

*Иск № 16/2020
от 15.03.2020г.*

**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 31 декабря 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*

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
ТОО «АlemАgroHolding «Алем Агро Холдинг»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2022 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 01.01.2022 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 31 декабря 2021 г. свободный денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 109 млн. тенге или 253 тыс. долл. США (средневзвешенный курс НБРК по состоянию на 31.12.2021 г.: USD/KZT 431,67). Согласно графику купонных выплат ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» в 1 кв. 2022 г. ожидается выплата вознаграждения в сумме 21 341 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

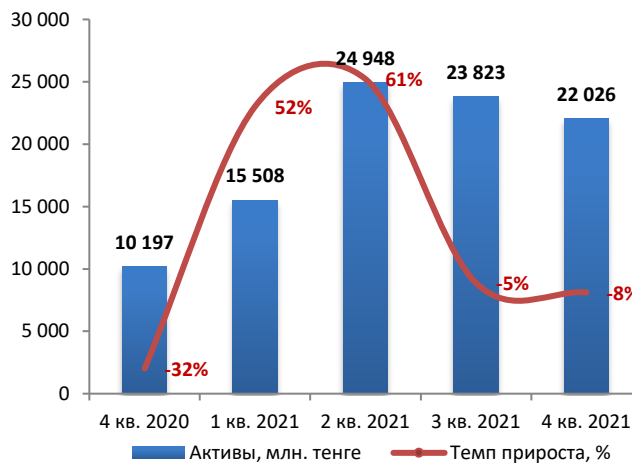
Активы	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	359 774	304 331	659 970	168 754	426 249	18%
Прочие краткосрочные финансовые активы	-	-	-	773	-	-
Краткосрочная торговая дебиторская задолженность	3 138 404	2 347 690	12 694 079	13 083 090	4 948 572	58%
Авансы выданные	2 305 506	3 602 011	4 600 940	5 042 570	11 085 114	381%
Текущие налоговые активы	522 201	1 019 337	523 025	476 160	450 290	-14%
Запасы	2 531 445	6 603 111	4 799 226	3 326 909	3 341 735	32%
Прочие краткосрочные активы	679 883	953 178	904 045	927 021	959 485	41%
Итого краткосрочных активов	9 537 214	14 829 658	24 181 286	23 023 730	21 211 445	122%
Долгосрочные активы:						
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	270 654	11 863	12 130	11 823	11 618	-96%
Основные средства	370 899	495 972	618 808	651 732	630 815	70%
Нематериальные активы	18 073	18 024	17 831	17 512	17 193	-5%
Отложенные налоговые активы	-	53 063	-	-	55 534	100%
Прочие долгосрочные активы	-	99 807	118 422	118 422	99 807	100%
Итого долгосрочных активов	659 626	678 729	767 191	799 489	814 967	24%
Итого активов	10 196 840	15 508 387	24 948 477	23 823 219	22 026 412	116%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные займы	916 474	1 130 914	1 480 338	1 524 745	1 480 799	62%
Краткосрочная торговая кредиторская задолженность	3 909 582	6 412 655	17 081 981	16 789 808	13 197 870	238%
Авансы полученные	3 168 804	5 522 070	2 368 251	1 943 703	4 248 892	34%

Краткосрочные резервы	-	34 210	34 210	34 210	34 210	100%
Текущие налоговые обязательства	510 830	589 468	619 575	651 648	517 388	1%
Вознаграждения работникам	-67 704	46 035	48 106	1 167	-11 949	-82%
Прочие краткосрочные обязательства	665 705	665 817	663 397	665 437	666 711	0%
Итого краткосрочных обязательств	9 103 691	14 401 169	22 295 858	21 610 718	20 133 921	121%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	85 519	199 206	253 184	274 810	242 532	184%
Прочие долгосрочные обязательства	-	103 811	103 811	103 811	103 811	100%
Итого долгосрочных обязательств	85 519	303 018	356 995	378 621	346 343	305%
Итого обязательства	9 189 210	14 704 187	22 652 853	21 989 339	20 480 264	123%
Капитал:						
Уставный (акционерный) капитал	200	200	200	200	200	-
Нераспределенная прибыль	1 007 430	804 002	2 295 424	1 833 679	1 545 949	53%
Итого капитал	1 007 630	804 202	2 295 624	1 833 879	1 546 149	53%
Итого обязательства и капитал	10 196 840	15 508 389	24 948 477	23 823 218	22 026 413	116%

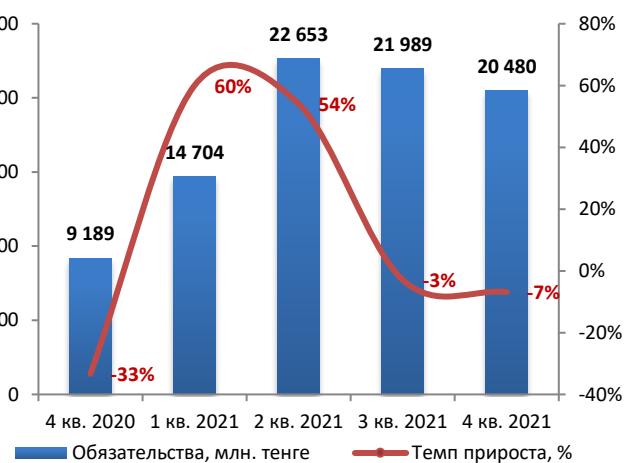
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

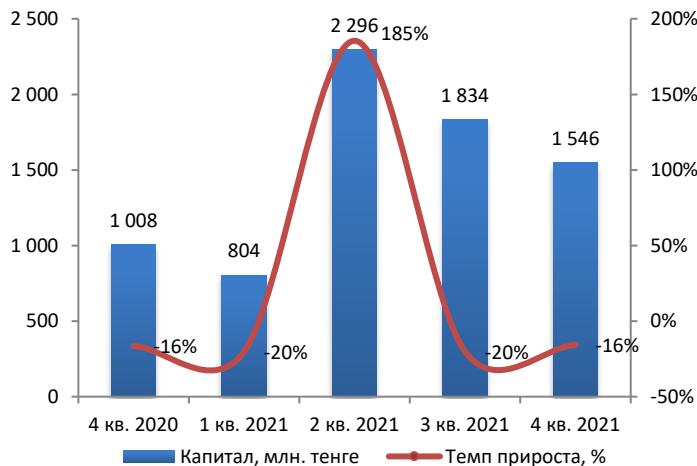
Динамика активов



Динамика обязательств



Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

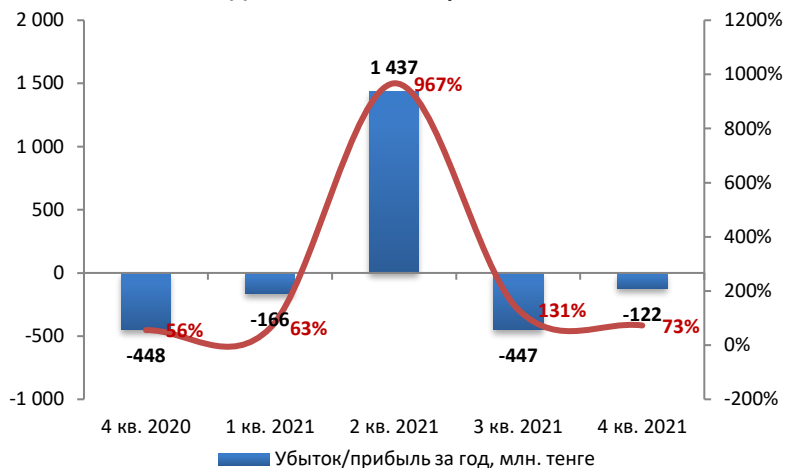
Тыс. тенге

	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	Изм. за год, %
Выручка	116 500	1 347 569	17 537 839	2 783 665	437 214	275%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-153 082	-1 222 123	-15 686 985	-2 461 250	-435 398	184%
Валовая прибыль	-36 582	125 446	1 850 854	322 415	1 816	-105%
Расходы по реализации	-34 460	-42 682	-112 871	-54 052	-38 180	11%
Административные расходы	-561 712	-476 261	-268 989	-649 821	-1 033 460	84%
Прочие расходы	-74 687	-185 326	130 238	-18 173	-395 026	429%
Прочие доходы	421 412	446 728	-91 108	37 015	1 413 938	236%
Итого операционная прибыль	-286 029	-132 095	1 508 124	-362 616	-50 912	-82%
Доходы по финансированию	507	5 734	-130	7 782	9 761	1825%
Расходы по финансированию	-18 818	-39 378	-18 405	-62 398	-56 053	198%
Убыток/прибыль до налогообложения	-304 340	-165 739	1 489 589	-417 232	-97 204	-68%
Расходы по подоходному налогу	-143 373	0	-52 596	-30 000	-25 000	-83%
Убыток/прибыль после налогообложения	-447 715	-165 739	1 436 993	-447 232	-122 204	-73%
Убыток/прибыль за год	-447 715	-165 739	1 436 993	-447 232	-122 204	-73%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика чистой прибыли



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021
Поступление денежных средств, всего	20 735 418	4 960 501	8 007 481	2 437 523	10 584 412
в том числе:					
реализация товаров и услуг	16 812 462	4 425 381	7 736 462	2 336 342	10 374 591
полученные вознаграждения (ОД)	1 504	4 874	4 458	6 615	8 297
прочие поступления (ОД)	3 921 452	530 246	266 561	94 566	201 524
Выбытие денежных средств, всего	18 743 725	4 553 268	7 241 315	2 797 422	10 178 318
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	15 554 040	4 118 847	6 384 611	1 883 149	9 164 527
выплаты по оплате труда	480 948	124 399	199 431	256 045	251 159
выплаты по договорам страхования	16 086	10 439	7 231	8 055	2 321
подходный налог и другие платежи в бюджет	659 111	253 864	337 767	207 752	363 956
прочие выплаты (ОД)	2 033 540	45 719	312 275	442 421	396 355
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	1 991 693	407 233	766 166	- 359 899	406 094
Поступление денежных средств, всего	8 617	-	-	-	8 877
в том числе:					
реализация основных средств	8 617	-	-	-	8 877
Выбытие денежных средств, всего	316 305	98 909	92 160	41 703	297 023
в том числе:					
приобретение основных средств	220 604	98 208	92 011	41 703	296 773
приобретение нематериальных активов	23 340	701	149	-	250
инвестиции в ассоциированные и дочерние организации	72 361	-	-	-	-
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-307 688	-98 909	-92 160	-41 703	-288 146
Поступление денежных средств, всего	8 703 051	836 464	1 669 758	363 200	1 411 849
в том числе:					
получение займов	1 378 845	832 464	1 663 118	360 000	1 411 429
прочие поступления (ФД)	7 324 206	4 000	6 640	3 200	420
Выбытие денежных средств, всего	10 421 547	1 196 904	1 987 207	460 664	1 253 975
в том числе:					
погашение займов	1 016 199	615 839	1 675 122	384 553	1 184 762
выплата вознаграждения (ФД)	40 093	51 991	68 540	62 398	56 053
выплата дивидендов	24 944	-	-	-	-
прочие выбытия (ФД)	9 340 311	529 074	243 545	13 713	13 160
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-1 718 496	-360 440	-317 449	-97 464	157 874
Влияние обменных курсов валют к тенге	8 230	-3 133	-917	-5 026	-18 069
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-26 261	-53 249	355 640	-504 092	257 753
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	386 034	358 258	304 331	672 845	168 497
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	359 773	305 009	659 971	168 753	426 250

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Денежные средства Гаранта

Тыс. тенге

	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021
Денежные средства и их эквиваленты	359 774	304 331	659 970	168 754	426 249
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	1 991 693	407 233	766 166	-359 899	406 094
FCFF	1 747 749	308 324	674 006	-401 602	109 071

Источник: Данные Компании

Финансовые коэффициенты

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

Коэффициенты рентабельности					
ROA (%) чистая прибыль	6%	-1%	5%	-2%	-1%
ROE (%) чистая прибыль	59%	-21%	55%	-24%	-8%
Коэффициенты платежеспособности					
Займы / Общий капитал	50%	0,62	0,43	0,50	0,53
Займы / Капитал	99%	1,65	0,76	0,98	1,11
Займы / Активы	10%	0,09	0,07	0,08	0,08
Обязательства/Капитал (<7)	9,12	18,28	9,87	11,99	13,25
Обязательства/Активы	0,90	0,95	0,91	0,92	0,93
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (> 2)	1,05	1,03	1,08	1,07	1,05
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,38	0,18	0,60	0,61	0,27
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,04	0,02	0,03	0,01	0,02

Источник: Данные Компании, Расчеты СС

- Заключение:**
- Активы Гаранта по состоянию на 31 декабря 2021 г. составили 22 026 412 тыс. тенге и увеличились за год на 116% за счет увеличения краткосрочных активов на 122% до 21 211 445 тыс. тенге и долгосрочных активов на 24% до 814 967 тыс. тенге. Краткосрочные активы увеличились, преимущественно, за счёт увеличения выданных авансов на 381% до 11 085 114 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 18% до 426 249 тыс. тенге и запасов на 32% до 3 341 735 тыс. тенге. Долгосрочные активы увеличились на 24%, в основном, за счёт роста основных средств на 70% до 630 815 тыс. тенге.
 - За год обязательства увеличились на 123% до 20 133 921 тыс. тенге за счет увеличения краткосрочных обязательств на 121% до 20 133 921 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 305% до 346 343 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства увеличились, преимущественно, за счёт значительного роста краткосрочных займов на 62% до 1 480 799 тыс. тенге и краткосрочной торговой кредиторской задолженности на 238% до 13 197 870 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства продемонстрировали рост за счёт увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств с 85 519 тыс. тенге до 242 532 тыс. тенге.
 - Капитал по состоянию на 31 декабря 2021 г. равен 1 545 949 тыс. тенге, увеличившись за год на 53% за счет роста нераспределенной прибыли на 53% до 1 545 949 тыс. тенге.
 - На конец отчётного периода Гарант зафиксировал чистый убыток в размере 122 204 тыс. тенге по сравнению с убытком за аналогичный период 2020 г. Причиной фиксации чистого убытка является снижение прочих доходов 99% до 1 413 938 тыс. тенге.
 - Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о высоком уровне долговой нагрузки, так по состоянию на 31 декабря 2021 г. финансовый леверидж составил 13,25, что не соответствует нормативному значению регулирующего органа. Высокий показатель долговой нагрузки в отчётном периоде связан со значительным ростом обязательств на 123%. За счёт фиксации чистого убытка коэффициенты рентабельности активов и капитала сложились отрицательным значением.
 - 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.