

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2020 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 01.10.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
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 «Алем Агро 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	
28 октября 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Эмитент официальным письмом исх. 99/20 от 28.10.2020 г. уведомил о том, что единственным участником было принято решение о назначении генеральным директором ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» Жангунова Ержана Орынбасаровича. Ранее должность генерального директора ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» занимал Сайлыбаев Алмас Абдрахманович. 	Влияние нейтральное
25 августа 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» сообщило о том, что в соответствии с законодательством Международного финансового центра «Астана» 24 августа 2020 г. осуществлено первичное размещение облигаций (ISIN – KZX000000385) в количестве 2 200 шт. при номинальной стоимости одной облигации 3 000 USD, с купонной ставкой вознаграждения 5,25% годовых. 	Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Отметим, что в отчетном периоде было осуществлено первичное размещение облигаций (ISIN – KZX000000385) в количестве 2 200 шт. при номинальной стоимости одной облигации 3 000 USD, с купонной ставкой вознаграждения 5,25% годовых. Корпоративные события, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде 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:	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 «Alem Agro Holding (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. 103/20 от 05.11.2020 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. Предоставлена выписка из лицевого счёта (13 стр.), подтверждающая наличие денежных средств на текущем расчётном счёте АО «АТФ Банк» в размере 5 154 тыс. тенге.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. 103/20 от 05.11.2020 г.	Согласно письму за отчётный произведено размещение облигаций в количестве 4 шт.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. 103/20 от 05.11.2020 г.	Согласно письму в 3 кв. 2020 г. выкуп облигаций не производился
Ковенанты	Не предусмотрены	Не предусмотрены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	-	За период с 01.07.2020 г. по 30.09.2020 г. выплата вознаграждения по облигациям не осуществлялась. Период ближайшей купонной выплаты 25.02.2021 г. - 11.03.2021 г.
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 3 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 3 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Предоставлена финансовая отчётность Гаранта (ТОО «Алем Агро Holding (АлемАгро Холдинг)» за 9 месяцев 2020 г., завершившихся 30 сентября 2020 г.	По итогам проверки финансового состояния ТОО «Алем Агро Holding (АлемАгро Холдинг)» не были выявлены замечания. У Гаранта, ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс», устойчивое финансовое положение.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

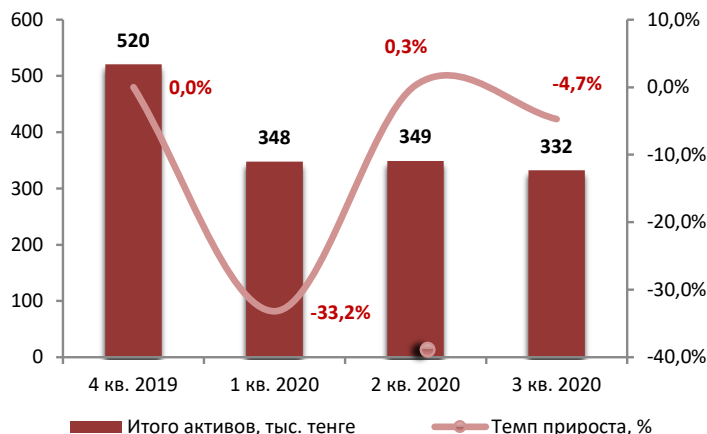
Активы	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:					
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	32 008	25 739	5 541	31 005	-3%
Краткосрочные финансовые инвестиции	422 343	247 654	265 688	218 462	-48%
Краткосрочная дебиторская задолженность	-	-	-	3 293	100%
Запасы	51	457	457	457	804%
Текущие налоговые активы	0,1	57	103	3 333	100%
Прочие краткосрочные активы	3 371	12 988	16 968	31 399	831%
Итого краткосрочных активов	457 773	286 895	288 757	287 948	-37%
Долгосрочные активы:					
Долгосрочные финансовые инвестиции	46 584	44 999	44 577	35 096	-25%
Долгосрочная дебиторская задолженность	15 429	15 155	14 733	8 544	-45%
Основные средства	16	12	7	3	-82%
Отложенные налоговые активы	640	640	640	640	-
Итого долгосрочных активов	62 669	60 806	59 958	44 283	-29%
Итого активов	520 442	347 701	348 715	332 231	-36%
Обязательства и капитал					
Краткосрочные обязательства:					
Краткосрочные финансовые обязательства	214 662	22 145	22 043	4 830	-98%
Обязательства по налогам	5 969	5 643	-1 910	-	-100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	152	121	143	-	-100%
Краткосрочная кредиторская задолженность	862	895	2 105	731	-15%
Краткосрочные оценочные обязательства	714	714	714	714	-
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	5 729	100%
Итого краткосрочных обязательств	222 359	29 518	23 095	12 004	-95%
Долгосрочные обязательства:					
Долгосрочные финансовые обязательства	7 524	7 524	7 524	7 524	-
Прочие долгосрочные обязательства	2 511	2 138	2 138	1 392	-45%

Итого долгосрочных обязательств	10 035	9 662	9 662	8 916	-11%
Итого обязательства	232 395	39 180	32 757	20 920	-91%
Капитал:					
Уставный капитал	258 401	258 401	258 401	258 401	-
Нераспределенная прибыль	29 646	50 120	57 557	52 910	78%
Итого капитал	288 047	308 521	315 958	311 311	8%
Итого обязательства и капитал	520 442	347 701	348 715	332 231	-36%

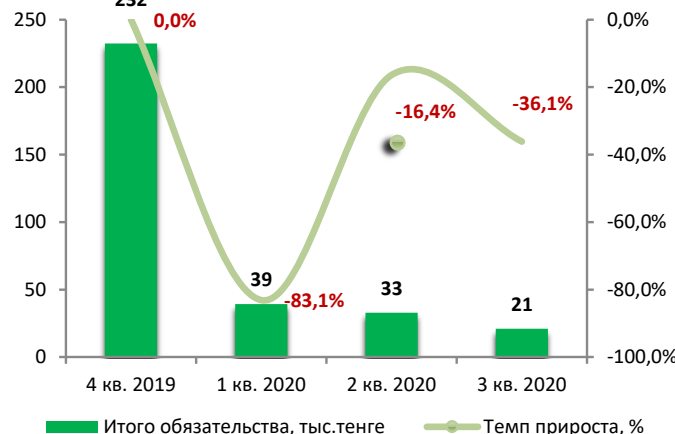
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



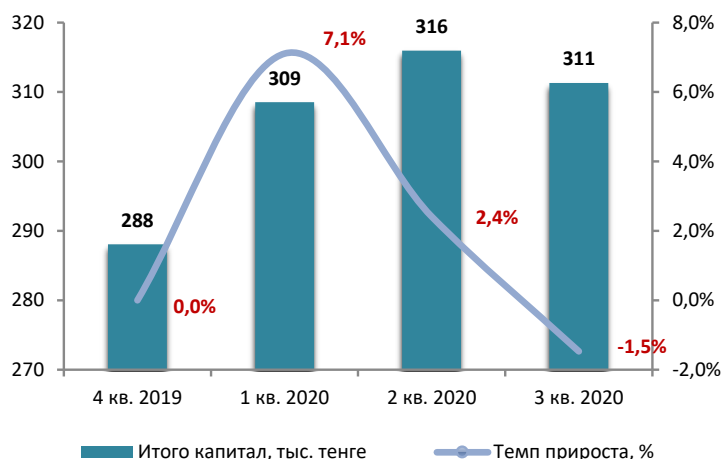
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

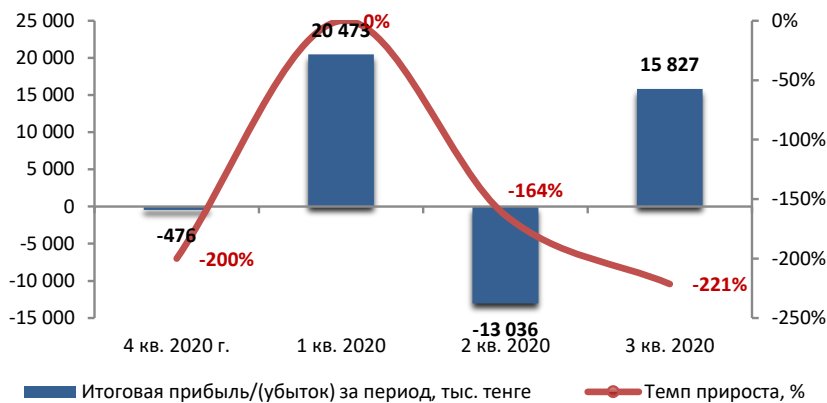
Тыс. тенге

	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-	-	-75	-	-
Валовая прибыль	-	-	-75	-	-
Доходы от финансирования	54 158	29 486	12 765	57 396	6%
Прочие доходы	4 510	-	-	1 965	-56%
Административные расходы	-24 025	-9 012	-5 253	-33 994	41%
Расходы на финансирование	-5 206	-	-	-1 287	-75%
Прочие расходы	-3 359	-	-	-817	-76%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	26 078	20 473	7 437	23 264	-11%
Прибыль до налогообложения	26 078	20 473	7 437	23 264	-11%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-6 081	-	-	-	-100%
Чистая прибыль за период до вычета доли меньшинства	19 997	20 473	7 437	23 264	16%
Итоговая прибыль за период	19 997	20 473	7 437	23 264	16%
Общий совокупный доход	19 997	20 473	7 437	23 264	16%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Итоговая прибыль/(убыток) за период



Источник: Данные Компании, СС

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
1. Движение денежных средств от операционной деятельности				
Поступление денежных средств, всего	249 087	338 408	44 062	465 157
в том числе:				
займы погашенные	205 616	320 650	36 474	426 001
процентные доходы по займам выданным	37 007	11 196	7 306	31 939
прочие поступления	6 464	6 562	282	7 217
Выбытие денежных средств, всего	606 045	151 771	64 260	261 158
в том числе:				
платежи поставщикам за товары и услуги	41	5	42	13 134
займы выданные	579 033	139 000	52 500	201 500
авансы выданные	597	-	-	-
выплаты по заработной плате	16 402	4 113	2 435	10 560
выплата вознаграждения по займам	2 603	102	102	1 456
корпоративный подоходный налог	6 558	-	7 529	8 467
другие платежи в бюджет	-	1 852	1 181	4 371
прочие выплаты	811	6 699	471	21 670
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-356 958	186 637	-20 198	203 999
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности				
Выбытие денежных средств, всего	-	406	-	406
в том числе:				
приобретение основных средств	-	406	-	406
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-	-406	-	-406
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности				
Поступление денежных средств, всего	380 401	-	-	5 154
в том числе:				
эмиссия акций и других ценных бумаг	97 401	-	-	5 154
получение займов	33 000	-	-	-
прочие поступления	250 000	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	88 500	192 500	-	209 750
в том числе:				
погашение займов	31 000	-	-	17 250
прочие	57 500	192 500	-	192 500
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	291 901	-192 500	-	-204 596
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-65 057	-6 269	-20 198	-1 003
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	98 976	33 919	27 650	33 919
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	33 919	27 650	7 452	32 916

Источник: Данные Компании

*Расхождение денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода объясняется тем, что в расчёт не включен резерв под обесценение вклада в размере 1 911 тыс. тенге

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	24.02.2021 24.08.2021

Источник: Проспект выпуска облигаций

График выплаты купонного вознаграждения и основного долга по облигациям (ISIN KZX000000385)

Наименование	Ед.изм.	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021
BAF.0822	USD	-	315,0	-	315,0	-
BAF.0822	тенге	-	131 698	-	131 698	-

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

Согласно графику купонных выплат в феврале 2021 г. ожидается выплата вознаграждения в сумме 131,7 тыс. тенге согласно количеству размещенных облигаций. Расчёт купонных выплат в национальной валюте был осуществлён по средневзвешенному курсу по НБРК по состоянию на 01.10.2020 г. Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа отсутствует, поскольку сумма денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода составляет 32 916 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
Коэффициенты рентабельности				
ROA (%) чистая прибыль	-	18,87%	-	6,20%
ROE (%) чистая прибыль	-	27,45%	-	6,73%
Коэффициенты платежеспособности				
Займы / Общий капитал	0,43	0,07	0,07	0,00
Займы / Капитал	0,75	0,07	0,07	0,00
Займы / Активы	0,41	0,06	0,06	0,00
Обязательства/Капитал (<7)	0,81	0,13	0,10	0,07
Обязательства/Активы	0,45	0,11	0,09	0,06
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность (> 2)	2,06	9,72	12,50	23,99
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,16	1,31	0,97	5,20
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,14	0,87	0,24	2,58

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

Заключение:

- Активы Компании по состоянию на 30 сентября 2020 г. составили 332 231 тыс. тенге и сократились с начала года на 36% за счет снижения краткосрочных активов на 37% до 287 948 тыс. тенге и долгосрочных активов на 29% до 44 283 тыс. тенге. Краткосрочные активы уменьшились, преимущественно, за счёт снижения краткосрочных финансовых инвестиций на 48% до 218 462 тыс. тенге и сокращения денежных средств и эквивалентов денежных средств на 3% до 31 005 тыс. тенге. В структуре денежных средств и эквивалентов денежных средств 87% приходится на денежные средства на вкладах (АО «Нурбанк»). При этом, наблюдается значительный рост запасов в 9,0 раз до 457 тыс. тенге, текущих налоговых активов на 100% до 3 333 млн. тенге, прочих краткосрочных активов в 9,3 раза до 31 399 тыс. тенге, а также фиксация краткосрочной дебиторской задолженности в размере 3 293 тыс. тенге. Долгосрочные активы уменьшились за счёт сокращения долгосрочных финансовых инвестиций на 25% до 35 096 тыс. тенге, долгосрочной дебиторской задолженности на 45% до 8 544 тыс. тенге и основных средств на 82% до 3 тыс. тенге. Около 97% долгосрочной дебиторской задолженности приходится на дебиторскую задолженность по финансовому лизингу. Валютные риски отсутствуют, поскольку долгосрочная дебиторская задолженность номинирована в национальной валюте.
- С начала текущего года обязательства уменьшились на 91% до 20 920 тыс. тенге за счет сокращения краткосрочных обязательств на 95% до 12 004 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 11% до 8 916 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства снизились, преимущественно, за счёт значительного уменьшения краткосрочных финансовых обязательств на 98% до 4 830 тыс. тенге и краткосрочной кредиторской задолженности на 15% до 731 тыс. тенге. Также, в отчётном периоде отсутствуют обязательства по налогам и по другим обязательным добровольным платежам. При этом зафиксированы прочие краткосрочные обязательства в размере 5 729 тыс. тенге. В структуре краткосрочной кредиторской задолженности около 89% приходится на задолженность по оплате труда и 11% на задолженность поставщикам и подрядчикам. В структуре краткосрочных финансовых обязательств, доля текущей части долгосрочных обязательств (АО «Аграрная кредитная компания») составила 98% или 4 750 тыс. тенге. Фиксация прочих краткосрочных обязательств связана с облигационным выпуском (ISIN KZX000000385) в размере 5 154 тыс. тенге. Отметим, что облигации номинированы в долларах США. Долгосрочные обязательства продемонстрировали снижение за счёт сокращения прочих долгосрочных обязательств на 45% до 1 392 тыс. тенге.
- Капитал по состоянию на 30 сентября 2020 г. равен 311 311 тыс. тенге, увеличившись с начала года на 8% за счет роста нераспределенной прибыли на 78% до 52 910 тыс. тенге.
- На конец отчётного периода Компания получила чистую прибыль в размере 23 264 тыс. тенге и увеличилась с начала года на 16%. Увеличение чистой прибыли обусловлено увеличением доходов от финансирования на 6% до 57 396 тыс. тенге и уменьшением расходов на финансирование на 75% до 1 287 тыс. тенге, прочих расходов на 76% до 817 тыс. тенге, а также отсутствием расходов по КПН. При этом,

административные расходы увеличились на 41% до 33 994 тыс. тенге. Большая доля административных расходов приходится на заработную плату (39%), на вступительный сбор (Биржа АИХ) (28%) и на консультационные услуги (Vitis Advisors Group) связанные с размещением облигаций (15%).

■ Финансовые коэффициенты Эмитента демонстрируют положительную динамику в связи с получением чистой прибыли с начала текущего года. Коэффициенты ликвидности, с начала года, продемонстрировали улучшение, за счёт сокращения текущих обязательств на 95% до 12 004 тыс. тенге. Так, показатели текущей ликвидности увеличились до 23,99 (2019: 2,06), срочной ликвидности до 5,20 (2019: 0,16) и абсолютной ликвидности до 2,58 (2019: 0,14).

■ По состоянию на 01.10.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется 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.