



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2022 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 01.10.2022 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. 2022 г.*

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

- 10 ноября 2022 г. Эмитент официальным письмом (исх. №156 от 10.11.2022 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств по выплате вознаграждения и основного долга по облигациям (НИН-KZ2P0Y10F507) за период с 01 июля 2022 года по 30 сентября 2022 года, что за отчетный период выплачено основного долга на сумму 413 824 256 тенге, а также выплачено вознаграждения на сумму 53 671 744 тенге. ■ Влияние положительное
- 10 ноября 2022 г. Эмитент официальным письмом (исх. №153 от 10.11.2022 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 467 496 шт. на сумму 413 824 256 тенге за период с 01.07.2022 г. по 30.09.2022 г. ■ Влияние положительное
- 10 ноября 2022 г. Эмитент официальным письмом (исх. №155 от 10.11.2022 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 407 962 шт. на сумму 357 782 674 тенге за период с 01.07.2022 г. по 30.09.2022 г. ■ Влияние положительное

**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 01.07.2022 г. по 30.09.2022 г. Эмитент дополнительно разместил 407 962 шт. облигаций на сумму 358 млн. тенге и произвел обратный выкуп 467 496 шт. облигаций на сумму 414 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 54 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:	1 382 099 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.

*\*Согласно Списку держателей облигаций по состоянию на 01.10.2022 г., подготовленное АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».*  
 Источник: Проспект выпуска облигаций

#### **Ограничения (кованты)**

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
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №154 от 10.11.2022 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P0Y10F507) за период с 01.07.2022 г. по 30.10.2022 г. направлены на выплату основного долга по облигациям на сумму 413 824 256 тенге, другая часть средств в размере 53 671 744 тенге направлена на выплату вознаграждения по облигациям. Общая сумма использованных средств составляет 467 496 000 тенге.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №152 от 10.11.2022 г.	Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №155 от 10.11.2022 г.	За период с 01.07.2022 г. по 30.10.2022 г. было размещено 407 962 шт. дисконтных облигаций на сумму 357 782 674 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.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №153 от 10.11.2022 г.	За период с 01.07.2022 г. по 30.09.2022 г. было выкуплено 467 496 шт. дисконтных облигаций на сумму 413 824 256 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.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
<b>Финансовый анализ</b>	Получена консолидированная финансовая отчётность за 3 кв. 2022 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2022 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчётности

## Бухгалтерский баланс

тыс. тенге

Активы	3 кв. 2021	2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	Изм. с нач. года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	20 678	85 623	9 841	11 283	23 463	-73%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	304	3 211	3 586	496	333	-90%
Активы по текущим налогам	14 284	7 393	6 415	5 794	2 784	-62%
Запасы	974 918	926 135	921 296	1 041 951	1 044 236	13%
Прочие текущие активы	64 834	36 745	175 455	29 960	48 983	33%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>1 075 018</b>	<b>1 059 107</b>	<b>1 116 593</b>	<b>1 089 484</b>	<b>1 119 799</b>	<b>5,73%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	2 159 408	2 151 164	2 141 260	2 116 836	2 098 307	-2%
Биологические активы	866 075	888 113	829 863	867 138	915 427	3%
Нематериальные активы	451	451	451	451	451	0%
Прочие долгосрочные активы	22 472	22 702	22 702	22 702	22 979	1%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>3 048 406</b>	<b>3 062 430</b>	<b>2 994 276</b>	<b>3 007 127</b>	<b>3 037 164</b>	<b>-1%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>4 123 424</b>	<b>4 121 537</b>	<b>4 110 869</b>	<b>4 096 611</b>	<b>4 156 962</b>	<b>1%</b>

**Обязательства и капитал**

**Краткосрочные обязательства:**

Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 309 549	1 329 218	1 306 007	1 268 875	1 212 833	-9%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	430 344	425 761	457 852	468 398	433 239	2%
Краткосрочные резервы	387	3 762	4 116	3 908	5 194	38%
Обязательства по текущим налогам	8 580	4 660	5 112	9 596	11 606	149%
Вознаграждения работникам	17 929	14 688	15 100	18 503	24 893	69%
Прочие краткосрочные обязательства	123 385	76 898	180 607	263 396	332 588	333%

<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>1 890 174</b>	<b>1 854 987</b>	<b>1 968 794</b>	<b>2 032 676</b>	<b>2 020 353</b>	<b>9%</b>
---	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	-----------

**Долгосрочные обязательства:**

Займы	1 294 772	1 264 104	1 252 993	1 229 560	1 317 060	4%
Отложенные налоговые обязательства	4 326	0	0	0	0	-
Прочие долгосрочные обязательства	49 896	0	0	0	0	-

<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 348 994</b>	<b>1 264 104</b>	<b>1 252 993</b>	<b>1 229 560</b>	<b>1 317 060</b>	<b>4%</b>
---	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	-----------

<b>Итого обязательства</b>	<b>3 239 168</b>	<b>3 119 091</b>	<b>3 221 787</b>	<b>3 262 236</b>	<b>3 337 413</b>	<b>7%</b>
----------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	-----------

**Капитал:**

Уставный капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	410 641	-
Резервы	295 748	295 748	292 740	289 779	286 841	-3%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	177 867	296 057	185 701	133 954	122 067	-59%

<b>Итого капитала</b>	<b>884 256</b>	<b>1 002 446</b>	<b>889 082</b>	<b>834 374</b>	<b>819 549</b>	<b>-18%</b>
-----------------------	----------------	------------------	----------------	----------------	----------------	-------------

<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>4 123 424</b>	<b>4 121 537</b>	<b>4 110 869</b>	<b>4 096 611</b>	<b>4 156 962</b>	<b>1%</b>
--------------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	-----------

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

**Отчёт о прибылях и убытках**

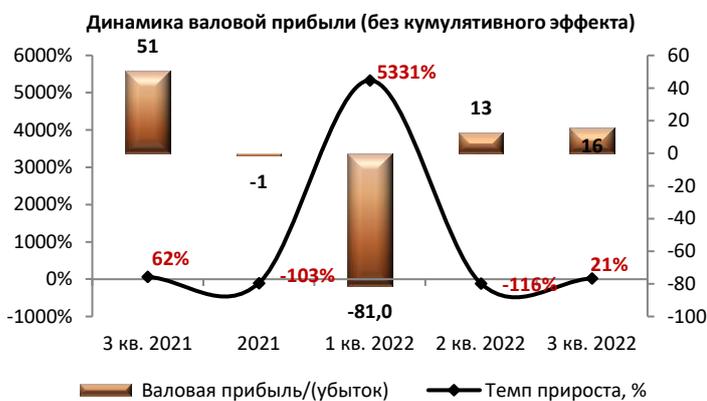
Тыс. тенге

	3 кв. 2021	2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	Изм. за год, %
Выручка	1 028 575	1 394 207	328 837	683 471	1 071 947	4%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-946 704	-1 313 827	-409 816	-751 528	-1 124 342	19%
<b>Валовая прибыль/(убыток)</b>	<b>81 871</b>	<b>80 380</b>	<b>-80 979</b>	<b>-68 057</b>	<b>-52 395</b>	<b>-164%</b>
Административные расходы	-156 709	-205 836	-43 598	-90 411	-137 558	-12%
Прочие расходы	-9 447	-13 110	-6 486	-12 470	-37 160	293%
Прочие доходы	294 051	547 634	106 187	176 945	303 603	3%

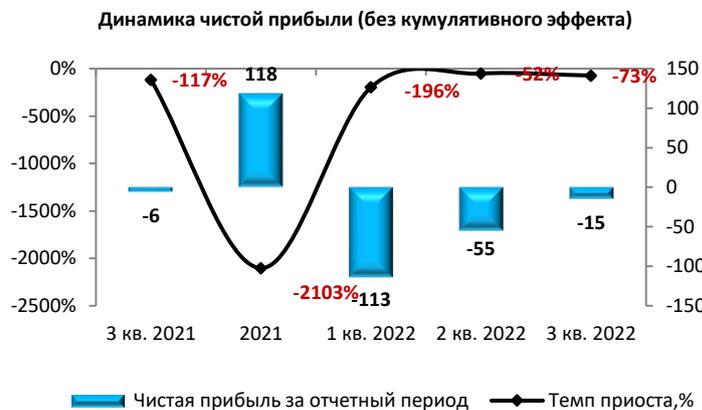
<b>Операционная прибыль</b>	<b>209 766</b>	<b>409 068</b>	<b>-24 876</b>	<b>6 007</b>	<b>76 490</b>	-64%
Доходы по финансированию	220	288	102	224	287	30%
Расходы по финансированию	-223 162	-303 229	-88 601	-173 207	-256 358	15%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>-13 176</b>	<b>106 127</b>	<b>-113 375</b>	<b>-166 976</b>	<b>-179 581</b>	1263%
Расходы по подоходному налогу	-3 293	-4 406	11	-1 095	-3 316	1%
<b>Чистая прибыль за отчетный период</b>	<b>-16 469</b>	<b>101 721</b>	<b>-113 364</b>	<b>-168 072</b>	<b>-182 897</b>	10111%
Прочий совокупный доход/(убыток)	0	0	0	0	0	0%
<b>Итого совокупный доход за отчетный период</b>	<b>-16 469</b>	<b>101 721</b>	<b>-113 364</b>	<b>-168 072</b>	<b>-182 897</b>	10111%

Источник: данные Компании

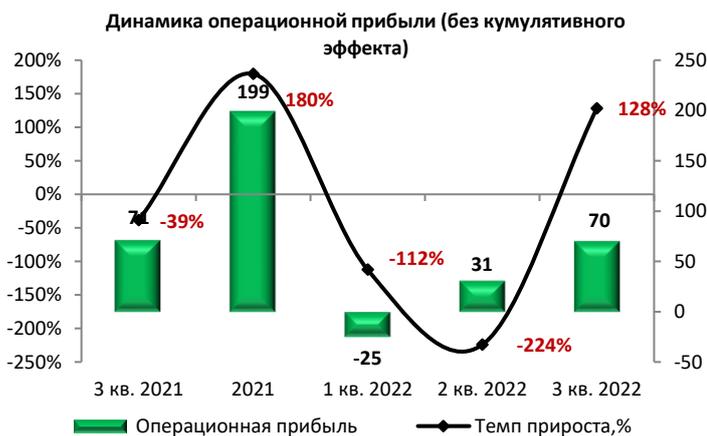
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

### Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2021	3 кв. 2021	2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>						
<b>Поступление денежных средств</b>	<b>982 517</b>	<b>1 524 972</b>	<b>2 062 040</b>	<b>474 439</b>	<b>1 121 037</b>	<b>1 724 516</b>
реализация товаров и услуг	771 220	1 238 770	1 598 961	471 700	954 813	1 446 021
полученные вознаграждения	178	221	288	102	223	287
прочие поступления	211 119	285 981	462 791	2 637	166 001	278 208
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>1 188 438</b>	<b>1 612 447</b>	<b>2 039 259</b>	<b>461 855</b>	<b>1 015 172</b>	<b>1 579 795</b>
платежи поставщикам за товары и услуги	873 393	1 168 256	1 478 692	341 457	764 173	1 187 382
выплаты по оплате труда	114 290	181 964	233 028	47 947	101 616	173 196
выплата вознаграждения	48 420	77 124	107 538	46 737	95 518	131 912
подоходный налог и другие платежи в бюджет	59 550	90 284	121 792	23 347	48 954	80 959
прочие выплаты	92 785	94 819	98 209	2 367	4 911	6 346
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>-205 921</b>	<b>-87 475</b>	<b>22 781</b>	<b>12 584</b>	<b>105 865</b>	<b>144 721</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>						
<b>Поступление денежных средств</b>	<b>681 540</b>	<b>1 096 521</b>	<b>1 399 487</b>	<b>336 280</b>	<b>624 088</b>	<b>981 870</b>
реализация прочих финансовых активов	681 540	1 096 521	1 399 487	336 280	624 088	981 870
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>762 346</b>	<b>1 204 307</b>	<b>1 524 433</b>	<b>418 457</b>	<b>786 090</b>	<b>1 258 048</b>
приобретение основных средств	186 106	188 128	188 128	12 381	13 150	17 612
приобретение прочих финансовых активов	506 155	893 798	1 177 094	359 491	684 431	1 098 255
прочие выплаты	70 085	122 381	159 211	46 585	88 509	142 181
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>	<b>-80 806</b>	<b>-107 786</b>	<b>-124 946</b>	<b>-82 177</b>	<b>-162 002</b>	<b>-276 178</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>						

<b>Поступление денежных средств</b>	<b>432 950</b>	<b>501 381</b>	<b>1 367 826</b>	<b>144 600</b>	<b>289 110</b>	<b>524 490</b>
получение займов	432 950	501 381	1 367 826	144 600	289 110	524 490
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>203 445</b>	<b>365 941</b>	<b>1 260 537</b>	<b>150 789</b>	<b>307 314</b>	<b>455 194</b>
погашение займов	203 445	358 205	1 252 801	150 789	307 314	455 194
выплата дивидендов	0	7 736	7 736	0	0	0
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>229 505</b>	<b>135 440</b>	<b>107 289</b>	<b>-6 189</b>	<b>-18 204</b>	<b>69 296</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-57 222</b>	<b>-59 821</b>	<b>5 124</b>	<b>-75 782</b>	<b>-74 341</b>	<b>-62 161</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	80 499	80 499	80 499	85 623	85 623	85 623
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>23 277</b>	<b>20 678</b>	<b>85 623</b>	<b>9 841</b>	<b>11 283</b>	<b>23 463</b>

Источник: данные Компании

## Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Данные Эмитента	2 кв. 2021	3 кв. 2021	2 021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-205 921	-87 475	22 781	12 584	105 865	144 721
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	23 277	20 678	85 623	9 841	11 283	23 463
FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)	-392 027	-275 603	-165 347	203	92 715	127 109

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 01.10.2022 г. в обращении находится 1 382 099 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 382 099 тыс. тенге.

В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 413 824 тыс. тенге, также выплатил вознаграждения на сумму 53 672 тыс. тенге за период с 01.07.2022 г. по 30.09.2022 г. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 3 кв. 2022 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 144 721 тыс. тенге и положительный свободный денежный поток в размере 127 109 тыс. тенге.

## Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2021	2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022
Оборачиваемость запасов	0,41	0,39	1,77	0,70	0,48
Количество дней	888	945	206	524	766
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1 502,49	208,04	387,04	347,51	1 249,62
Количество дней	0,2	1,8	0,9	1,1	0,3
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,78	0,97	3,75	0,95	1,10
Количество дней	468	376	97	382	333
Оборачиваемость рабочего капитала	0,61	0,45	1,60	0,79	0,56
Оборачиваемость основных средств	0,21	0,17	0,61	0,33	0,25
Оборачиваемость активов	0,11	0,09	0,32	0,17	0,13
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,57	0,57	0,57	0,54	0,55
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,01	0,05	0,01	0,01	0,01
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,01	0,05	0,005	0,006	0,012
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,75	0,72	0,74	0,75	0,76
Займы/Капитал	2,95	2,59	2,88	2,99	3,09
Займы/Активы	0,63	0,63	0,62	0,61	0,61
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,66	3,11	3,62	3,91	4,07
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-0,19%	2,87%	-11,02%	-2,67%	-0,48%
ROE	-0,88%	12,53%	-47,95%	-12,70%	-2,39%
Маржа валовой выручки	14,75%	-0,41%	-24,63%	3,64%	4,03%
Маржа операционной прибыли	20,71%	54,51%	-7,56%	8,71%	18,14%
Маржа чистой прибыли	-1,71%	32,32%	-34,47%	-15,43%	-3,82%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

## Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 30 сентября 2022 г. составили 4 156 962 тыс. тенге и снизились с начала года на 1%, преимущественно в результате сокращения краткосрочных активов на 6% до 1 119 799 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов отмечено увеличение запасов на 13% до 1 044 236 тыс. тенге и прочих текущих активов на 33% до 48 983 тыс. тенге. Долгосрочные активы снизились с начала года на 1% до 3 037 164 тыс. тенге в результате снижения основных средств на 2%

