 г. **Влияние положительное**
 - 31 июля 2018 г. Эмитент официальным письмом (исх. №81 от 31.07.2018 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств в части выплаты купонного вознаграждения за период с 01.04.2018 г. по 30.06.2018 г. **Влияние положительное**
 - 31 июля 2018 г. Эмитент официальным письмом (исх. №80 от 31.07.2018 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций за период с 01.04.2018 г. по 30.06.2018 г. **Влияние положительное**
 - 31 июля 2018 г. Эмитент официальным письмом (исх. №80 от 31.07.2018 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций за период с 01.04.2018 г. по 30.06.2018 г. **Влияние положительное**

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительный характер влияния на деятельность Эмитента.

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:	552 479 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 №110 от 05.11.2018 г.	Согласно письму Эмитент за период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. денежные средства в сумме 6 070 499,36 тенге направлены на приобретение тмц для осуществления производственного процесса. ПДО предоставлены копии платежных поручений в количестве 4 шт.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №106 от 05.11.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №109 от 05.11.2018 г.	За период с 01 июля 2018 г. по 30 сентября 2018 г. было размещено 376 720 шт. дисконтных облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента №107 от 05.11.2018 г.	За период с 01 июля 2018 г. по 30 сентября 2018 г. было выкуплено 328 588 шт. дисконтных облигаций.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Выплата купонного вознаграждения не производится.	Облигации являются дисконтными.
Финансовый анализ	Консолидированная ежеквартальная финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г. получена ПДО.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

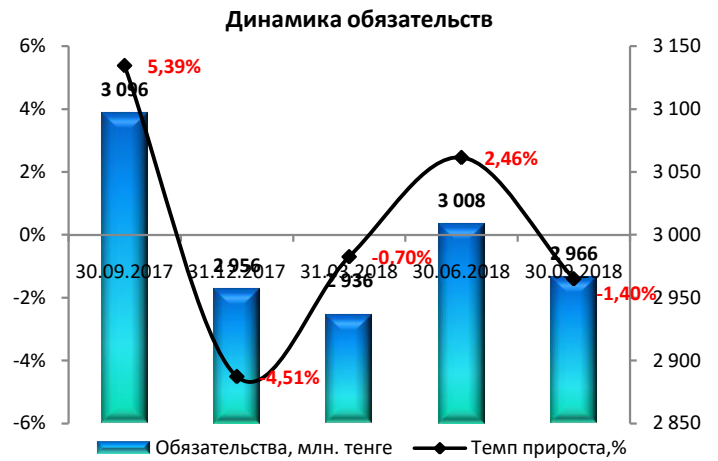
Активы	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	Изм., %
Долгосрочные активы						
Биологические активы	872 754	827 103	838 316	850 661	810 819	-7,10%
Основные средства	2 036 351	2 025 367	2 055 373	2 050 508	2 041 166	0,24%
Нематериальные активы	703	669	635	599	569	-19,06%
Прочие долгосрочные активы	200	200	1 350	200	2 633	1216,50%
Итого долгосрочные активы	2 910 008	2 853 339	2 895 674	2 901 968	2 855 187	-1,88%
Текущие активы						
Денежные средства и их эквиваленты	338 250	277 236	241 757	283 868	273 670	-19,09%
Торговая дебиторская задолженность	58 899	15 221	22 409	32 159	34 827	-40,87%
Текущий подоходный налог	-	-	-	-	3 972	-
Товарно-материальные запасы	433 717	468 180	383 521	450 407	486 045	12,07%
Прочие текущие активы	28 912	29 655	64 133	22 208	19 675	-31,95%
Итого текущие активы	859 778	790 292	711 820	788 642	818 189	-4,84%
Итого активы	3 769 786	3 643 631	3 607 494	3 690 610	3 673 376	-2,56%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный (акционерный) капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	410 641	-
Резервы	295 748	295 748	295 748	295 748	295 748	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	-32 625	-19 236	-34 770	-23 868	1 036	-103,18%
Итого собственный капитал	673 764	687 153	671 619	682 521	707 425	5,00%
Долгосрочные обязательства						
Займы	1 881 012	1 972 351	1 900 992	1 835 094	1 765 476	-6,14%
Прочие долгосрочные обязательства	49 896	49 896	49 896	49 896	49 896	-
Отложенное налоговое обязательство	4 326	4 326	4 326	4 326	4 326	-
Итого долгосрочные обязательства	1 935 234	2 026 573	1 955 214	1 889 316	1 819 698	-5,97%
Текущие обязательства						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	337 685	335 257	376 941	495 447	542 227	60,57%
Кредиторская задолженность	757 124	562 327	567 018	593 731	569 674	-24,76%
Краткосрочные резервы	2 423	1 107	2 132	908	733	-69,75%
Вознаграждения работникам	11 209	7 976	10 721	12 416	15 425	37,61%
Прочие краткосрочные обязательства	49 208	20 630	19 838	12 632	-	-100,00%
Обязательства по текущим налогам	3 139	2 608	4 011	3 639	18 194	479,61%
Итого текущие обязательства	1 160 788	929 905	980 661	1 118 773	1 146 253	-1,25%
Итого обязательства	3 096 022	2 956 478	2 935 875	3 008 089	2 965 951	-4,20%
Итого собственный капитал и обязательства	3 769 786	3 643 631	3 607 494	3 690 610	3 673 376	-2,56%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

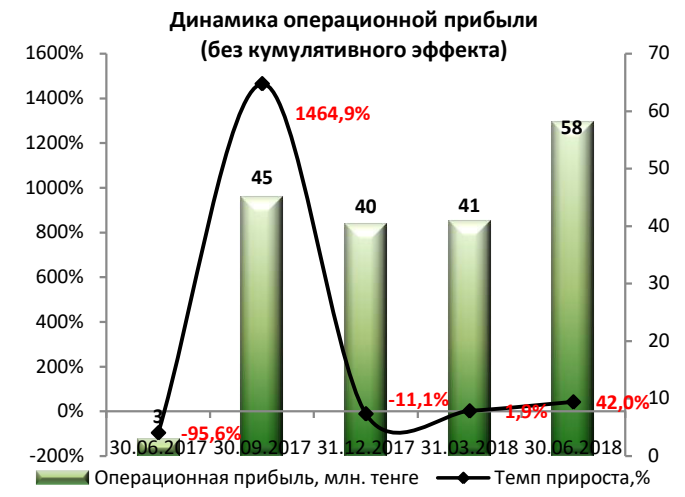
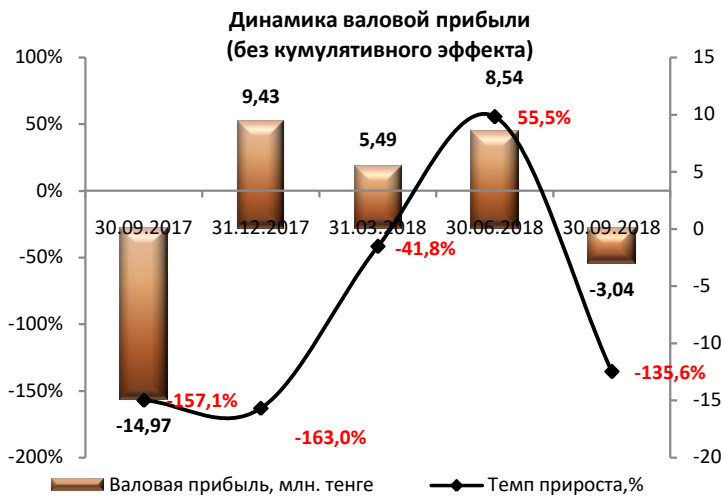
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	Изм., %
Выручка	706 604	928 173	219 898	467 911	719 452	1,82%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-654 332	-866 467	-214 407	-453 882	-708 464	8,27%
Валовая прибыль	52 272	61 706	5 491	14 029	10 988	-78,98%
Административные расходы	-43 823	-63 561	-24 039	-48 137	-76 857	75,38%
Прочие расходы	-72 872	-79 507	-5 264	-20 072	-26 603	-63,49%
Прочие доходы	214 960	277 024	63 947	135 215	231 602	7,74%
Операционная прибыль	150 537	195 662	40 135	81 035	139 130	-7,58%
Доходы по финансированию	286	307	65	115	159	-44,41%
Расходы по финансированию	-82 225	-110 900	-27 634	-57 142	-89 668	9,05%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	68 598	85 069	12 566	24 008	49 621	-27,66%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-4 882	-5 768	-921	-1 462	-2 170	-55,55%
Прибыль / (Убыток) за год	63 716	79 301	11 645	22 546	47 451	-25,53%

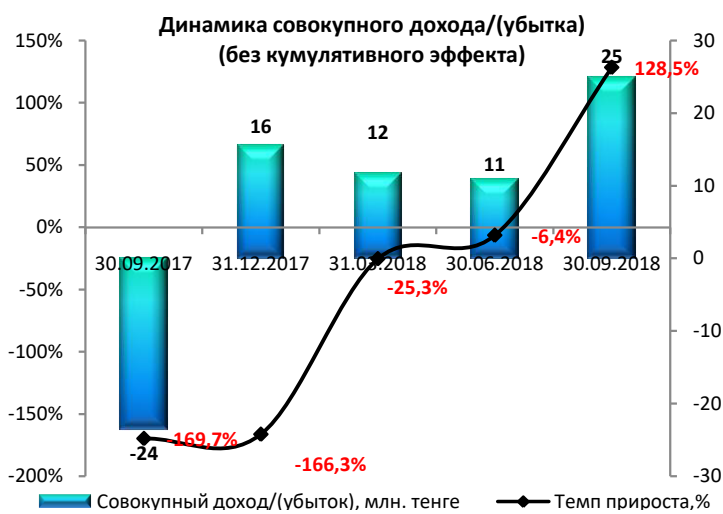
Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	1 046 195	1 375 878	286 099	615 507	988 224
в том числе:					
реализация товаров и услуг	848 566	1 105 931	220 837	528 099	804 473
авансы, полученные от покупателей, заказчиков	-	-	16 259	-	-
прочие поступления	197 629	269 947	49 003	87 408	183 751
Выбытие денежных средств, всего	927 009	1 242 789	315 613	641 570	890 188
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	707 592	919 534	223 537	435 886	587 583
выплаты по оплате труда	74 901	105 399	30 086	67 998	110 709
выплата вознаграждения	104 131	161 160	47 799	104 322	139 435
подоходный налог и другие платежи в бюджет	37 977	49 908	13 497	31 539	49 180
прочие выплаты	2 408	6 788	694	1 825	3 281
Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	119 186	133 089	-29 514	-26 063	98 036
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	359 624	359 624	43 613	236 475	566 903
в том числе:					
полученные вознаграждения	-	-	-	115	159
реализация других долгосрочных активов	359 624	359 624	43 613	236 360	566 744
Выбытие денежных средств, всего	22 189	28 537	5 132	102 760	507 273
в том числе:					
приобретение основных средств	250	4 170	3 203	26 590	94 072
приобретение прочих финансовых активов	-	-	-	-	359 774
прочие выплаты	21 939	24 367	1 929	76 170	53 427

Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД	337 435	331 087	38 481	133 715	59 630
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	8 616	15 426	0	0	0
в том числе:					
прочие поступления	8 616	15 426	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	134 588	197 138	57 275	101 020	161 232
в том числе:					
погашение займов	134 588	197 138	57 275	101 020	161 232
Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД	-125 972	-181 712	-57 275	-101 020	-161 232
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	330 649	282 464	-48 308	6 632	-3 566
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	7 601	7 601	290 065	277 236	277 236
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	338 250	290 065	241 757	283 868	273 670

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
Оборачиваемость запасов	2,15	1,92	2,01	2,18	2,02
Количество дней	169	190	181	168	181
Оборачиваемость дебиторской задолженности	20,26	25,05	46,75	34,30	28,64
Количество дней	18	15	8	11	13
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,03	1,26	2,12	1,33	1,54
Количество дней	355	289	172	274	237
Оборачиваемость рабочего капитала	2,70	4,21	4,31	3,12	2,91
Оборачиваемость основных средств	0,46	0,46	0,43	0,46	0,47
Оборачиваемость активов	0,25	0,25	0,24	0,26	0,26
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	0,74	0,85	0,73	0,70	0,71
Срочная ликвидность	0,34	0,31	0,27	0,28	0,27
Абсолютная ликвидность	0,29	0,30	0,25	0,25	0,24
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,77	0,77	0,78	0,78	0,77
Займы/Капитал	3,37	3,43	3,47	3,49	3,33
Займы/Активы	0,60	0,65	0,65	0,64	0,64
Обязательства/Капитал	4,60	4,30	4,37	4,41	4,19
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,29%	2,14%	1,28%	1,24%	1,72%
ROE	12,39%	11,65%	6,86%	6,66%	9,10%
Маржа валовой выручки	7,40%	6,65%	2,50%	3,00%	1,53%
Маржа операционной прибыли	21,30%	21,08%	18,25%	17,32%	19,34%
Маржа чистой прибыли	9,02%	8,54%	5,30%	4,82%	6,60%

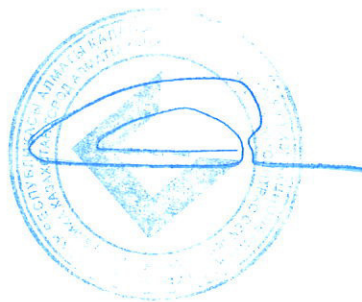
Источник: расчеты CS

Заключение:

- На конец 3 кв. 2018 г. активы Компании сократились на 2,56% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 3 673 млн. тенге за счет уменьшения долгосрочных и краткосрочных активов на 1,9% и 4,8%, соответственно. В структуре активов в отчетном периоде сократились биологические активы на 7,1%, денежные средства и их эквиваленты на 19,1% и торговая дебиторская задолженность на 40,9%. При этом основные средства в отчетном периоде за го выросли на 0,24%, товарно-материальные запасы на 12,1%.
- Обязательства Компании на конец 3 кв. 2018 г. составили 2 966 млн. тенге, сократившись на 4,2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Долгосрочные обязательства уменьшились на 6% в результате снижения займов на 6,1%. Краткосрочные обязательства в отчетном периоде также демонстрируют сокращение на 1,3% за счет уменьшения кредиторской задолженности на 24,8%. При этом, в структуре краткосрочных обязательств наблюдается увеличение прочих краткосрочных финансовых обязательств на 60,6%, обязательств по вознаграждениям работникам на 37,6% и обязательств по текущим налогам на 479,6%.
- Капитал Компании составил 707,4 млн. тенге, увеличившись на 5% показателя аналогичного периода прошлого года. Рост капитала в отчетном периоде обусловлено получением нераспределенной прибыли в размере 1 036 тыс. тенге, против убытка 32,6 млн. тенге за счет положительной динамики чистой прибыли.
- По итогам девяти месяцев 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 47,5 млн. тенге, которая сократилась на 25,5% по сравнению с показателем 3 кв. 2017 г. в результате, преимущественно снижения валовой прибыли на 79%. Валовая прибыль сократилась вследствие роста себестоимости на 8,3%, тогда как доходы увеличились на 1,8%. Операционная прибыль составила 139 млн. тенге, сократившись на 7,6%. В структуре операционной прибыли в отчетном

- периоде по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года увеличились административные расходы на 75%, прочие расходы сократились на 63,5% и прочие доходы выросли на 7,7%. Расходы по финансированию выросли на 9,1% и доходы по финансированию сократились на 44%.
- Коэффициенты ликвидности Компании находятся ниже установленных норм, хотя демонстрируют положительную динамику по сравнению с прошлым годом, что свидетельствует о рисках кризиса ликвидности и низкой платежеспособности Компании. Коэффициенты платежеспособности демонстрируют высокую зависимость от заемного капитала, и динамика показателей негативная. Также присутствует рыночный риск в силу высокой концентрации дебиторской, кредиторской задолженности и займов.
 - По состоянию на 01.10.2018г. 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 финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.