

Иск № 12/3700
от 24.01.2021

**Агентству Республики Казахстан
по регулированию и развитию финансового рынка**

**Отчет проверки состояния залога, являющегося обеспечением выпуска купонных
облигаций ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс»**

10 апреля 2020 г. был заключен Договор о представлении интересов держателей облигаций между АО «Сентрас Секьюритиз» (далее-ПДО) и ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» (далее-Эмитент). Предметом Договора являются купонные облигации, обеспеченные полной солидарной гарантией в рамках договоренности между ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» и ТОО «AlemAgro Holding (АлемАгро Холдинг)» от 10 апреля 2020 г.

Представителем держателей облигаций на основании п. 5 Главы 1 «Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требования к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций» в рамках осуществления функций контроля за состоянием залогового имущества были проведены мероприятия по проверке состояния залога, являющегося обеспечением по облигациям Эмитента: ISIN - KZX000000385.

На основании сведений от Эмитента, ПДО осуществил финансовый анализ гаранта ТОО «AlemAgro Holding (АлемАгро Холдинг)» за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 г. В заключении на основании предоставленных официальных сведений ПДО оценивает текущее финансовое состояние Гаранта как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Акинов М.Е.

Исп. Абдралиева Алия
Тел.: 8 (700) 100 88 01
Эл. почта: aabdraliyeva@centras.kz

017819

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
ТОО «AlemAgroHolding «Алем Агро Холдинг»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2021 г.**

Цель	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Выявление платежеспособности ТОО «AlemAgroHolding (Алем Агро Холдинг)» (далее – «Гарант», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций (ISIN – KZX000000385) ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс».
Основание	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 10 апреля 2020 г. был заключен Договор о представлении интересов держателей облигаций между АО «Сентрас Секьюритиз» (далее-ПДО) и ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» (далее-Эмитент). Предметом Договора являются купонные облигации, обеспеченные полной солидарной гарантией в рамках договоренности между ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» и ТОО «AlemAgro Holding (Алем Агро Холдинг)» от 10 апреля 2020 г.
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Текущее финансовое положение Компании по состоянию на 01.07.2021 г. характеризуется как удовлетворительное.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Основной деятельностью является поставка средств для защиты растений, семян и микроудобрений. (Дата первичной регистрации Компании – 29 ноября 2004 г.). <p>Направления деятельности Компании:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Семена полевых, масличных и овощных культур; ▪ Удобрения и стимуляторы роста; ▪ Средства защиты растений; ▪ Профессиональное агро-сопровождение; ▪ Услуги передвижной лаборатории.
Кредитные рейтинги	Нет рейтинга

Учредители

Уставный капитал Товарищества составляет 200 тыс. тенге.

Наименование учредитель	Доля	Дата владения долей	Место нахождения
ТОО «QADAM Group (КАДАМ Групп)»	100%	25.12.2019 г.	г. Алматы, Медеуский район, Садоводческое товарищество Жантобе, 58/1

Источник: Проспект выпуска облигаций

Согласно данным финансовой отчетности Гаранта в отчетном периоде наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, по состоянию на 30 июня 2021 г. свободный денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 674 млн. тенге или 1,6 млн. долл. США (средневзвешенный курс НБРК по состоянию на 30.06.2021 г.: USD/KZT 428,36). Согласно графику купонных выплат ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» в 3 кв. 2021 г. ожидается выплата вознаграждения в сумме 13 466 долл. США согласно количеству размещенных облигаций. Гарант имеет достаточно средств для покрытия основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

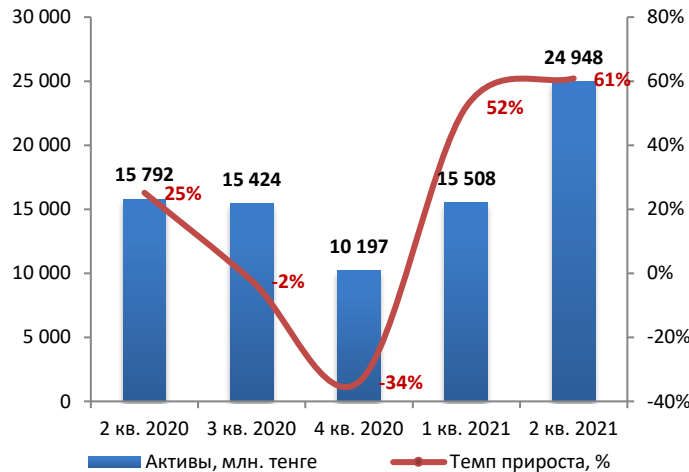
Активы	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	27 977	140 432	359 774	304 331	659 970	2259%
Краткосрочная торговая дебиторская задолженность	8 549 257	8 177 564	3 138 404	2 347 690	12 694 079	48%
Авансы выданные	1 916 536	2 689 900	2 305 506	3 602 011	4 600 940	140%
Текущие налоговые активы	698 292	581 946	522 201	1 019 337	523 025	-25%
Запасы	3 324 438	2 474 366	2 531 445	6 603 111	4 799 226	44%
Прочие краткосрочные активы	869 032	679 132	679 883	953 178	904 045	4%
Итого краткосрочных активов	15 385 532	14 743 341	9 537 214	14 829 658	24 181 286	57%
Долгосрочные активы:						
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	10 842	270 322	270 654	11 863	12 130	12%
Основные средства	235 408	401 071	370 899	495 972	618 808	163%
Нематериальные активы	6 919	8 963	18 073	18 024	17 831	158%
Отложенные налоговые активы	53 063	-	-	53 063	-	-100%
Прочие долгосрочные активы	99 807	-	-	99 807	118 422	19%
Итого долгосрочных активов	406 039	680 356	659 626	678 729	767 191	89%
Итого активов	15 791 571	15 423 697	10 196 840	15 508 387	24 948 477	58%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные займы	206 394	161 702	916 474	1 130 914	1 480 338	617%
Краткосрочная торговая кредиторская задолженность	9 918 576	9 658 984	3 909 582	6 412 655	17 081 981	72%
Авансы полученные	2 498 460	2 796 063	3 168 804	5 522 070	2 368 251	-5%
Краткосрочные резервы	34 210	-	-	34 210	34 210	-

Текущие налоговые обязательства	735 656	464 682	510 830	589 468	619 575	-16%
Вознаграждения работникам	27 732	30 213	-67 704	46 035	48 106	73%
Прочие краткосрочные обязательства	718 296	681 591	665 705	665 817	663 397	-8%
Итого краткосрочных обязательств	14 139 324	13 793 235	9 103 691	14 401 169	22 295 858	58%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	1 560	113 675	85 519	199 206	253 184	16130%
Прочие долгосрочные обязательства	103 811	-	-	103 811	103 811	-
Итого долгосрочных обязательств	105 371	113 675	85 519	303 018	356 995	239%
Итого обязательства	14 244 695	13 906 910	9 189 210	14 704 187	22 652 853	59%
Капитал:						
Уставный (акционерный) капитал	200	200	200	200	200	-
Нераспределенная прибыль	1 546 675	1 516 587	1 007 430	804 002	2 295 424	48%
Итого капитал	1 546 875	1 516 787	1 007 630	804 202	2 295 624	48%
Итого обязательства и капитал	15 791 570	15 423 697	10 196 840	15 508 389	24 948 477	58%

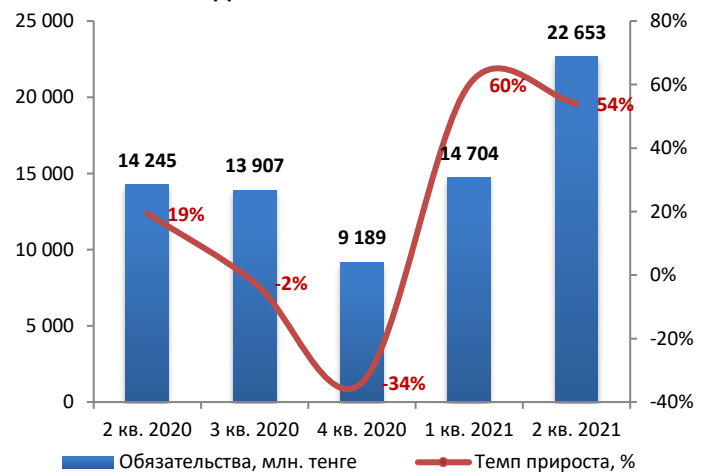
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

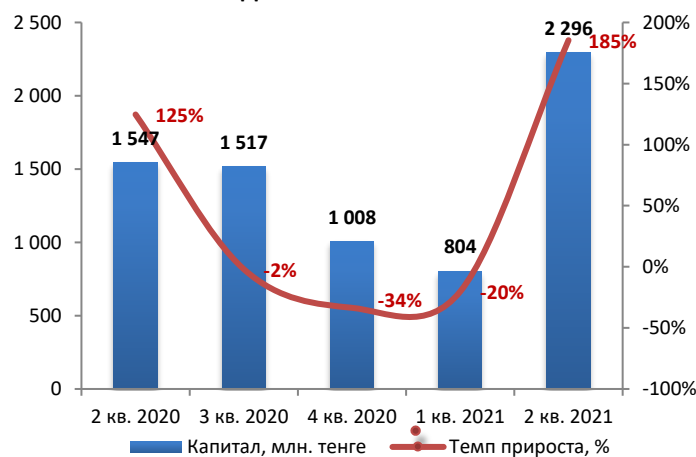
Динамика активов



Динамика обязательств



Динамика капитала



Источник: Данные Компании

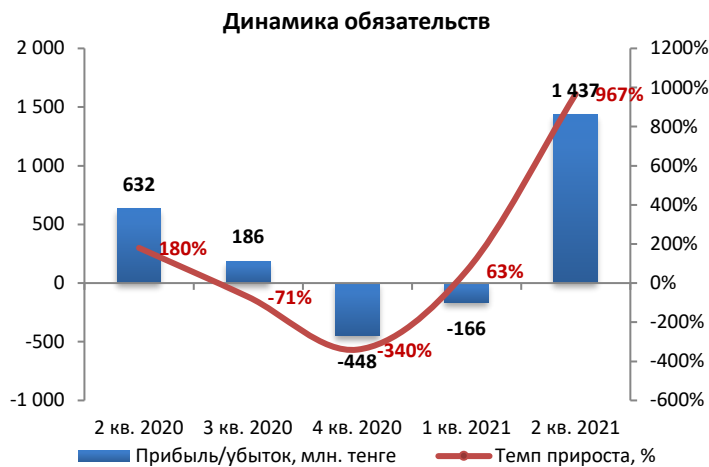
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. за год, %
Выручка	11 943 537	14 494 650	14 611 150	1 347 569	18 885 408	58%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-10 494 990	-12 812 335	-12 965 417	-1 222 123	-16 909 108	61%
Валовая прибыль	1 448 547	1 682 315	1 645 733	125 446	1 976 300	36%
Расходы по реализации	-79 229	-116 813	-151 273	-42 682	-155 553	96%
Административные расходы	-414 322	-1 164 467	-1 726 179	-476 261	-745 250	80%
Прочие расходы	-400 194	-2 199 539	-2 274 226	-185 326	-55 088	-86%
Прочие доходы	340 394	2 863 694	3 285 106	446 728	355 620	4%
Итого операционная прибыль	895 196	1 065 190	779 161	-132 095	1 376 029	54%
Доходы по финансированию	18	534	1 041	5 734	5 604	31033%
Расходы по финансированию	-7 015	-20 950	-39 768	-39 378	-57 783	724%
Убыток/прибыль до налогообложения	888 199	1 044 774	740 434	-165 739	1 323 850	49%
Расходы по подоходному налогу	-29 843	-	-143 373	-	-52 596	76%
Убыток/прибыль после налогообложения от продолжающейся деятельности	858 356	1 044 774	597 059	-165 739	1 271 254	48%
Прибыль/убыток за год	858 356	1 044 774	597 059	-165 739	1 271 254	48%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
1. Движение денежных средств от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	6 336 033	14 365 469	20 735 418	4 960 501	8 007 481
в том числе:					
реализация товаров и услуг	5 325 089	10 651 246	16 812 462	4 425 381	7 736 462
полученные вознаграждения (ОД)	15	460	1 504	4 874	4 458
прочие поступления (ОД)	1 010 929	3 713 763	3 921 452	530 246	266 561
Выбытие денежных средств, всего	5 848 577	12 425 615	18 743 725	4 553 268	7 241 315
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	5 143 117	9 851 028	15 554 040	4 118 847	6 384 611
выплаты по оплате труда	67 459	294 096	480 948	124 399	199 431
выплаты по договорам страхования	4 576	15 370	16 086	10 439	7 231
подоходный налог и другие платежи в бюджет	249 766	533 187	659 111	253 864	337 767
прочие выплаты (ОД)	383 659	1 731 934	2 033 540	45 719	312 275
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	487 456	1 939 854	1 991 693	407 233	766 166
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	-	8 400	8 617	-	-
в том числе:					
реализация основных средств	-	8 400	8 617	-	-
Выбытие денежных средств, всего	71 695	269 740	316 305	98 909	92 160
в том числе:					
приобретение основных средств	63 952	180 808	220 604	98 208	92 011
приобретение нематериальных активов	7 743	16 571	23 340	701	149
инвестиции в ассоциированные и дочерние организации	-	72 361	72 361	-	-
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-71 695	-261 340	-307 688	-98 909	-92 160
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	3 225 403	7 375 837	8 703 051	836 464	1 669 758
в том числе:					
получение займов	170 653	465 153	1 378 845	832 464	1 663 118
прочие поступления (ФД)	3 054 750	6 910 684	7 324 206	4 000	6 640
Выбытие денежных средств, всего	4 044 262	9 311 594	10 421 547	1 196 904	1 987 207
в том числе:					
погашение займов	105 920	363 573	1 016 199	615 839	1 675 122
выплата вознаграждения (ФД)	10 250	25 299	40 093	51 991	68 540
выплата дивидендов	-	24 944	24 944	-	-
прочие выбытия (ФД)	3 928 092	8 897 778	9 340 311	529 074	243 545
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-818 859	-1 935 757	-1 718 496	-360 440	-317 449
Влияние обменных курсов валют к тенге	-7 407	-11 640	8 230	-3 133	-917
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-410 505	-268 883	-26 261	-53 249	355 640
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	438 483	385 359	386 034	358 258	304 331
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	27 978	116 476	359 773	305 009	659 971

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Денежные средства Гаранта

Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Денежные средства и их эквиваленты	27 977	140 432	359 774	304 331	659 970
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	487 456	1 939 854	1 991 693	407 233	766 166
ФСФ	415 761	1 742 475	1 747 749	308 324	674 006

Источник: Данные Компании

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
-------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Коэффициенты рентабельности					
ROA (%) чистая прибыль	4%	7%	6%	-	5%
ROE (%) чистая прибыль	41%	69%	59%	-	55%
Коэффициенты платежеспособности					
Займы / Общий капитал	12%	15%	50%	0,62	0,43
Займы / Капитал	13%	18%	99%	1,65	0,76
Займы / Активы	1%	2%	10%	0,09	0,07
Обязательства/Капитал (<7)	9,21	9,17	9,12	18,28	9,87
Обязательства/Активы	0,90	0,90	0,90	0,95	0,91
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (> 2)	1,09	1,07	1,05	1,03	1,08
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,00	0,60	0,38	0,18	0,60
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,00	0,01	0,04	0,02	0,03

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

- Заключение:**
- Активы Гаранта по состоянию на 30 июня 2021 г. составили 24 948 477 тыс. тенге и увеличились за год на 58% за счет увеличения краткосрочных активов на 57% до 24 181 286 тыс. тенге и долгосрочных активов на 89% до 767 191 тыс. тенге. Краткосрочные активы увеличились, преимущественно, за счёт увеличения выданных авансов на 140% до 4 600 940 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов в 24 раза до 659 970 тыс. тенге и запасов на 44% до 4 799 226 тыс. тенге. Долгосрочные активы увеличились, в основном, за счёт роста основных средств на 163% до 618 808 тыс. тенге.
 - За год обязательства увеличились на 59% до 22 652 853 тыс. тенге за счет увеличения краткосрочных обязательств на 58% до 22 295 858 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 239% до 356 995 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства увеличились, преимущественно, за счёт значительного роста краткосрочных займов в 7 раз до 1 480 338 тыс. тенге и краткосрочной торговой кредиторской задолженности на 72% до 17 081 981 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства продемонстрировали рост за счёт увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств с 1 560 тыс. тенге до 253 184 тыс. тенге.
 - Капитал по состоянию на 30 июня 2021 г. равен 2 295 624 тыс. тенге, увеличившись за год на 48% за счет роста нераспределенной прибыли на 48% до 2 295 424 тыс. тенге.
 - На конец отчётного периода Гарант зафиксировал чистую прибыль в размере 1 271 254 тыс. тенге по сравнению с прибылью за аналогичный период 2020 г. в размере 858 356 тыс. тенге. Причиной фиксации чистой прибыли является рост валовой прибыли на 36% до 1 976 300 тыс. тенге, прочих доходов на 4% до 355 620 тыс. тенге, снижение прочих расходов на 86% до 55 088 тыс. тенге.
 - Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о высоком уровне долговой нагрузки, так по состоянию на 30 июня 2021 г. финансовый леверидж составил 9,87, что не соответствует нормативному значению регулирующего органа. Высокий показатель долговой нагрузки в отчётном периоде связан со значительным ростом обязательств на 59%. За счёт увеличения чистой прибыли в отчетном периоде коэффициенты рентабельности активов и капитала продемонстрировали увеличение. Так рентабельность активов составила 5% (2 кв. 2020 г.: 4%), рентабельность капитала 55% (2 кв. 2020 г.: 41%).
 - В заключении на основании предоставленных официальных сведений ПДО оценивает текущее финансовое состояние Гаранта как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления

АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

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