

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2021 г.**

- Цель** ■ 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** ■ 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** ■ По состоянию на 01.01.2021 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
- Общая информация** ■ 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

- Корпоративные события** **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**
- 11 марта 2021 г. ■ ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» произвело выплату первого купонного вознаграждения по своим облигациям ISIN - KZX000000385 (BAF.0822) на сумму 350 долл. США или 147 224 тенге. ■ Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается положительное влияние на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим, что 11 марта 2021 г. ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» произвело выплату первого купонного вознаграждения по своим облигациям ISIN - KZX000000385 (BAF.0822) на сумму 350 долл. США или 147 224 тенге.

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:	4 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 облигаций в соответствии с данными реестра держателей облигаций в течение 10 рабочих дней.
Право эмитента выкупить облигаций:	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» 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. № 24/21 от 24.05.2021 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. Предоставлена выписка из лицевого счёта (18 стр.), подтверждающая наличие денежных средств на текущем расчётном счёте АО «АТФ Банк» в размере 5 122,9 тыс. тенге.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. № 24/21 от 24.05.2021 г.	Дополнительное размещение облигаций не производилось.

Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. № 24/21 от 24.05.2021 г.	Выкуп облигаций не производился.
Ковенанты	Не предусмотрены	Не предусмотрены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента исх. № 24/21 от 24.05.2021 г.	За период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. произведена выплата первого купонного вознаграждения по на сумму 350 долл. США или 147 224 тенге. Период ближайшей купонной выплаты 25.08.2021 г. - 08.09.2021 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Финансовый анализ Гаранта (ТОО «Алем Агро Holding (АлемАгро Холдинг)» проводится на основании 1 кв. 2021 г.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

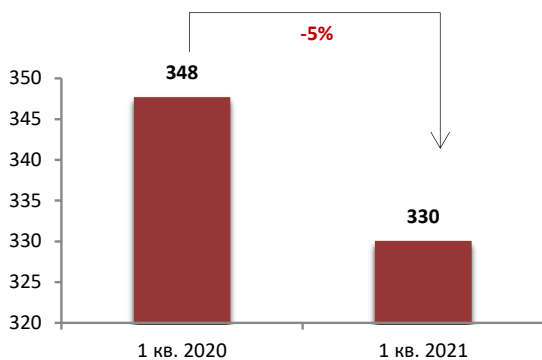
Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2020	1 кв. 2021	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:			
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	25 739	128 209	398%
Краткосрочные финансовые инвестиции	247 654	74 383	-70%
Краткосрочная дебиторская задолженность	-	2 196	100%
Запасы	457	457	-
Текущие налоговые активы	57	2 985	5115%
Прочие краткосрочные активы	12 988	16 870	30%
Итого краткосрочных активов	286 895	225 100	-22%
Долгосрочные активы:			
Долгосрочные финансовые инвестиции	44 999	58 302	30%
Долгосрочная дебиторская задолженность	15 155	45 843	202%
Основные средства	12	162	1284%
Отложенные налоговые активы	640	640	-
Итого долгосрочных активов	60 806	104 947	73%
Итого активов	347 701	330 047	-5%
Обязательства и капитал			
Краткосрочные обязательства:			
Краткосрочные финансовые обязательства	22 145	9 272	-58%
Обязательства по налогам	5 643	1 736	-69%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	121	-188	-256%
Краткосрочная кредиторская задолженность	895	770	-14%
Краткосрочные оценочные обязательства	714	714	-
Прочие краткосрочные обязательства	-	5 725	100%
Итого краткосрочных обязательств	29 518	18 028	-39%
Долгосрочные обязательства:			
Долгосрочные финансовые обязательства	7 524	-	-100%
Прочие долгосрочные обязательства	2 138	5 147	141%
Итого долгосрочных обязательств	9 662	5 147	-47%
Итого обязательства	39 180	23 175	-41%
Капитал:			
Уставный капитал	258 401	258 401	-
Нераспределенная прибыль	50 120	48 471	-3%
Итого капитал	308 521	306 872	-1%
Итого обязательства и капитал	347 701	330 047	-5%

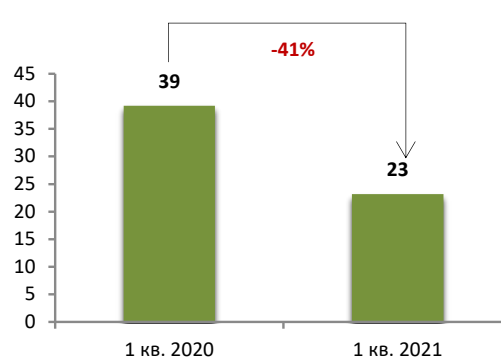
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

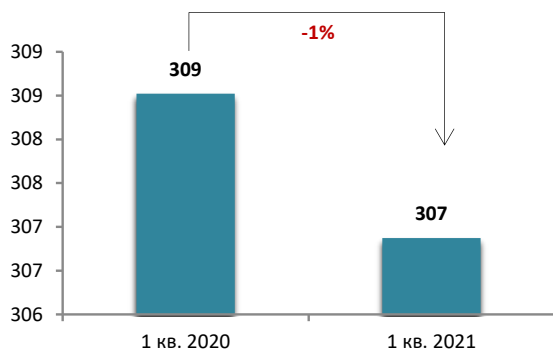
Динамика активов, млн. тенге



Динамика обязательств, млн. тенге



Динамика капитала, млн. тенге



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

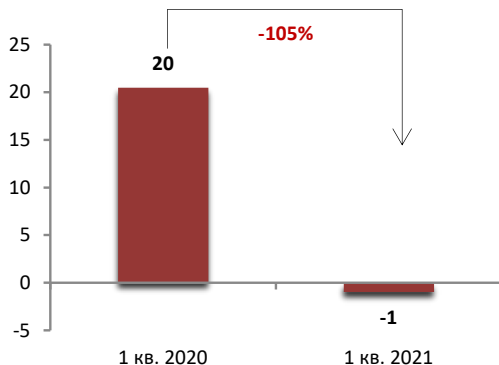
Тыс. тенге

	1 кв. 2020	1 кв. 2021	Изм. за год, %
Доходы от финансирования	29 486	7 508	-75%
Административные расходы	-9 012	-6 695	-26%
Расходы на финансирование	-	-50	-
Прочие расходы	-	-1 718	-
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	20 473	-954	-105%
Прибыль до налогообложения	20 473	-954	-105%
Чистая прибыль за период до вычета доли меньшинства	20 473	-954	-105%
Итоговая прибыль за период	20 473	-954	-105%
Общий совокупный доход	20 473	-954	-105%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Чистый убыток/прибыль, млн. тенге



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2020	1 кв. 2021
1. Движение денежных средств от операционной деятельности		
Поступление денежных средств, всего	338 408	138 409
в том числе:		
займы погашенные	320 650	129 484

процентные доходы по займам выданным	11 196	7 017
прочие поступления	6 562	1 908
Выбытие денежных средств, всего	151 771	27 038
в том числе:		
платежи поставщикам за товары и услуги	5	751
займы выданные	139 000	22 926
авансы выданные	-	56
выплаты по заработной плате	4 113	1 774
выплата вознаграждения по займам	102	199
корпоративный подоходный налог		-
другие платежи в бюджет	1 852	1 116
прочие выплаты	6 699	216
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	186 637	111 371
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности		
Выбытие денежных средств, всего	406	-
в том числе:		
приобретение основных средств	406	-
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-406	-
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности		
Поступление денежных средств, всего	-	5 154
в том числе:		
эмиссия акций и других ценных бумаг	-	5 154
получение займов	-	-
прочие поступления	-	-
Выбытие денежных средств, всего	192 500	-
в том числе:		
погашение займов	-	-
прочие	192 500	-
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-192 500	-
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-6 269	111 371
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	33 919	18 749
Резервы, начисленные на денежные средства	-1 911	-1 911
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	25 739	128 209

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	4	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	-	630
BAF.0822	тенге	-	263 397

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

График купонных выплат в квартальном разрезе

Наименование	Ед. изм.	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022
BAF.0822	USD	350	-	315	-	315
BAF.0822	тенге	147 224	-	131 698	-	131 698

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN - KZX000000385)

За период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. произведена выплата первого купонного вознаграждения по на сумму 350 долл. США или 147 224 тенге.

Данные Эмитента

Тыс. тенге

	Ед. изм.	1 кв. 2020	1 кв. 2021
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	тыс. тенге	25 739	128 209
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	тыс. тенге	186 637	111 371
FCFF	тыс. тенге	186 231	111 371

Источник: Данные компании

ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения по облигациям в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне, поскольку наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности. Так, в 1 кв. 2021 г. чистый денежный поток от операционной деятельности составил 111 371 тыс. тенге, свободный

денежный поток составил 111 371 тыс. тенге. Стоит отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений по облигациям.

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	1 кв. 2020	1 кв. 2021
Коэффициенты рентабельности		
ROA (%) чистая прибыль	18,87%	-
ROE (%) чистая прибыль	27,45%	-
Коэффициенты платежеспособности		
Займы / Общий капитал	0,07	0,00
Займы / Капитал	0,07	0,00
Займы / Активы	0,06	0,00
Обязательства/Капитал (<7)	0,13	0,08
Обязательства/Активы	0,11	0,07
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность (> 2)	9,72	12,49
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	1,31	8,05
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,87	7,11

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

*Расчёт коэффициентов рентабельности за 1 кв. 2021 г. будет осуществлен на основе аудированной годовой отчётности за 2020 г.

Заключение:

- Активы Компании по состоянию на 31.03.2021 г. составили 330 047 тыс. тенге и за год сократились на 5% за счет снижения краткосрочных активов. Краткосрочные активы уменьшились на 22% до 225 100 тыс. тенге, в структуре которых наблюдается уменьшение краткосрочных финансовых инвестиций на 70% до 74 383 тыс. тенге. При этом, денежные средства и их эквиваленты увеличились в 5 раз до 128 209 тыс. тенге. В структуре денежных средств доля денежных средств на вкладах составляет 95%. Долгосрочные активы увеличились на 73% до 104 947 тыс. тенге, в основном, за счет роста долгосрочной дебиторской задолженности в 3 раза до 45 843 тыс. тенге. Также отметим рост долгосрочных финансовых инвестиций на 30% до 58 302 тыс. тенге.
- Обязательства Компании по состоянию на 31.03.2021 г. составили 23 175 тыс. тенге и сократились с начала года на 41% за счет снижения краткосрочных обязательств на 39% до 18 028 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 47% до 23 175 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства снизились, в основном, в результате уменьшения краткосрочных финансовых обязательств на 58% до 9 272 тыс. тенге. Также отметим снижение краткосрочной кредиторской задолженности на 14% до 770 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства сократились, в основном, за счет отсутствия долгосрочных финансовых обязательств в отчетном периоде.
- Капитал по состоянию на 31.03.2021 г. равен 306 872 тыс. тенге, сократившись за год на 1% за счет уменьшения нераспределенной прибыли на 3% до 48 471 млн. тенге.
- На конец отчетного периода Компания зафиксировала чистый убыток в размере 954 тыс. тенге. Фиксация чистого убытка связана с уменьшением доходов от финансирования на 75% до 7 508 тыс. тенге и фиксацией прочих расходов в размере 1 718 тыс. тенге. При этом, административные расходы сократились на 26% до 6 695 тыс. тенге.
- Финансовые коэффициенты Эмитента демонстрируют отрицательную динамику в связи с получением чистого убытка в отчетном периоде. Однако коэффициенты ликвидности за год продемонстрировали улучшение, за счёт сокращения текущих обязательств на 39% и увеличения денежных средств и их эквивалентов в 5 раз. Так, показатели текущей ликвидности увеличились до 12,49 (1 кв. 2020 г.: 9,72), срочной ликвидности до 8,05 (1 кв. 2020 г.: 1,31) и абсолютной ликвидности до 7,11 (1 кв. 2020 г.: 0,87).
- По состоянию на 01.04.2021 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