



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 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 01.10.2019 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 Юрий Александрович	100%

Источник: Пояснительная записка к ФО за 3 кв. 2019 г.

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

- 29 октября 2019 г. Эмитент официальным письмом (исх. №117 от 29.10.2019 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств в части выплаты основного долга и купонного вознаграждения по облигациям за период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г.

Влияние положительное
- 29 октября 2019 г. Эмитент официальным письмом (исх. №116 от 29.10.2019 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций за период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г.

Влияние положительное
- 29 октября 2019 г. Эмитент официальным письмом (исх. №75 от 23.07.2019 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций за период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г.

Влияние положительное
- 19 сентября 2019 г. принято решение единственного участника ТОО «Бек+» об утверждении нового состава участников, оставлении в должности прежнего Директора, утверждении Устава в новой редакции и государственной перерегистрации товарищества.

Влияние нейтральное
- 18 сентября 2019 г. единственным участником ТОО «Бек+» было принято решение:

 - продать 100% доли в уставном капитале ТОО «Бек+» физическому лицу Пак Юрию Александровичу на сумму 1 000 000 (один миллион) тенге;
 - заключить договор купли-продажи доли в уставном капитале с Пак Юрием Александровичем;
 - выйти из состава участников ТОО «Бек+» и передать все учредительные документы, печать ТОО «Бек+» Пак Юрию Александровичу.

Влияние нейтральное
- 17 октября 2019 г. принято решение единственного участника ТОО «Бек+» в обеспечение исполнения обязательств ТОО «Бек+» по Соглашению о финансировании инвестиционного проекта №2/12-12 от 29 февраля 2020 г., включая все приложения и дополнения к нему, а также все Договоры, заключенные в рамках Соглашения, заключенные между кредитором и Заемщиком, предоставить АО «КазАгроФинанс»:

 - в залог 100% доли в уставном капитале, земельных участков и 2 зданий;
 - право на принудительную внесудебную реализацию предметов залога и право на безакцептное списание суммы обязательств с любых банковских счетов ТОО «Бек+», в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения ТОО «Бек+» своих обязательств перед АО «КазАгроФинанс»;
 - уполномочить директора ТОО «Бек+» Пак Александра Владимировича на заключение соответствующих договоров залога, дополнительных соглашений к ним, между ТОО «Бек+» и АО «КазАгроФинанс» на вышеуказанных условиях.

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 18 сентября 2019 г. единственным участником ТОО «Бек+» было принято решение продать 100% доли в уставном капитале ТОО «Бек+» физическому лицу Пак Юрию Александровичу. Также отметим, что 17 октября 2019 г. Эмитент предоставил в залог 100% доли в уставном капитале ТОО «Бек+», земельные участки и здания АО «КазАгроФинанс».

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:	602 079 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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №115 от 29.10.2019 г.	Согласно письму денежные средства, полученные от облигаций (НИН-KZ2POY10F507) за период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г. в сумме 38 215 906 (тридцать восемь миллионов двести пятнадцать тысяч девятьсот шесть) тенге были направлены на выплату заработной платы работникам Компании. Эмитент предоставил ПДО копии расходных ордеров и платежной ведомости в количестве 17 шт. Наибольшая часть денежных средств в сумме 319 199 954 (триста девятнадцать миллионов сто девяносто девять тысяч девятьсот пятьдесят четыре) тенге была направлена на выплату основного долга по облигациям, другая часть средств в размере 42 725 689 (сорок два миллиона семьсот двадцать пять тысяч шестьсот восемьдесят девять) тенге была направлена на выплату вознаграждения по облигациям.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №114 от 29.10.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №116 от 29.10.2019 г.	За период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г. было размещено 486 726 (четыреста восемьдесят шесть тысяч семьсот двадцать шесть) штук дисконтных облигаций на сумму 426 858 702 (четыреста двадцать шесть миллионов восемьсот пятьдесят восемь тысяч семьсот два) 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 255 362 штук не зафиксированы Регистратором своевременно.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №118 от 29.10.2019 г.	За период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г. было выкуплено 363 977 (триста шестьдесят три тысячи девятьсот семьдесят семь) штук дисконтных облигаций на сумму 319 199 954 (триста девятнадцать миллионов сто девяносто девять тысяч девятьсот пятьдесят четыре) 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 93 904 штук не зафиксированы Регистратором своевременно.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Выплата купонного вознаграждения не производится.	Облигации являются дисконтными.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	273 670	117 153	17 788	1 219	75 915	-72%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	34 827	38 374	57 924	545	22 104	-37%
Текущий подоходный налог	3 972	0	4 204	0	0	-100%
Запасы	486 045	419 258	393 044	533 654	554 525	14%
Прочие текущие активы	19 675	143 250	200 756	151 756	136 225	592%
Итого краткосрочных активов	818 189	718 035	673 716	687 174	788 769	-4%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 041 166	2 037 568	2 018 589	1 999 854	2 023 328	-1%
Биологические активы	810 819	808 659	804 795	788 233	744 915	-8%
Нематериальные активы	569	543	520	497	474	-17%
Прочие долгосрочные активы	2 633	0	0	0	0	-100%
Итого долгосрочных активов	2 855 187	2 846 770	2 823 904	2 788 584	2 768 717	-3%
Итого активов	3 673 376	3 564 805	3 497 620	3 475 758	3 557 486	-3%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	542 227	531 014	535 847	573 504	680 163	25%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	569 674	658 688	640 716	629 542	571 235	0,3%
Краткосрочные резервы	733	776	1 222	2 141	1 799	145%
Обязательства по текущим налогам	18 194	4 640	10 838	6 067	9 151	-50%
Вознаграждения работникам	15 425	12 656	14 511	16 156	18 336	19%
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	18 647	0	0%
Итого краткосрочных обязательств	1 146 253	1 207 774	1 203 134	1 246 057	1 280 684	12%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	1 765 476	1 603 330	1 523 957	1 455 536	1 431 290	-19%
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	1 819 698	1 657 552	1 578 179	1 509 758	1 485 512	-18%
Итого обязательств	2 965 951	2 865 326	2 781 313	2 755 815	2 766 196	-7%
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/(непокрытый убыток)	1 036	-6 910	9 918	13 554	84 901	8095%
Итого капитала	707 425	699 479	716 307	719 943	791 290	12%
Итого обязательств и капитала	3 673 376	3 564 805	3 497 620	3 475 758	3 557 486	-3%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

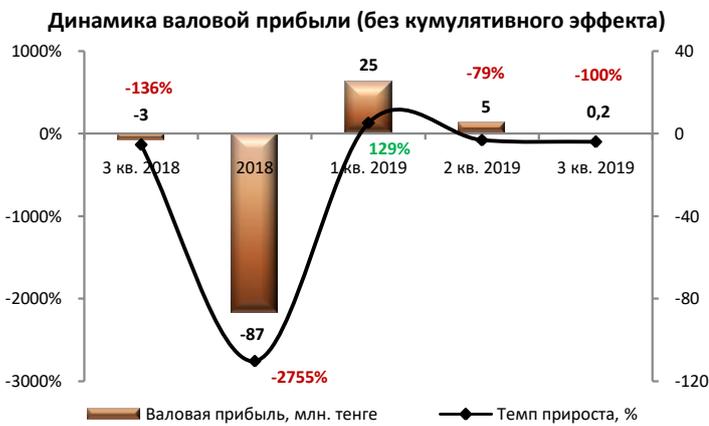
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. за год, %
Выручка	719 452	966 971	297 645	583 285	893 434	24%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-708 464	-1 042 792	-272 524	-552 957	-862 911	22%
Валовая прибыль	10 988	-75 821	25 121	30 328	30 523	178%
Административные расходы	-76 857	-116 198	-44 577	-92 357	-138 166	80%
Прочие расходы	-26 603	-40 797	-14 618	-18 216	-33 396	26%
Прочие доходы	231 602	459 679	99 427	198 694	383 835	66%
Операционная прибыль	139 130	226 863	65 353	118 449	242 796	75%
Доходы по финансированию	159	320	48	125	219	38%
Расходы по финансированию	-89 668	-184 452	-44 772	-90 401	-139 272	55%
Прибыль до налогообложения	49 621	42 731	20 629	28 173	103 743	109%
Расходы по подоходному налогу	-2 170	-3 226	-766	-1 516	-2 581	19%
Чистая прибыль за отчетный период	47 451	39 505	19 863	26 657	101 162	113%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



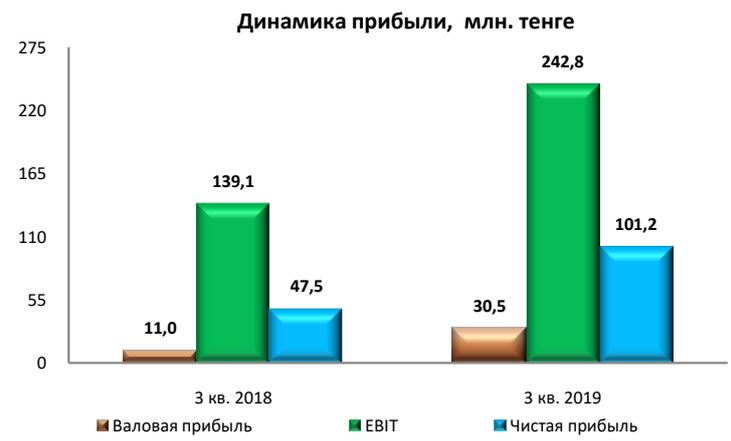
Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств:	988 224	1 431 715	395 465	887 968	1 366 654
реализация товаров и услуг	804 473	1 063 192	313 813	691 109	998 268
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	0	0	0	18 647	18 647
полученные вознаграждения	0	0	48	125	219
прочие поступления	183 751	368 523	81 604	178 087	349 520
Выбытие денежных средств:	890 188	1 386 516	402 693	852 995	1 253 992
платежи поставщикам за товары и услуги	587 583	932 082	295 309	626 224	905 361
выплаты по оплате труда	110 709	158 010	41 792	93 960	151 514
выплата вознаграждения	139 435	181 485	44 498	86 753	127 646
подоходный налог и другие платежи в бюджет	49 180	68 920	17 877	40 493	62 428
прочие выплаты	3 281	46 019	3 217	5 565	7 043
Чистые денежные средства от операционной деятельности	98 036	45 199	-7 228	34 973	112 662
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств:	566 903	577 532	50 445	254 126	680 985
полученные вознаграждения	159	320	0	0	0
реализация прочих финансовых активов	566 744	577 212	50 445	254 126	680 985
Выбытие денежных средств:	507 273	560 934	67 206	259 236	623 318
приобретение основных средств	94 072	124 975	15 634	17 832	19 989
приобретение прочих финансовых активов	359 774	381 455	45 611	212 636	531 836
прочие выплаты	53 427	54 504	5 961	28 768	71 493
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	59 630	16 598	-16 761	-5 110	57 667
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств:	0	0	0	232	232
получение займов	0	0	0	232	232
Выбытие денежных средств:	161 232	221 880	75 376	146 029	211 799
погашение займов	161 232	221 880	72 376	141 029	202 799
выплата дивидендов	0	0	3 000	5 000	9 000
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-161 232	-221 880	-75 376	-145 797	-211 567
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-3 566	-160 083	-99 365	-115 934	-41 238
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	277 236	277 236	117 153	117 153	117 153
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	273 670	117 153	17 788	1 219	75 915

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты ТОО «Бек+»

Данные Эмитента	Ед. изм.	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	98 036	45 199	-7 228	34 973	112 662
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	273 670	117 153	17 788	1 219	75 915
FCCF	млн. тенге	3 964	-79 776	-22 862	17 141	92 673

Источник: данные Компании

Финансовые коэффициенты

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	0,72	0,74	2,68	1,21	1,14
Количество дней	503	494	136	302	320
Оборачиваемость дебиторской задолженности	10,01	6,76	24,73	19,54	54,77
Количество дней	36	54	15	19	7
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,50	0,65	1,84	0,44	0,96
Количество дней	727	559	198	829	379
Оборачиваемость рабочего капитала	1,02	0,61	2,34	1,05	1,18
Оборачиваемость основных средств	0,16	0,12	0,59	0,28	0,31
Оборачиваемость активов	0,09	0,07	0,34	0,16	0,18
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,71	0,59	0,56	0,55	0,62
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,27	0,13	0,06	0,00	0,08
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,24	0,10	0,01	0,00	0,06
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,77	0,75	0,74	0,74	0,73
Займы/Капитал	3,26	3,05	2,88	2,82	2,67
Займы/Активы	0,63	0,60	0,59	0,58	0,59
Обязательства/Капитал, норматив < 7	4,19	4,10	3,88	3,83	3,50
Коэффициенты рентабельности					
ROA	0,90%	-	2,25%	0,39%	4,24%
ROE	4,78%	-	11,22%	1,89%	19,72%
Маржа валовой выручки	-1,21%	-	8,44%	1,82%	0,06%
Маржа операционной прибыли	23,10%	35,44%	21,96%	18,59%	40,09%
Маржа чистой прибыли	9,90%	-	6,67%	2,38%	24,02%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Заключение:

- На конец 3 кв. 2019 г. активы Компании сократились на 3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 3 557 млн. тенге за счет уменьшения долгосрочных и краткосрочных активов на 3% до 2 769 млн. тенге и на 4% до 789 млн. тенге, соответственно. Долгосрочные активы сократились, преимущественно, за счет снижения основных средств на 1% до 2 023 млн. тенге и биологических активов на 8% до 745 млн. тенге. Среди краткосрочных активов за отчетный период денежные средства и их эквиваленты сократились на 72% до 75 млн. тенге, краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность уменьшилась на 37% до 22 млн. тенге, тогда как запасы выросли на 14% до 554 млн. тенге и прочие краткосрочные активы увеличились в 7 раза до 136 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 3 кв. 2019 г. составили 2 766 млн. тенге, сократившись на 7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года в результате снижения долгосрочных обязательств на 18% до 1 485 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается снижение займов на 19% до 1 431 млн. тенге. Краткосрочные обязательства в отчетном периоде продемонстрировали рост на 12% до 1 281 млн. тенге за счет увеличения прочих краткосрочных финансовых обязательств на 25% до 680 млн. тенге, вероятно, вследствие дополнительного размещения дисконтных облигаций в количестве 486 726 штук на сумму 427 млн. тенге, а также за счет роста торговой и прочей кредиторской задолженности на 0,3% до 571 млн. тенге.
- Капитал Компании составил 791 млн. тенге, увеличившись на 12% относительно показателя 3 кв. 2018 г. Рост капитала в отчетном периоде обусловлен увеличением нераспределенной прибыли в 82 раза до 84 млн. тенге в годовом выражении.
- По итогам 3 кв. 2019 г. Компания получила чистую прибыль в размере 101 млн. тенге, которая выросла на 113% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года в результате роста валовой прибыли на 178% до 30 млн. тенге и прочих доходов на 66% до 383 млн. тенге. По итогам отчетного периода выручка Компании выросла на 24%, составив 893 млн. тенге, тогда как себестоимость увеличилась на 22% до 862 млн. тенге. Операционная прибыль Компании составила 243 млн. тенге, увеличившись на 75%, в основном, за счет роста прочих доходов на 66% до 383 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 3,50 и свидетельствует об умеренном среднем уровне долговой нагрузки. Коэффициенты платежеспособности демонстрируют высокую зависимость от заемного капитала.
- По состоянию на 01.10.2019 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.