



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2021 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 01.10.2021 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 3 кв. 2021 г.

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

- 28 октября 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №158 от 28.10.2021 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств в части выплаты основного долга на сумму 387 642 543 тенге, а также вознаграждения на сумму 52 296 457 тенге за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. ■ Влияние положительное
- 28 октября 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №160 от 28.10.2021 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 439 939 шт. за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. Выкуп облигаций производился с учетом начисленного вознаграждения на сумму 387 642 543 тенге и выплаты основного долга инвесторов на сумму 52 296 457 тенге. ■ Влияние положительное
- 28 октября 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №159 от 28.10.2021 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 468 905 шт. на сумму 414 980 925 тенге за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. ■ Влияние положительное
- 16 сентября 2021 г. принято решение общего собрания участников ТОО «Бек+» о заключении договора купли-продажи жилого дома. ■ Влияние нейтральное
- 15 июля 2021 г. принято решение общего собрания участников ТОО «Бек+» о снятии с учета автомобиля. ■ Влияние нейтральное
- 14 июля 2021 г. принято решение общего собрания участников ТОО «Бек+» о предоставлении согласия на залог движимого имущества – сельхозтехники. ■ 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 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. Эмитент дополнительно разместил 468 905 шт. облигаций на сумму 415,0 млн. тенге и произвел обратный выкуп 439 939 шт. облигаций на сумму 387,6 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 52,3 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:	1 476 943 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. №157 от 28.10.2021 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P00004690) за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. были направлены на выплату основного долга по облигациям в размере 387 642 543 тенге, вознаграждения по облигациям в размере 52 296 457 тенге и заработной платы в сумме 42 640 720 тенге. Общая сумма использованных средств составляет 482 579 720 тенге.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №156 от 28.10.2021 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №159 от 28.10.2021 г.	За период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. было размещено 468 905 шт. дисконтных облигаций на сумму 414 980 925 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 28.10.2021 г.	За период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. было выкуплено 439 939 шт. дисконтных облигаций на сумму 439 939 000 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 3 кв. 2021 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 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	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	76 316	80 499	93 584	23 277	20 678	-74%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	1	-	750	307	304	100%
Активы по текущим налогам	10 991	13 252	14 312	21 039	14 284	8%
Запасы	764 917	712 519	781 498	928 805	974 918	37%
Прочие текущие активы	66 376	61 173	135 480	99 244	64 834	6%
Итого краткосрочных активов	918 601	867 443	1 025 624	1 072 672	1 075 018	24%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 056 025	2 071 445	2 125 258	2 180 307	2 159 408	4%
Биологические активы	806 700	790 005	793 363	823 194	866 075	10%
Нематериальные активы	451	451	451	451	451	0%
Прочие долгосрочные активы	600	18 365	22 265	22 472	22 472	22%
Итого долгосрочных активов	2 863 776	2 880 266	2 941 337	3 026 424	3 048 406	6%
Итого активов	3 782 377	3 747 709	3 966 961	4 099 096	4 123 424	10%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 025 917	1 106 826	1 271 870	1 282 211	1 309 549	18%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	470 759	462 415	424 931	415 590	430 344	-7%
Краткосрочные резервы	856	1 216	176	488	387	-68%
Обязательства по текущим налогам	7 564	9 477	6 725	6 383	8 580	-9%
Вознаграждения работникам	22 131	16 469	17 040	19 396	17 929	9%
Прочие краткосрочные обязательства	3 015	36 620	26 225	41 405	123 385	237%
Итого краткосрочных обязательств	1 530 242	1 633 023	1 746 967	1 765 473	1 890 174	16%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	1 260 112	1 151 596	1 302 428	1 381 102	1 294 772	12%
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	1 314 334	1 205 818	1 356 650	1 435 324	1 348 994	12%
Итого обязательств	2 844 576	2 838 841	3 103 617	3 200 797	3 239 168	14%
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	231 412	202 479	156 955	191 910	177 867	-12%
Итого капитала	937 801	908 868	863 344	898 299	884 256	-3%
Итого обязательств и капитала	3 782 377	3 747 709	3 966 961	4 099 096	4 123 424	10%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

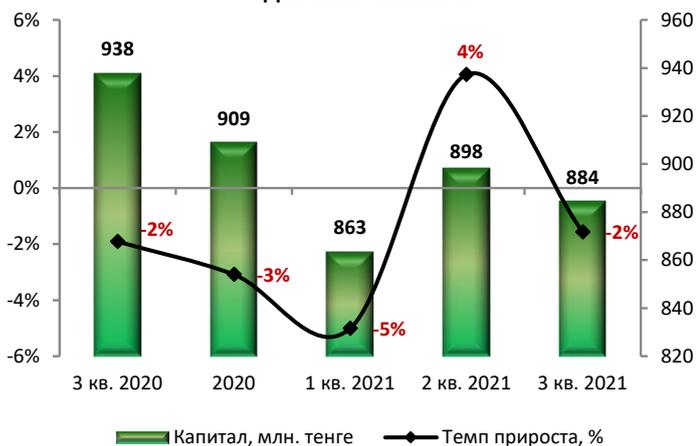


Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о прибылях и убытках

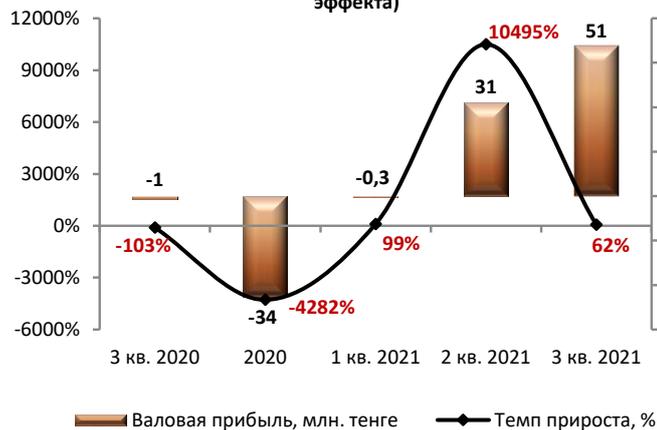
Тыс. тенге

	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. за год, %
Выручка	1 013 111	1 335 840	370 581	684 317	1 028 575	2%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-920 755	-1 277 439	-370 883	-653 227	-946 704	3%
Валовая прибыль/(убыток)	92 356	58 401	-302	31 090	81 871	-11%
Административные расходы	-143 044	-190 037	-50 622	-104 003	-156 709	10%
Прочие расходы	-18 734	-19 883	-2 988	-7 787	-9 447	-50%
Прочие доходы	359 655	473 338	76 342	219 164	294 051	-18%
Операционная прибыль	290 233	321 819	22 430	138 464	209 766	-28%
Доходы по финансированию	274	307	89	178	220	-20%
Расходы по финансированию	-176 925	-236 317	-66 933	-147 032	-223 162	26%
Убыток/(прибыль) до налогообложения	113 582	85 809	-44 414	-8 390	-13 176	-112%
Расходы по подоходному налогу	-3 216	-4 376	-1 110	-2 179	-3 293	2%
Чистый убыток/(прибыль) за отчетный период	110 366	81 433	-45 524	-10 569	-16 469	-115%
Итого совокупный убыток/(доход) за отчетный период	110 366	81 433	-45 524	-10 569	-16 469	-115%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

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



Источник: Данные Компании, CS

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



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	1 486 227	1 973 735	476 543	982 517	1 524 972
реализация товаров и услуг	1 146 240	1 541 302	404 656	771 220	1 238 770
полученные вознаграждения	274	307	88	178	221
прочие поступления	339 713	432 126	71 799	211 119	285 981
Выбытие денежных средств	1 431 644	1 839 285	670 779	1 188 438	1 612 447
платежи поставщикам за товары и услуги	1 063 683	1 354 160	478 196	873 393	1 168 256
выплаты по оплате труда	168 697	231 528	51 831	114 290	181 964
выплата вознаграждения	85 141	111 147	20 529	48 420	77 124
подоходный налог и другие платежи в бюджет	79 695	106 177	30 014	59 550	90 284
прочие выплаты	34 428	36 273	90 209	92 785	94 819
Чистые денежные средства от операционной деятельности	54 583	134 450	-194 236	-205 921	-87 475
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	881 142	1 183 100	331 219	681 540	1 096 521
реализация прочих финансовых активов	881 142	1 183 100	331 219	681 540	1 096 521
Выбытие денежных средств	902 787	1 162 219	274 729	762 346	1 204 307
приобретение основных средств	80 867	89 768	85 406	186 106	188 128
приобретение прочих финансовых активов	733 908	954 956	166 175	506 155	893 798
прочие выплаты	88 012	117 495	23 148	70 085	122 381
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-21 645	20 881	56 490	-80 806	-107 786
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	97 400	111 655	242 440	432 950	501 381
получение займов	97 400	111 655	242 440	432 950	501 381
Выбытие денежных средств	295 256	427 721	91 609	203 445	365 941
погашение займов	295 256	427 721	91 609	203 445	358 205
выплата дивидендов	-	-	-	-	7 736
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-197 856	-316 066	150 831	229 505	135 440
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-164 918	-160 735	13 085	-57 222	-59 821
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	241 234	241 234	80 499	80 499	80 499
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	76 316	80 499	93 584	23 277	20 678

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Данные Эмитента	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	54 583	134 450	-194 236	-205 921	-87 475
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	76 316	80 499	93 584	23 277	20 678
FCFF	-26 284	44 682	-279 642	-392 027	-275 603

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 01.10.2021 г. в обращении находится 1 476 943 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 476 943 тыс. тенге. В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 387 642 тыс. тенге, также выплатил вознаграждения на сумму 52 296 тыс. тенге за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г.

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 3 кв. 2021 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 87 475 тыс. тенге и отрицательный денежный поток в размере 275 603 тыс. тенге. Сумма денежных средств и их эквивалентов снизилась с 76 316 тыс. тенге до 20 678 тыс. тенге, что может свидетельствовать о низком уровне ликвидности и платежеспособности.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Оборачиваемость запасов	0,53	0,48	1,99	0,66	0,41
Количество дней	690	756	184	553	888
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,68	0,88	2,72	0,64	0,78
Количество дней	536	416	134	568	468
Оборачиваемость рабочего капитала	0,67	0,47	1,99	0,89	0,61
Оборачиваемость основных средств	0,19	0,16	0,71	0,29	0,21
Оборачиваемость активов	0,10	0,09	0,38	0,16	0,11
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,60	0,53	0,59	0,61	0,57
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,05	0,05	0,05	0,01	0,01
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,05	0,05	0,05	0,01	0,01
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,71	0,71	0,75	0,75	0,75
Займы/Капитал	2,44	2,48	2,98	2,96	2,95
Займы/Активы	0,60	0,60	0,65	0,65	0,63
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,03	3,12	3,59	3,56	3,66
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-	-	-	1,73%	-
ROE	-	-	-	7,94%	-
Маржа валовой выручки	-	-	-	10,01%	14,75%
Маржа операционной прибыли	14,94%	9,79%	6,05%	36,98%	20,71%
Маржа чистой прибыли	-	-	-	11,14%	-

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 30 сентября 2021 г. составили 4 123 424 тыс. тенге, увеличившись на 10% 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 6% до 3 048 406 тыс. тенге на фоне роста основных средств на 4% до 2 159 408 тыс. тенге и биологических активов на 10% до 866 075 тыс. тенге. Краткосрочные активы увеличились на 24% до 1 075 018 тыс. тенге в результате роста запасов на 37% до 974 918 тыс. тенге, в структуре которого активы, предназначенные для корма и кормовых добавок, увеличились на 51% до 642 585 тыс. тенге. Кроме того, наблюдается рост прочих текущих активов на 6% до 64 834 тыс. тенге, а также зафиксирована торговая и прочая дебиторская задолженность, представленная в виде задолженности покупателей, в размере 304 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 30 сентября 2021 г. выросли на 14% до 3 239 168 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 16% до 1 890 174 тыс. тенге, что обусловлено увеличением прочих краткосрочных финансовых обязательств на 18% до 1 309 549 тыс. тенге, представленных в виде основного долга по облигациям. При этом краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность сократилась на 7% до 430 344 тыс. тенге, в структуре которой 65% или 277 757 тыс. тенге приходится на прочие краткосрочные задолженности и 18% или 76 780 тыс. тенге на вознаграждения по облигациям. Долгосрочные обязательства выросли на 12% до 1 348 994 тыс. тенге благодаря увеличению займов на 12% до 1 294 772 тыс. тенге, 67% или 866 947 тыс. тенге которых приходится на АО «КазАгроФинанс» и 33% или 427 826 тыс. тенге – на АО «Народный Банк Казахстана».
- Капитал Эмитента по состоянию на 30 сентября 2021 г. составил 884 256 тыс. тенге, уменьшившись на 3% с начала года (на 31.12.2020 г.: 908 868 тыс. тенге). Уменьшение капитала обусловлено сокращением нераспределённой прибыли на 12% до 177 867 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2021 г., Эмитент получил чистый убыток в размере 16 469 тыс. тенге в результате сокращения валовой прибыли на 11% до 81 871 тыс. тенге, в структуре которой себестоимость увеличилась на 3% до 946 704 тыс. тенге на фоне роста цен корма. При этом выручка Компании увеличилась на 2% до 1 028 575 тыс. тенге. Операционная прибыль уменьшилась на 28% до 209 766 тыс. тенге в результате снижения прочих доходов на 18% до 294 051 тыс. тенге и увеличения административных расходов на 10% до 156 709 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 0,57 (3 кв. 2020 г.: 0,60), срочная ликвидность – 0,01 (3 кв. 2020 г.: 0,05) и абсолютная ликвидность – 0,01 (3 кв.

2020 г.: 0,05). Финансовый левиредж составил 3,66 (3 кв. 2020 г.: 3,03), 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.