

чек № 12/2491
от 30.11.2020

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 «Алем Агро Holding (Алем Агро 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 «Алем Агро Holding (Алем Агро Холдинг)» за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 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.

Приложение:

- Анализ финансовой отчетности ТОО «Алем Агро Holding (Алем Агро Холдинг)»

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

Исп. Абдралиева Алия
Тел.: 8 (727) 259 88 77 (вн. 728)
Эл. почта: aabraraliyeva@centras.kz

016965

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
ТОО «АlemAgroHolding «Алем Агро Холдинг»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2020 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 «СентрасСекьюритиз» (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 «AlemAgroHolding (Алем Агро Холдинг)» от 10 апреля 2020 г.
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Текущее финансовое положение Компании по состоянию на 01.10.2020 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 258 401 тыс. тенге.

Наименование учредителей	Доля
Нурбеков Д. А.	40%
Абдыкадирова А. А.	30%
Макулбекова Г. Б.	20%
Абылхани Б. Е.	10%

Источник: Проспект выпуска облигаций «МФО «Бастау Агро Финанс»

Согласно данным финансовой отчетности Гаранта в отчетном периоде наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, по состоянию на 30 сентября 2020 г. свободный денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 1 742,5 млн. тенге или 4,1 млн. долл. США (средневзвешенный курс НБРК по состоянию на 30.11.2020 г.: USD/KZT 423,87).

24 августа 2020 г. ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» осуществило первичное размещение облигаций (ISIN – KZX000000385) в количестве 4 шт. номинальной стоимостью 3 000 долл. США, общим объемом 12 000 долл. США с купонной ставкой вознаграждения 5,25% годовых. Согласно графику купонных выплат ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» в 2021 г. ожидается выплата вознаграждения в сумме 630 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	9 мес. 2019	2019	9 мес. 2020	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:				
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	2 445	386 034	140 432	-64%
Прочие краткосрочные финансовые инвестиции	0	0	1	100%
Краткосрочная торговая дебиторская задолженность	7 172 593	3 609 519	8 177 564	127%
Авансы выданные	1 705 231	2 093 717	2 689 900	28%
Текущие налоговые активы	-23 072	721 621,0	581 946	-19%
Запасы	1 783 096	1 815 418	2 474 366	36%
Прочие краткосрочные активы	1 050 502	946 879	679 132	-28%
Итого краткосрочных активов	11 690 795	9 573 188	14 743 341	54%
Долгосрочные активы:				
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	258 401	264 590	270 322	2%
Основные средства	220 308	199 782	401 071	101%

Нематериальные активы	473	455	8 963	1870%
Итого долгосрочных активов	479 182	464 827	680 356	46%
Итого активов	12 169 977	10 038 015	15 423 697	54%
Обязательства и капитал				
Краткосрочные обязательства:				
Краткосрочные займы	177 235	176 110	161 702	-8%
Краткосрочная торговая кредиторская задолженность	8 180 650	5 428 220	9 658 984	78%
Авансы полученные	2 594 207	2 763 728	2 796 063	1%
Текущие налоговые обязательства	19 479	709 456	464 682	-35%
Вознаграждения работникам	20 632	1 641	30 213	1741%
Прочие краткосрочные обязательства	181 085	590 749	681 591	15%
Итого краткосрочных обязательств	11 173 288	9 669 904	13 793 235	43%
Долгосрочные обязательства:				
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	49 048	42 318	113 675	169%
Итого долгосрочных обязательств	49 048	42 318	113 675	169%
Итого обязательства	11 222 336	9 712 222	13 906 910	43%
Капитал:				
Уставный (акционерный) капитал	200	200	200	0%
Нераспределенная прибыль	947 439	325 595	1 516 587	366%
Итого капитал	947 639	325 795	1 516 787	366%
Итого обязательства и капитал	12 169 975	10 038 017	15 423 697	54%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	9 мес. 2019	2019	9 мес. 2020	Изм. за год, %
Выручка	11 480 029	11 752 239	14 494 650	26%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-10 039 815	-10 298 991	-12 812 335	28%
Валовая прибыль	1 440 214	1 453 248	1 682 315	17%
Расходы по реализации	-132 121	-168 774	-116 813	-12%
Административные расходы	-783 356	-1 194 233	-1 164 467	49%
Прочие расходы	-109 272	-411 626	-2 199 539	1913%
Прочие доходы	615 030	963 019	2 863 694	366%
Итого операционная прибыль	1 030 495	641 634	1 065 190	3%
Доходы по финансированию	0	0	534	100%
Расходы по финансированию	-15 369	-24 528	-20 950	36%
Прибыль до налогообложения	1 015 126	617 106	1 044 774	3%
Расходы по подоходному налогу	0	-119 373	0	0%
Прибыль после налогообложения от продолжающейся деятельности	1 015 126	497 733	1 044 774	3%
Прибыль за год	1 015 126	497 733	1 044 774	3%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	9 мес. 2019	2019	9 мес. 2020
1. Движение денежных средств от операционной деятельности			
Поступление денежных средств, всего	10 262 750	14 305 137	14 365 469
в том числе:			
реализация товаров и услуг	9 311 597	13 311 829	10 651 246
поступления по договорам страхования	2 693	2 693	0
полученные вознаграждения (ОД)	0	0	460
прочие поступления (ОД)	948 460	990 615	3 713 763
Выбытие денежных средств, всего	9 611 988	13 696 867	12 425 615
в том числе:			
платежи поставщикам за товары и услуги	7 756 005	11 483 110	9 851 028
выплаты по оплате труда	169 673	271 106	294 096
выплаты по договорам страхования	12 359	14 681	15 370
подоходный налог и другие платежи в бюджет	297 497	488 809	533 187
прочие выплаты (ОД)	1 376 454	1 439 161	1 731 934
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	650 762	608 270	1 939 854
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
Поступление денежных средств, всего	0	0	8 400
в том числе:			
реализация основных средств	0	0	8 400
Выбытие денежных средств, всего	218 337	260 022	269 740
в том числе:			
приобретение основных средств	90 936	126 217	180 808
приобретение нематериальных активов	0	177	16 571
инвестиции в ассоциированные и дочерние организации	127 401	133 628	72 361

Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-218 337	-260 022	-261 340
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности			
Поступление денежных средств, всего	6 730 976	10 377 557	7 375 837
в том числе:			
получение займов	124 863	661 654	465 153
прочие поступления (ФД)	6 606 113	9 715 903	6 910 684
Выбытие денежных средств, всего	7 155 133	10 333 310	9 311 594
в том числе:			
погашение займов	215 117	291 369	363 573
выплата вознаграждения (ФД)	15 829	24 885	25 299
выплата дивидендов	0	0	24 944
прочие выбытия (ФД)	6 924 187	10 017 056	8 897 778
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-424 157	44 247	-1 935 757
Влияние обменных курсов валют к тенге	-7 188	-7 827	-11 640
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	1 080	384 668	-245 603
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	1 366	1 366	386 034
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	2 445	386 034	140 432

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Денежные средства Гаранта

Тыс. тенге

	9 мес. 2019	2019	9 мес. 2020
Денежные средства и их эквиваленты	2 445	386 034	140 432
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	650 762	608 270	1 939 854
FCFF	559 826	481 876	1 742 475

Источник: Данные Компании

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	9 мес. 2019	2019	9 мес. 2020
Коэффициенты рентабельности			
ROA (%) чистая прибыль	8%	5%	7%
ROE (%) чистая прибыль	107%	153%	69%
Коэффициенты платежеспособности			
Займы / Общий капитал	90%	35%	7%
Займы / Капитал	882%	54%	7%
Займы / Активы	69%	2%	1%
Обязательства/Капитал (<7)	11,84	29,81	9,17
Обязательства/Активы	0,92	0,97	0,90
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность (> 2)	1,05	0,99	1,07
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,64	0,41	0,60
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,00	0,04	0,01

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

- Заключение:**
- Активы Гаранта по состоянию на 30 сентября 2020 г. составили 15 423 697 тыс. тенге и увеличились с начала года на 54% за счет увеличения краткосрочных активов на 54% до 14 743 341 тыс. тенге и долгосрочных активов на 46% до 680 356 тыс. тенге. Краткосрочные активы увеличились, преимущественно, за счёт увеличения краткосрочной торговой дебиторской задолженности в 2,3 раза до 8 177 564 тыс. тенге и запасов на 36% до 2 474 366 тыс. тенге. Долгосрочные активы увеличились, в основном, за счёт роста основных средств в 2 раза до 401 071 тыс. тенге.
 - С начала текущего года обязательства увеличились на 43% до 13 906 910 тыс. тенге за счет увеличения краткосрочных обязательств на 43% до 13 793 235 тыс. тенге и долгосрочных обязательств в 2,7 раза до 113 675 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства увеличились, преимущественно, за счёт значительного роста краткосрочной торговой кредиторской задолженности на 78% до 9 658 984 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства продемонстрировали рост за счёт увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств в 2,7 раза до 113 675 тыс. тенге.
 - Капитал по состоянию на 30 сентября 2020 г. равен 1 516 787 тыс. тенге, увеличившись с начала года в 4,7 раза за счет роста нераспределенной прибыли в 4,7 раза до 1 516 587 тыс. тенге.
 - На конец отчётного периода Гарант получил чистую прибыль в размере 1 044 774 тыс. тенге, что на 3% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Увеличение чистой прибыли обусловлено увеличением валовой прибыли на 26% до 1 682 315 тыс. тенге и прочих доходов в 4,7 раза до 2 863 694 тыс. тенге.
 - Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о высоком уровне долговой нагрузки, так по состоянию на 30 сентября 2020 г. финансовый леверидж составил 9,17, что не соответствует нормативному значению регулирующего органа. Высокий показатель долговой нагрузки в отчётном периоде связан со значительным ростом краткосрочной торговой кредиторской задолженности на 78%. Доля краткосрочной

торговой кредиторской задолженности от общего объема обязательств составляет 69%. За счёт роста с начала года чистой прибыли в 2,1 раза и активов на 54%, коэффициент рентабельности активов продемонстрировал увеличение до 7% (2019: 5%). Коэффициент рентабельности капитала продемонстрировал снижение до 69% (2019: 153%) на фоне увеличения капитала в 4,7 раза. Вследствие роста краткосрочных активов на 54%, показатель текущей ликвидности увеличился до 1,07 (2019: 0,99). Также, за счёт увеличения краткосрочной торговой дебиторской задолженности в 2,3 раза показатель срочной ликвидности увеличился до 0,60 (2019: 0,41). Однако на фоне снижения денежных средств и их эквивалентов на 64% абсолютная ликвидность снизилась до 0,01 (2019: 0,04). Коэффициенты ликвидности находятся на уровне ниже среднерыночных.

▪ 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.