



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2023 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 01.10.2023 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. 2023 г.

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

- 31 августа 2023 г. Эмитент официальным письмом (исх. №97 от 31.08.2023 г.) сообщил о том, что с 29.08.23 г. в «ТОО Бек+» назначен новый директор Федусенко Иван Павлович. ■ 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 01.07.2023 г. по 30.09.2023 г. Эмитент дополнительно разместил 488 127 шт. облигаций на сумму 420,8 млн. тенге и произвел обратный выкуп 396 193 шт. облигаций на сумму 348,5 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 47,6 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:	1 427 084 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:	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.

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.

Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом.

Опционы:

Не предусмотрены

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

Общие корпоративные цели Товарищества.

**Согласно Списку держателей облигаций по состоянию на 01.07.2023 г., подготовленное АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».*
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. №131 от 10.11.2023 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P00004690) за период с 01.04.2023 г. по 30.06.2023 г. направлены на выплату основного долга по облигациям на сумму 311 959 132 тенге, другая часть средств в размере 43 861 868 тенге направлена на выплату вознаграждения по облигациям. Общая сумма использованных средств составляет 355 821 000 тенге.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №130 от 10.11.2023 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №131 от 10.11.2023 г.	За период с 01.07.2023 г. по 30.09.2023 г. было размещено 488 127 шт. дисконтных облигаций на сумму 420 765 474 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. №80 от 11.08.2023 г.	За период с 01.07.2023 г. по 30.09.2023 г. было выкуплено 396 193 шт. дисконтных облигаций на сумму 348 539 824 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 отчётность за 3 кв. 2023 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2023 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. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	23 463	26 353	18 764	21 086	105 033	348%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	333	158	674	4 615	211 879	63527%
Активы по текущим налогам	2 784	836	5 708	3 691	3 437	23%
Запасы	1 044 236	983 603	843 630	984 968	908 891	-13%
Прочие текущие активы	48 983	216 676	111 687	43 884	40 954	-16%
Итого краткосрочных активов	1 119 799	1 227 626	980 463	1 058 244	1 270 194	13,43%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 098 307	2 086 479	2 147 042	2 254 835	2 262 453	8%
Биологические активы	915 427	462 224	567 205	668 473	697 124	-24%
Нематериальные активы	451	451	451	515	513	14%
Прочие долгосрочные активы	22 979	538 223	622 772	461 752	452 940	1871%
Итого долгосрочных активов	3 037 164	3 087 377	3 337 470	3 385 575	3 413 030	12%
Итого активов	4 156 962	4 315 003	4 317 933	4 443 819	4 683 224	13%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 212 833	1 225 079	1 190 581	1 190 432	1 262 657	4%

Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	433 239	441 004	441 685	477 513	459 266	6%
Краткосрочные резервы	5 194	6 857	2 389	5 379	6 705	29%
Обязательства по текущим налогам	11 606	12 257	15 123	14 686	28 785	148%
Вознаграждения работникам	24 893	17 878	20 250	22 016	27 931	12%
Прочие краткосрочные обязательства	332 588	317 243	202 204	17 163	17 898	-95%
Итого краткосрочных обязательств	2 020 353	2 020 318	1 872 232	1 727 189	1 803 242	-11%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	1 317 060	1 460 608	1 498 150	1 685 128	1 621 851	23%
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0	-
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	-
Итого долгосрочные обязательства	1 317 060	1 460 608	1 498 150	1 685 128	1 621 851	23%
Итого обязательства	3 337 413	3 480 926	3 370 382	3 412 317	3 425 093	3%
Капитал:						
Уставный капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	410 641	-
Резервы	286 841	283 952	281 085	278 257	275 451	-4%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	122 067	139 483	255 824	342 604	572 039	369%
Итого капитала	819 549	834 076	947 550	1 031 502	1 258 131	54%
Итого обязательств и капитала	4 156 962	4 315 002	4 317 932	4 443 819	4 683 224	13%

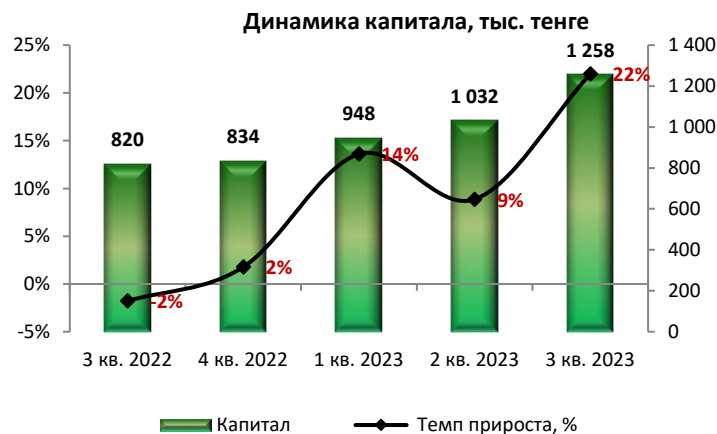
Источник: данные Компании

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

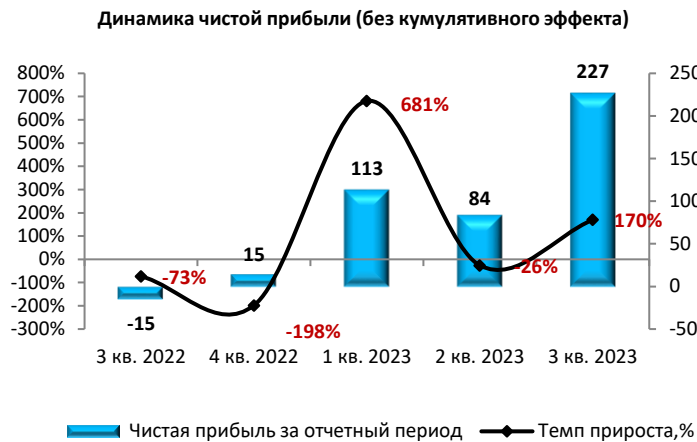
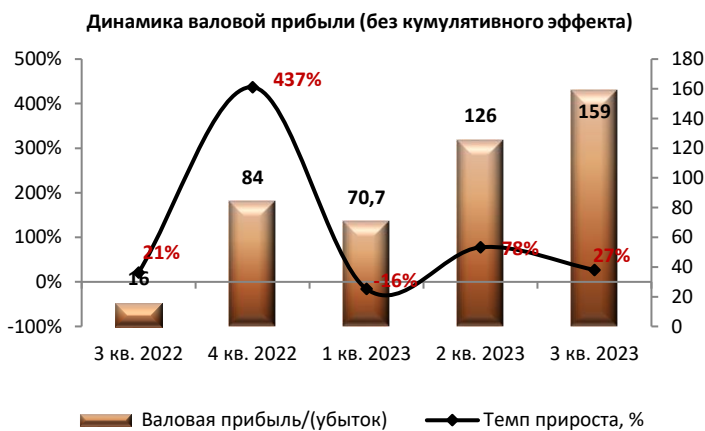
Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	Изм. за год, %
Выручка	1 071 947	1 481 457	474 929	1 082 045	1 707 009	59%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-1 124 342	-1 449 742	-404 258	-885 844	-1 351 549	20%
Валовая прибыль/(убыток)	-52 395	31 715	70 671	196 201	355 460	-778%
Административные расходы	-137 558	-191 874	-48 936	-111 346	-173 042	26%
Прочие расходы	-37 160	-63 018	-17 084	-26 172	-88 483	138%
Прочие доходы	303 603	402 340	197 105	323 842	614 076	102%
Операционная прибыль	76 490	179 163	201 756	382 525	708 011	826%
Доходы по финансированию	287	369	426	584	772	169%
Расходы по финансированию	-256 358	-342 736	-92 201	-185 702	-283 669	11%
Прибыль до налогообложения	-179 581	-163 204	109 981	197 407	425 114	-337%
Расходы по подоходному налогу	-3 316	-5 167	3 500	26	-1 052	-68%

Чистая прибыль за отчетный период	-182 897	-168 371	113 481	197 433	424 062	-332%
Прочий совокупный доход/(убыток)	0	0	0	0	0	0%
Итого совокупный доход за отчетный период	-182 897	-168 371	113 481	197 433	424 062	-332%

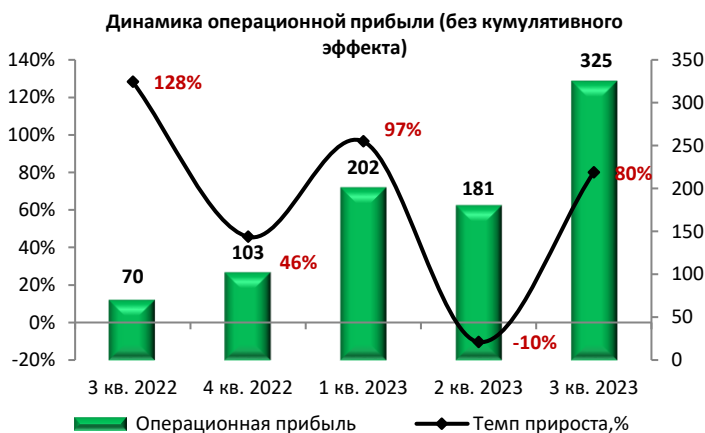
Источник: данные Компании

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

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	1 724 516	2 253 821	596 048	1 213 594	1 998 067
реализация товаров и услуг	1 446 021	1 895 252	427 073	938 420	1 588 525
авансы, полученные от покупателей и заказчиков	-	-	-	-	-
полученные вознаграждения	287	369	426	584	772
прочие поступления	278 208	358 200	168 549	274 590	408 770
Выбытие денежных средств	1 579 795	2 215 455	561 299	1 185 597	1 814 663
платежи поставщикам за товары и услуги	1 187 382	1 676 325	412 599	875 135	1 307 164
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	173 196	241 795	61 146	133 927	223 018
выплата вознаграждения	131 912	171 746	50 332	93 324	141 600
подоходный налог и другие платежи в бюджет	80 959	115 379	34 849	77 936	122 382
прочие выплаты	6 346	10 210	2 373	5 275	20 499
Чистые денежные средства от операционной деятельности	144 721	38 366	34 749	27 997	183 404
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	981 870	1 281 949	226 374	538 184	958 949
полученные вознаграждения	0	-	-	-	-
реализация прочих финансовых активов	981 870	1 281 949	226 374	538 184	958 949
Выбытие денежных средств	1 258 048	1 592 429	310 886	812 019	1 240 999
приобретение основных средств	17 612	26 775	16 601	149 869	176 445
приобретение прочих финансовых активов	1 098 255	1 386 088	260 872	572 831	921 371
приобретение других долгосрочных активов	-	-	-	12 044	18 255
прочие выплаты	142 181	179 566	33 413	77 275	124 928
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-276 178	-310 480	-84 512	-273 835	-282 050
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	524 490	863 186	257 900	707 968	906 068
получение займов	524 490	863 186	257 900	707 968	906 068

прочие поступления	-	-	-	-	-
Выбытие денежных средств	455 194	650 342	215 437	467 108	728 485
погашение займов	455 194	650 342	215 437	467 108	728 485
выплата дивидендов	0	-	-	-	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	69 296	212 844	42 463	240 860	177 583
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-62 161	-59 270	-7 300	-4 978	78 937
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	85 623	85 623	26 353	26 353	26 353
Влияние обменных курсов валют к тенге	0	-	(288)	(288)	(257)
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	23 463	26 353	18 765	21 087	105 033

Источник: данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Данные Эмитента	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	144 721	38 366	34 749	27 997	183 404
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	23 463	26 353	18 765	21 087	105 033
FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)	127 109	11 591	18 148	-121 872	6 959

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 01.10.2023 г. в обращении находится 1 427 084 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 427 084 тыс. тенге.

В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 348 40 тыс. тенге, также выплатил вознаграждения на сумму 47 653 тыс. тенге за период с 01.07.2023 г. по 30.09.2023 г. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 3 кв. 2023 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 183 404 тыс. тенге и положительный свободный денежный поток в размере 6 959 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023
Оборачиваемость запасов	0,48	0,32	0,44	0,53	0,49
Количество дней	766	1 137	825	693	742
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1 249,62	1 668,07	1 141,66	229,58	5,77
Количество дней	0,3	0,2	0,3	1,6	63,2
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,10	0,88	1,23	0,74	1,16
Количество дней	333	413	296	493	316
Оборачиваемость рабочего капитала	0,56	0,48	0,56	0,78	1,04
Оборачиваемость основных средств	0,25	0,20	0,22	0,28	0,28
Оборачиваемость активов	0,13	0,10	0,11	0,14	0,14
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,55	0,61	0,52	0,61	0,70
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,01	0,01	0,01	0,01	0,18
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,012	0,013	0,010	0,012	0,058
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,76	0,76	0,74	0,74	0,70
Займы/Капитал	3,09	3,22	2,84	2,79	2,29
Займы/Активы	0,61	0,62	0,62	0,65	0,62
Обязательства/Капитал, норматив < 7	4,07	4,17	3,56	3,31	2,72
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-0,48%	0,34%	2,63%	1,92%	4,97%
ROE	-2,39%	1,76%	12,74%	8,48%	19,80%
Маржа валовой выручки	4,03%	20,54%	14,88%	20,68%	25,48%
Маржа операционной прибыли	18,14%	25,07%	42,48%	29,78%	52,08%
Маржа чистой прибыли	-3,82%	3,55%	23,89%	13,83%	36,26%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 30 сентября 2023 г. составили 4 683 224 тыс. тенге и выросли с начала года на 13%, преимущественно в результате роста долгосрочных активов на 12% до 3 413 030 тыс. тенге. В структуре долгосрочных активов отмечено увеличение основных средств на 8% до 2 262 453 тыс. тенге и прочих долгосрочных активов в 19 раз до 452 940 тыс. тенге. Краткосрочные активы выросли с начала года на 13% до 1 270 194 тыс. тенге в результате роста краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности в 636 раз до 211 879 тыс. тенге. При этом, с начала года зафиксировано увеличение денежных средств и их эквивалентов на 348% до 105 033 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 30 сентября 2023 г. продемонстрировали рост на 3% до

3 425 093 тыс. тенге в результате повышения краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 6% до 459 266 тыс. тенге, роста обязательств по текущим налогам на 148% до 28 785 тыс. тенге, увеличения вознаграждений сотрудникам на 12% до 27 931 тыс. тенге. Следует также отметить на резкое снижение прочих краткосрочных обязательств на 95% до 17 898 тыс. тенге. При этом долгосрочные обязательства по займам выросли на 23% до 1 621 851 тыс. тенге.

- Капитал Эмитента по состоянию на 30 сентября 2023 г. равен 1 258 131 тыс. тенге, что на 54% выше показателя с начала года. Увеличение капитала связано ростом нераспределенной прибыли на 369% до 572 039 тыс. тенге.

- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2023 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в объеме 424 062 тыс. тенге, который в годовом выражении вырос на 332%. Отметим, что по итогам 3 кв. 2023 г. выручка составила 1 707 009 тыс. тенге против выручки годом ранее в размере 1 071 947 тыс. тенге. Операционная прибыль увеличилась в 8 раз до 708 011 тыс. тенге в основном за счет роста прочих доходов на 102% до 614 076 тыс. тенге.

- Коэффициенты ликвидности находятся ниже установленных норм и демонстрируют увеличение по сравнению с прошлым годом, что может свидетельствовать о улучшении риска ликвидности. Среди коэффициентов ликвидности отметим показатель текущей ликвидности составил 0,70 (3 кв. 2022 г.: 0,55), срочная ликвидность – 0,18 (3 кв. 2022 г.: 0,01) и абсолютная ликвидность – 0,058 (3 кв. 2021 г.: 0,012). Финансовый леверидж составил 2,72 (3 кв. 2022 г.: 4,07), 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»**

Камаров Т.К.



Примечание: финансовый анализ осуществлён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несёт Эмитент.