

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2021 г.**

Цель	<ul style="list-style-type: none"> Выявление платежеспособности ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	<ul style="list-style-type: none"> Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» №б/н от 10.04.2020 г., заключенного между ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> По состоянию на 01.07.2021 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> Основной деятельностью является выдача микрокредитов на цели предпринимательства и лизинг техники физическим (КХ, ФХ, ИП) и юридическим лицам, деятельность которых связана с производством и/или переработкой сельскохозяйственной продукции. (Дата первичной регистрации Компании – 26 мая 2017 г.). Компании присвоен Бизнес-идентификационный номер – 170540026867. Главным партнером является Группа компаний ТОО «Alem Agro Holding (АлемАгро Холдинг)» - ведущий R&D дистрибьютер средств защиты растений, семян и микроудобрений в центральной Азии, с клиентской базой более 7000 сельхозтоваропроизводителей.
Кредитные рейтинги	Нет рейтинга
Учредитель	Уставный капитал Товарищества составляет 258 401 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

Анализ корпоративных событий

В отчетном периоде корпоративные события не зафиксированы.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные облигации с обеспечением
Код бумаги:	BAF.0822
ISIN:	KZX000000385
Объем выпуска:	6 600 000 USD
Число зарегистрированных облигаций:	2 200 шт.
Число облигаций в обращении:	171 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	3 000 USD
Вознаграждение:	Фиксированная ставка вознаграждения на весь срок обращения 5,25% годовых от номинальной стоимости облигации.
Период времени, применяемый для расчета вознаграждения:	Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 360/30 (360 дней в году / 30 дней в месяце)
Периодичность и дата выплаты вознаграждения:	Выплата купонного вознаграждения производится два раза в год, начиная с даты обращения, через каждые 6 (шесть) месяцев в течение всего срока обращения облигаций.
Валюта номинальной стоимости, валюта платежа по основному долгу и (или) начисленному вознаграждению по облигациям:	USD
Дата начала обращения:	25.08.2020 г.
Дата погашения облигаций:	25.08.2022 г.
Условия и порядок погашения облигаций:	Дата погашения облигаций – дата окончательного погашения облигаций будет дата по истечению двух лет с даты начала обращения. Способ погашения – путем перевода денег на текущие счета держателей

Право эмитента выкупить облигаций:	облигаций в соответствии с данными реестра держателей облигаций в течение 10 рабочих дней. По решению Наблюдательного Совета Эмитент по собственной инициативе имеет право выкупать свои облигации в течение всего срока их обращения при условии получения письменного согласия от держателей облигаций.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Вид обеспечения:	Полная солидарная гарантия в рамках договоренности между ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» и ТОО «Алем Агро Холдинг (Алем Агро Холдинг)» от 10 апреля 2020 г.
Целевое назначение:	Деньги, полученные от размещения облигаций будут направлены на оплату расходов, связанных с выпуском облигаций, а так же будут использоваться Эмитентом для обеспечения своей основной деятельности, направленной на финансирование бизнеса по производству и реализации сельхозпродукции, в том числе на использование инструментов хеджирования рисков для защиты интересов держателей облигаций.

Источник: Проспект выпуска эмитента

Ограничения (ковенанты)

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения;
- 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;
- не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;
- не изменять организационно-правовую форму.

В случае нарушения эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. № 55/21 от 16.08.2021 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. Предоставлена выписка из депозитного счета (2 стр.), подтверждающая наличие денежных средств на депозитном счёте АО «АТФ Банк» в размере 352 000,69 долл. США.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. № 55/21 от 16.08.2021 г.	Дополнительное размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. № 55/21 от 16.08.2021 г.	Выкуп облигаций не производился.
Ковенанты	Не предусмотрены	Не предусмотрены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента исх. № 55/21 от 16.08.2021 г.	Период ближайшей купонной выплаты 25.08.2021 г. - 08.09.2021 г.

Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Финансовый анализ Гаранта (ТОО «Алем Агро Holding (АлемАгро Холдинг)» проводится на основании 2 кв. 2021 г.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	5 541	31 005	18 732	128 209	155 389	2704%
Краткосрочные финансовые инвестиции	282 927	218 462	226 125	74 383	345 340	22%
Краткосрочная дебиторская задолженность	649	3 293	4 718	2 196	4 414	580%
Запасы	457	457	24 657	457	457	-
Текущие налоговые активы	103	3 333	1 292	2 985	10 006	9615%
Прочие краткосрочные активы	2 570	31 399	8 771	16 870	8 814	243%
Итого краткосрочных активов	292 247	287 948	284 295	225 100	524 420	79%
Долгосрочные активы:						
Долгосрочные финансовые инвестиции	40 380	35 096	27 000	58 302	39 665	-2%
Долгосрочная дебиторская задолженность	13 528	8 544	-	45 843	22 926	69%
Основные средства	7	3	189	162	163	2128%
Отложенные налоговые активы	640	640	667	640	667	4%
Итого долгосрочных активов	54 555	44 283	27 856	104 947	63 421	16%
Итого активов	346 802	332 231	312 151	330 047	587 841	70%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	22 245	4 830	9 370	9 272	129 422	482%
Обязательства по налогам	-2 002	-	-	1 736	10 097	-604%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	97	-	-	-188	183	88%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 529	731	1 511	770	1 363	-11%
Краткосрочные оценочные обязательства	714	714	-	714	998	40%
Прочие краткосрочные обязательства	-	5 729	3 629	5 725	-	-
Итого краткосрочных обязательств	22 583	12 004	14 510	18 028	142 062	529%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	7 524	7 524	5 051	-	-	-100%
Прочие долгосрочные обязательства	-746	1 392	-	5 147	150 617	-20290%
Итого долгосрочных обязательств	6 778	8 916	5 051	5 147	150 617	2122%
Итого обязательства	29 361	20 920	19 561	23 175	292 679	897%
Капитал:						
Уставный капитал	258 401	258 401	258 401	258 401	258 401	-
Нераспределенная прибыль	59 041	52 910	34 189	48 471	36 760	-38%
Итого капитал	317 442	311 311	292 590	306 872	295 161	-7%
Итого обязательства и капитал	346 803	332 231	312 151	330 047	587 840	70%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



Динамика обязательств



Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

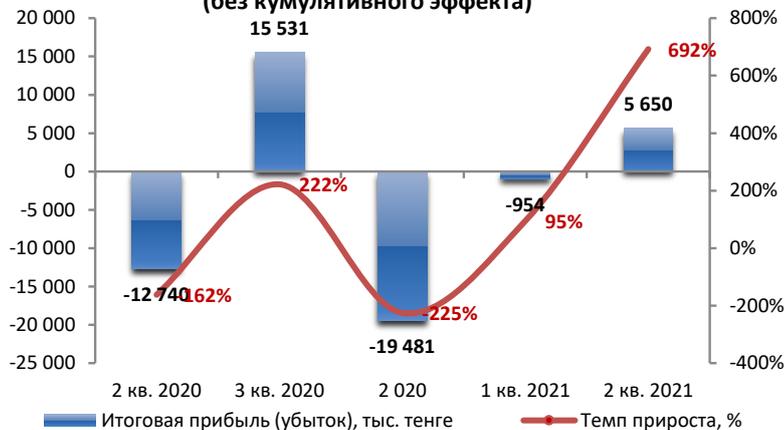
Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	-	-	2 158	-	3 571	100%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-75	-	75	-	-	-
Валовая прибыль	-75	-	2 083	-	3 571	-4861%
Доходы от финансирования	13 138	57 396	66 446	7 508	10 511	-20%
Прочие доходы	-	1 965	3 817	-	206	100%
Административные расходы	-5 230	-33 994	-46 064	-6 695	-9 386	79%
Расходы на финансирование	-100	-1 287	-3 107	-50	-1	-99%
Прочие расходы	-	-817	-17 358	-1 718	-205	-
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	7 733	23 264	5 818	-954	4 696	-39%
Прибыль до налогообложения	7 733	23 264	5 818	-954	4 696	-39%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	2 035	-	-	-
Чистая прибыль за период до вычета доли меньшинства	7 733	23 264	3 783	-954	4 696	-39%
Итоговая прибыль за период	7 733	23 264	3 783	-954	4 696	-39%
Общий совокупный доход	7 733	23 264	3 783	-954	4 696	-39%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Итоговая прибыль/(убыток) за период (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
1. Движение денежных средств от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	44 040	465 157	569 980	138 409	61 401
в том числе:					
займы погашенные	36 365	426 001	499 464	129 484	51 869
процентные доходы по займам выданным	7 675	31 939	47 834	7 017	9 322
прочие поступления	-	7 217	22 682	1 908	210
Выбытие денежных средств, всего	64 236	261 158	373 570	27 038	301 642
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	363	13 134	46 947	751	8 587
займы выданные	52 500	201 500	280 700	22 926	287 405
авансы выданные	-	-	13 200	56	47
выплаты по заработной плате	2 435	10 560	14 629	1 774	3 889
выплата вознаграждения по займам	100	1 456	1 513	199	50
корпоративный подоходный налог	7 529	8 467	8 702	-	0
другие платежи в бюджет	1 307	4 371	5 464	1 116	1 594

прочие выплаты	2	21 670	2 415	216	70
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-20 196	203 999	196 410	111 371	-240 241
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Выбытие денежных средств, всего	-	406	217	-	-
в том числе:					
приобретение основных средств	-	406	217	-	-
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-	-406	-217	-	-
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	-	5 154	5 051	5 154	265 523
в том числе:					
эмиссия акций и других ценных бумаг	-	5 154	5 051	5 154	145 323
получение займов	-	-	-	-	120 200
прочие поступления	-	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	-	209 750	214 500	-	-
в том числе:					
погашение займов	-	17 250	22 000	-	-
прочие	-	192 500	192 500	-	-
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-	-204 596	-209 449	5 154	265 523
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-20 196	-1 003	-13 256	116 525	25 282
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	27 650	33 919	32 007	18 749	130 108
Резервы, начисленные на денежные средства	-1 911	-1 911	-20	-1 911	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	5 543	31 005	18 731	133 363	155 390

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	KZX000000385	25.08.2020 г.	25.08.2022 г.	5,25%	3 000	171	USD	два раза в год	24.08.2021 24.02.2022

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат в годовом выражении

Наименование	Ед. изм.	2020Ф	2021П
BAF.0822	USD	-	26 932,5
BAF.0822	тыс. тенге	-	11 260,2

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

График купонных выплат в квартальном разрезе

Наименование	Ед. изм.	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022
BAF.0822	USD	-	13 466,3	-	13 466,3	-
BAF.0822	тыс. тенге	-	5 630,1	-	5 630,1	-

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

Данные Эмитента

Тыс. тенге

	Ед. изм.	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	тыс. тенге	5 541	31 005	18 732	128 209	155 389
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	тыс. тенге	-20 196	203 999	196 410	111 371	-240 440
FCFF	тыс. тенге	-20 196	203 593	196 193	111 371	-240 440

Источник: Данные компании

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2021 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 240 440 тыс. тенге и отрицательный денежный поток в размере 240 440 тыс. тенге. Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась с 5 541 тыс. тенге до 155 389 тыс. тенге, что может свидетельствовать о среднем уровне ликвидности и платежеспособности.

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Коэффициенты рентабельности					
ROA (%) чистая прибыль	4,45%	9,14%	1,17%	-1,19%	2,05%
ROE (%) чистая прибыль	4,94%	9,87%	1,25%	-1,27%	3,12%
Коэффициенты платежеспособности					
Займы / Общий капитал	0,07	0,02	0,03	0,03	0,30
Займы / Капитал	0,07	0,02	0,03	0,03	0,44
Займы / Активы	0,06	0,01	0,03	0,03	0,22
Обязательства/Капитал (<7)	0,09	0,07	0,07	0,08	0,99
Обязательства/Активы	0,08	0,06	0,06	0,07	0,50
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (> 2)	12,94	23,99	19,59	12,49	3,69

Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,36	5,20	1,90	8,05	1,16
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,25	2,58	1,29	7,11	1,09

Источник: Данные Компании, Расчеты СС

- Закключение:**
- Активы Компании по состоянию на 30.06.2021 г. составили 587 841 тыс. тенге и за год увеличились на 70% за счет увеличения краткосрочных активов и долгосрочных активов. Краткосрочные активы увеличились на 79% до 524 420 тыс. тенге, в структуре которых наблюдается значительный рост денежных средств и их эквивалентов в 28 раз до 155 389 тыс. тенге и краткосрочных финансовых инвестиций на 22% до 345 340 тыс. тенге. Долгосрочные активы увеличились на 16% до 63 421 тыс. тенге, в основном, за счет роста долгосрочной дебиторской задолженности на 69% до 22 926 тыс. тенге.
 - Обязательства Компании по состоянию на 30.06.2021 г. составили 292 679 тыс. тенге и увеличились за год в 10 раз за счет роста краткосрочных обязательств в 6 раз до 142 062 тыс. тенге и долгосрочных обязательств в 22 раза до 150 617 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства увеличились, в основном, в результате роста краткосрочных финансовых обязательств в 6 раз до 129 422 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли, в основном, за счет фиксации прочих долгосрочных обязательств в размере 150 617 тыс. тенге.
 - Капитал по состоянию на 30.06.2021 г. равен 295 161 тыс. тенге, сократившись за год на 7% за счет уменьшения нераспределенной прибыли на 38% до 36 760 млн. тенге.
 - На конец отчетного периода Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 4 696 тыс. тенге. Фиксация чистой прибыли связана с фиксацией валовой прибыли в размере 3 571 тыс. тенге. При этом, административные расходы выросли на 79% до 9 386 тыс. тенге.
 - Финансовые коэффициенты Эмитента демонстрируют отрицательную динамику в отчетном периоде. Коэффициенты ликвидности за год продемонстрировали снижение, за счёт роста текущих обязательств в 6 раз. Так, показатели текущей ликвидности сократились до 3,69 (2 кв. 2020 г.: 12,94), срочной ликвидности до 1,16 (2 кв. 2020 г.: 0,36).
 - По состоянию на 01.07.2021 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления

АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой