



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «БЕК+»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2024 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 01.04.2024 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 1 кв. 2024 г.

- Корпоративные события** **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**
- 6 мая 2024 г. Эмитент официальным письмом (исх. №78 от 06.05.2024 г.) предоставил ПДО информацию об исполнении своих обязательств по выплате вознаграждения и основного долга по облигациям (НИН-KZ2P0Y10F507) за период с 01 января 2024 года по 31 марта 2024 года. За отчетный период была произведена выплата основного долга на сумму 250 059 400 тенге и вознаграждения на сумму 39 960 600 тенге.

▪ Влияние положительное
 - 6 мая 2024 г. Эмитент официальным письмом (исх. №80 от 06.05.2024 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 290 020 шт. на сумму 250 059 400 тенге за период с 01.01.2024 г. по 31.03.2024 г.

▪ Влияние положительное
 - 6 мая 2024 г. Эмитент официальным письмом (исх. №79 от 06.05.2024 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 313 239 шт. на сумму 270 185 675 тенге за период с 01.01.2024 г. по 31.03.2024 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 01.01.2024 г. по 31.03.2024 г. Эмитент дополнительно разместил 313 239 шт. облигаций на сумму 270 млн. тенге и произвел обратный выкуп 290 020 шт. облигаций на сумму 250 млн. тенге. Вместе с тем, Эмитент исполнил свои обязательства по выплате вознаграждения на сумму 40 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:	1 491 940 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 01.01.2023 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
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №78 от 06.05.2024 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от облигаций (ISIN-KZ2P0Y10F507) за период с 01.01.2024 г. по 31.03.2024 г. направлены на выплату основного долга по облигациям на сумму 250 059 400 тенге, другая часть средств в размере 39 960 600 тенге направлена на выплату вознаграждения по облигациям.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №77 от 06.05.2024 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №79 от 06.05.2024 г.	За период с 01.01.2024 г. по 31.03.2024 г. было размещено 313 239 шт. дисконтных облигаций на сумму 270 185 675 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 06.05.2024 г.	За период с 01.01.2024 г. по 31.03.2024 г. было выкуплено 290 020 шт. на сумму 250 059 400 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 1 кв. 2024 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2024 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	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	18 764	21 086	105 033	64 840	224 472	1096%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	674	4 615	211 879	270 963	244 670	36201%
Активы по текущим налогам	5 708	3 691	3 437	6 773	5 874	3%
Запасы	843 630	984 968	908 891	805 616	784 243	-7%
Прочие текущие активы	111 687	43 884	40 954	95 068	95 730	-14%
Итого краткосрочных активов	980 463	1 058 244	1 270 194	1 243 260	1 354 989	38%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	2 147 042	2 254 835	2 262 453	2 334 899	2 352 956	10%
Биологические активы	567 205	668 473	697 124	708 007	755 009	33%
Нематериальные активы	451	515	513	1 961	1 959	334%
Прочие долгосрочные активы	622 772	461 752	452 940	559 433	585 673	-6%
Итого долгосрочных активов	3 337 470	3 385 575	3 413 030	3 604 300	3 695 597	11%
Итого активов	4 317 933	4 443 819	4 683 224	4 847 560	5 050 586	17%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						

Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 190 581	1 190 432	1 262 657	1 259 963	1 280 089	8%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	441 685	477 513	459 266	464 065	480 880	9%
Краткосрочные резервы	2 389	5 379	6 705	8 410	11 481	381%
Обязательства по текущим налогам	15 123	14 686	28 785	33 010	18 675	23%
Вознаграждения работникам	20 250	22 016	27 931	25 057	28 405	40%
Прочие краткосрочные обязательства	202 204	17 163	17 898	0	0	-100%
Итого краткосрочных обязательств	1 872 232	1 727 189	1 803 242	1 790 505	1 819 530	-3%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	1 498 150	1 685 128	1 621 851	1 676 094	1 620 969	8%
Отложенные налоговые обязательства					0	-
Прочие долгосрочные обязательства					0	-
Итого долгосрочные обязательства	1 498 150	1 685 128	1 621 851	1 676 094	1 620 969	8%
Итого обязательств	3 370 382	3 412 317	3 425 093	3 466 599	3 440 499	2%
Капитал:						
Уставный капитал	410 641	410 641	410 641	410 641	410 641	-
Резервы	281 085	278 257	275 451	272 667	269 928	-4%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	255 824	342 604	572 039	697 652	929 517	263%
Итого капитала	947 550	1 031 502	1 258 131	1 380 960	1 610 086	70%
Итого обязательств и капитала	4 317 932	4 443 819	4 683 224	4 847 559	5 050 585	17%

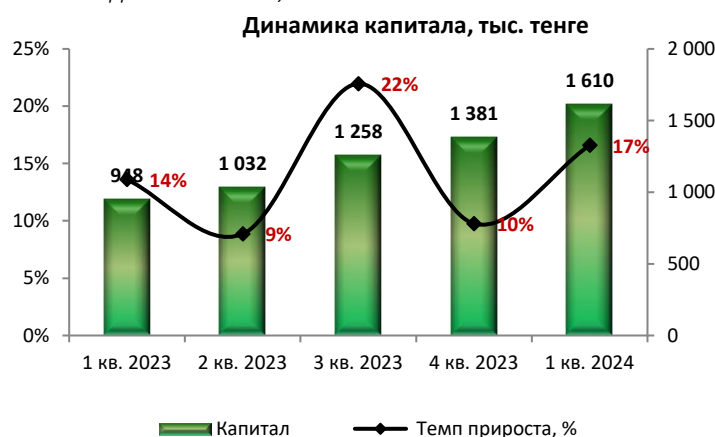
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

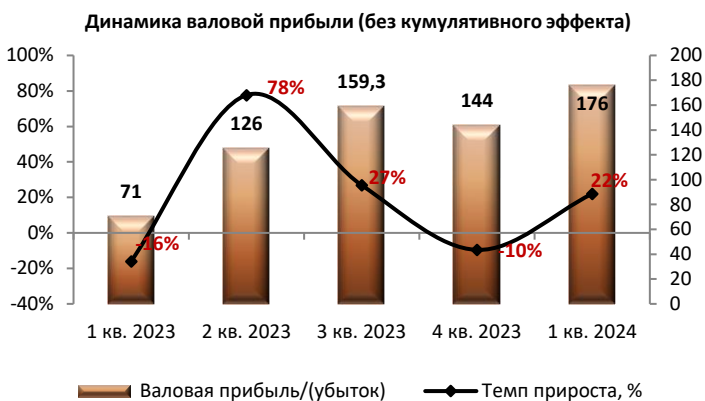
Тыс. тенге

	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	Изм. за год, %
Выручка	474 929	1 082 045	1 707 009	2 355 630	579 075	22%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-404 258	-885 844	-1 351 549	-1 856 161	-403 348	0%
Валовая прибыль/(убыток)	70 671	196 201	355 460	499 469	175 727	149%
Административные расходы	-48 936	-111 346	-173 042	-239 730	-63 900	31%
Прочие расходы	-17 084	-26 172	-88 483	-161 687	-5 342	-69%
Прочие доходы	197 105	323 842	614 076	849 261	236 215	20%
Операционная прибыль	201 756	382 525	708 011	947 313	342 700	70%

Доходы по финансированию	426	584	772	1 080	659	55%
Расходы по финансированию	-92 201	-185 702	-283 669	-392 005	-110 704	20%
Прибыль до налогообложения	109 981	197 407	425 114	556 388	232 655	112%
Расходы по подоходному налогу	3 500	26	-1 052	-9 498	-3 527	-201%
Чистая прибыль за отчетный период	113 481	197 433	424 062	546 890	229 128	102%
Прочий совокупный доход/(убыток)	0			0	-	
Итого совокупный доход за отчетный период	113 481	197 433	424 062	546 890	229 128	102%

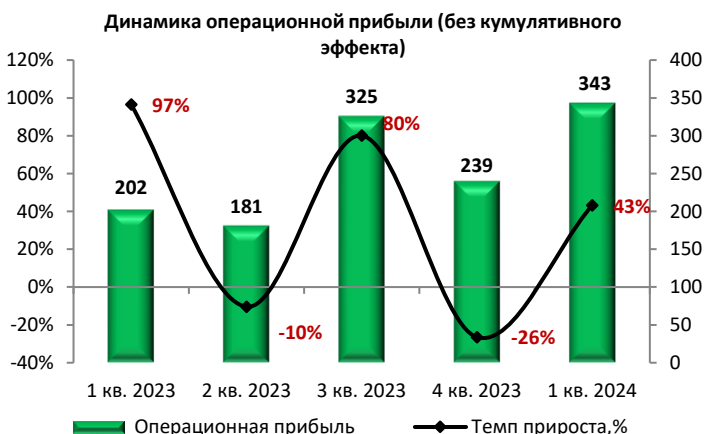
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств	596 048	1 213 594	1 998 067	2 998 498	890 543
реализация товаров и услуг	427 073	938 420	1 588 525	2 442 648	677 020
авансы, полученные от покупателей и заказчиков		-	-	-	-
полученные вознаграждения	426	584	772	1 080	659
прочие поступления	168 549	274 590	408 770	554 770	212 864
Выбытие денежных средств	561 299	1 185 597	1 814 663	2 792 586	606 244
платежи поставщикам за товары и услуги	412 599	875 135	1 307 164	2 082 868	389 217
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг		-	-	-	-
выплаты по оплате труда	61 146	133 927	223 018	311 425	85 207
выплата вознаграждения	50 332	93 324	141 600	194 152	61 421
подоходный налог и другие платежи в бюджет	34 849	77 936	122 382	188 988	64 703
прочие выплаты	2 373	5 275	20 499	15 153	5 696
Чистые денежные средства от операционной деятельности	34 749	27 997	183 404	205 912	284 299
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств	226 374	538 184	958 949	1 252 349	270 186
полученные вознаграждения		-	-	-	-
реализация прочих финансовых активов	226 374	538 184	958 949	1 252 349	270 186
Выбытие денежных средств	310 886	812 019	1 240 999	1 689 923	344 639
приобретение основных средств	16 601	149 869	176 445	252 099	45 550

приобретение прочих финансовых активов	260 872	572 831	921 371	1 217 465	250 059
приобретение других долгосрочных активов		12 044	18 255	49 293	9 069
прочие выплаты	33 413	77 275	124 928	171 066	39 961
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-84 512	-273 835	-282 050	-437 574	-74 453
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств	257 900	707 968	906 068	1 308 588	252 300
получение займов	257 900	707 968	906 068	1 308 588	252 300
прочие поступления					-
Выбытие денежных средств	215 437	467 108	728 485	1 038 181	302 504
погашение займов	215 437	467 108	728 485	1 038 181	302 504
выплата дивидендов					-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	42 463	240 860	177 583	270 407	-50 204
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-7 300	-4 978	78 937	38 745	159 642
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	26 353	26 353	26 353	26 353	64 840
Влияние обменных курсов валют к тенге	(288)	(288)	(257)	(257)	(9)
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	18 765	21 087	105 033	64 841	224 473

Источник: Данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Данные Эмитента	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024
Чистые денежные средства от операционной деятельности	34 749	27 997	183 404	205 912	284 299
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	18 765	21 087	105 033	64 841	224 473
FCFF (денежные средства от операционной деятельности минус приобретенные основные средства)	18 148	-121 872	6 959	-46 187	238 749

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 01.04.2024 г. в обращении находится 1 491 940 шт. облигации, с датой погашения 25.05.2027 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 1 491 940 тыс. тенге.

В отчетном периоде Эмитент исполнил свои обязательства в части выплаты основного долга по облигациям на сумму 250 059 400 тенге, а также выплачено вознаграждение на сумму 39 960 600 тенге. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 1 кв. 2024 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 284 299 тыс. тенге и положительный денежный поток в размере 238 749 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024
Оборачиваемость запасов	0,44	0,53	0,49	0,59	0,51
Количество дней	825	693	742	620	719
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1 141,66	229,58	5,77	2,69	2,25
Количество дней	0,3	1,6	63,2	135,9	162,5
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,23	0,74	1,16	1,32	0,90
Количество дней	296	493	316	277	406
Оборачиваемость рабочего капитала	0,56	0,78	1,04	1,20	1,14
Оборачиваемость основных средств	0,22	0,28	0,28	0,28	0,25
Оборачиваемость активов	0,11	0,14	0,14	0,14	0,12
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,52	0,61	0,70	0,69	0,74
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,01	0,01	0,18	0,19	0,26
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,010	0,012	0,058	0,036	0,123
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,74	0,74	0,70	0,68	0,64
Займы/Капитал	2,84	2,79	2,29	2,13	1,80
Займы/Активы	0,62	0,65	0,62	0,61	0,57
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,56	3,31	2,72	2,51	2,14
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,63%	1,92%	4,97%	2,58%	4,63%
ROE	12,74%	8,48%	19,80%	9,31%	15,32%
Маржа валовой выручки	14,88%	20,68%	25,48%	22,20%	30,35%
Маржа операционной прибыли	42,48%	29,78%	52,08%	36,89%	59,18%
Маржа чистой прибыли	23,89%	13,83%	36,26%	18,94%	39,57%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 марта 2024 г. составили 5 050 586 тыс. тенге и увеличились по сравнению с 1 кв. прошлого года на 17%, преимущественно, в результате роста краткосрочных активов на 38% до 1 354 989 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов отмечено увеличение торговой и дебиторской задолженности в 362 раза до 244 670 тыс. тенге. Долгосрочные активы выросли с прошлого года на 11% до 3 695 597 тыс. тенге в результате увеличения нематериальных активов в 3,3 раза до 1 959 тыс. тенге. При этом, за год зафиксировано увеличение биологических активов на 33% до 755 009 тыс. тенге.
- По итогам 1 кв. 2024 г. обязательства Эмитента выросли на 2% до 3 440 499 тыс. тенге в результате увеличения прочих краткосрочных финансовых обязательств на 8% и краткосрочных резервов на 381% до 11 481 тыс. тенге. А также в отчетном периоде наблюдается увеличение вознаграждения сотрудникам на 40% до 28 405 тыс. тенге и долгосрочных займов на 8% до 1 620 969 тыс. тенге.
- Капитал Эмитента по состоянию на 31 марта 2024 г. составил 1 610 086 тыс. тенге, что на 70% выше показателя с прошлого года. Увеличение капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 263% до 929 517 тыс. тенге, а резервы снизились на 4% до 269 928 тыс. тенге.
- По итогам года, закончившихся 31 марта 2024 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 229 128 тыс. тенге, которая в годовом выражении выросла на 102%. Увеличение чистой прибыли в отчетном периоде связано с ростом выручки на 22%, тогда как себестоимость реализованных товаров не изменилась. Операционная прибыль увеличилась на 70% до 342 700 тыс. тенге в основном за счет роста прочих доходов на 20% до 236 215 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности находятся ниже установленных норм и демонстрируют увеличение по сравнению с прошлым годом, что может свидетельствовать об улучшении риска ликвидности. Показатель текущей ликвидности составил 0,74 (1 кв. 2023 г.: 0,52), срочная ликвидность – 0,26 (1 кв. 2023 г.: 0,01) и абсолютная ликвидность – 0,123 (1 кв. 2023 г.: 0,01). Финансовый леверидж составил 2,14 (1 кв. 2023 г.: 3,56), 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.