

*Иск. № 12/3927
от 08.12.2021г.*

**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 30 сентября 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 «AlemAgroHolding «Алем Агро Холдинг»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2021 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 01.10.2021 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 30 сентября 2021 г. свободный денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 674 млн. тенге или 1,6 млн. долл. США (средневзвешенный курс НБРК по состоянию на 30.06.2021 г.: USD/KZT 428,36). Согласно графику купонных выплат ТОО «МФО «Бастау Агро Финанс» в 3 кв. 2021 г. ожидается выплата вознаграждения в сумме 13 466 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

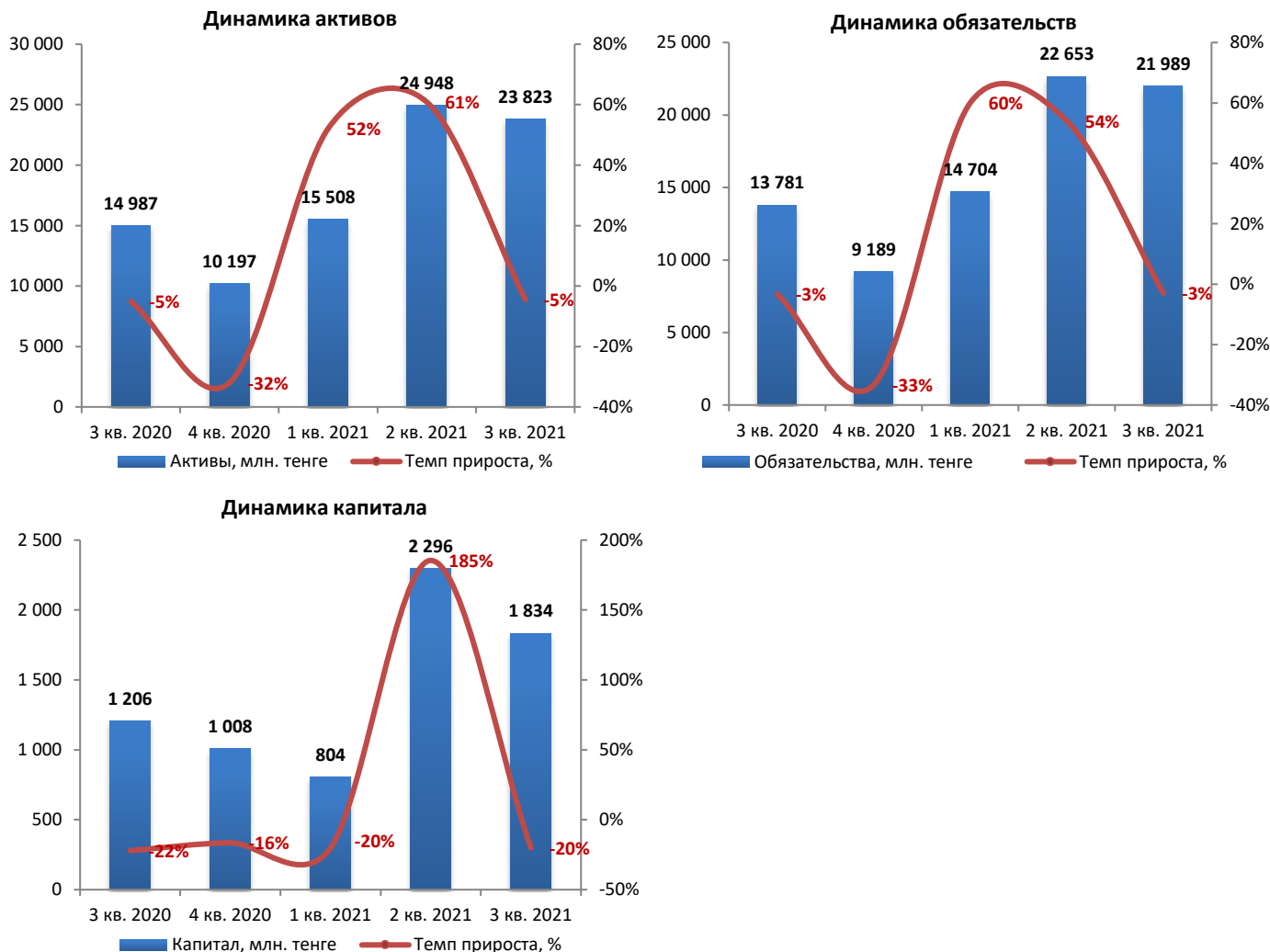
Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	139 490	359 774	304 331	659 970	168 754	21%
Прочие краткосрочные финансовые активы	-	-	-	-	773	100%
Краткосрочная торговая дебиторская задолженность	8 305 543	3 138 404	2 347 690	12 694 079	13 083 090	58%
Авансы выданные	2 153 805	2 305 506	3 602 011	4 600 940	5 042 570	134%
Текущие налоговые активы	566 272	522 201	1 019 337	523 025	476 160	-16%
Запасы	2 428 298	2 531 445	6 603 111	4 799 226	3 326 909	37%
Прочие краткосрочные активы	934 802	679 883	953 178	904 045	927 021	-1%
Итого краткосрочных активов	14 528 210	9 537 214	14 829 658	24 181 286	23 023 730	58%
Долгосрочные активы:						
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	11 959	270 654	11 863	12 130	11 823	-1%
Основные средства	434 269	370 899	495 972	618 808	651 732	50%
Нематериальные активы	12 523	18 073	18 024	17 831	17 512	40%
Отложенные налоговые активы	-	-	53 063	-	-	-
Прочие долгосрочные активы	-	-	99 807	118 422	118 422	100%
Итого долгосрочных активов	458 751	659 626	678 729	767 191	799 489	74%
Итого активов	14 986 961	10 196 840	15 508 387	24 948 477	23 823 219	59%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные займы	189 353	916 474	1 130 914	1 480 338	1 524 745	705%
Краткосрочная торговая кредиторская задолженность	9 597 288	3 909 582	6 412 655	17 081 981	16 789 808	75%
Авансы полученные	2 415 904	3 168 804	5 522 070	2 368 251	1 943 703	-20%

Краткосрочные резервы	34 210	-	34 210	34 210	34 210	-
Текущие налоговые обязательства	666 383	510 830	589 468	619 575	651 648	-2%
Вознаграждения работникам	26 728	-67 704	46 035	48 106	1 167	-96%
Прочие краткосрочные обязательства	677 182	665 705	665 817	663 397	665 437	-2%
Итого краткосрочных обязательств	13 607 048	9 103 691	14 401 169	22 295 858	21 610 718	59%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	70 093	85 519	199 206	253 184	274 810	292%
Прочие долгосрочные обязательства	103 811	-	103 811	103 811	103 811	-
Итого долгосрочных обязательств	173 904	85 519	303 018	356 995	378 621	118%
Итого обязательства	13 780 952	9 189 210	14 704 187	22 652 853	21 989 339	60%
Капитал:						
Уставный (акционерный) капитал	200	200	200	200	200	0%
Нераспределенная прибыль	1 205 808	1 007 430	804 002	2 295 424	1 833 679	52%
Итого капитал	1 206 008	1 007 630	804 202	2 295 624	1 833 879	52%
Итого обязательства и капитал	14 986 960	10 196 840	15 508 389	24 948 477	23 823 218	59%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

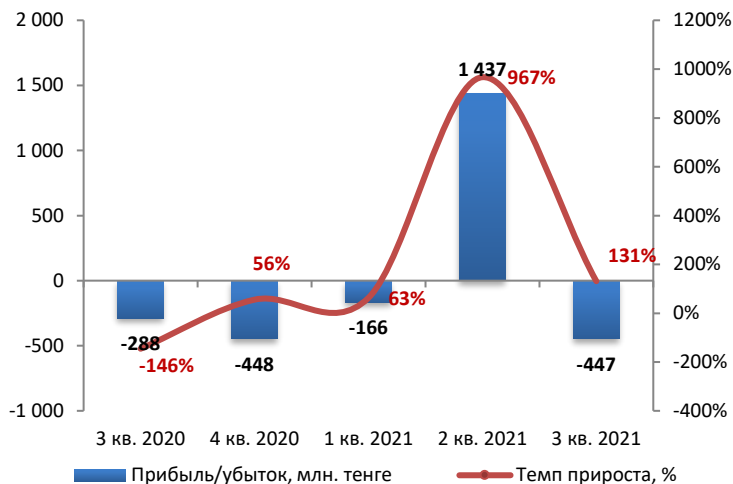
Тыс. тенге

	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. за год, %
Выручка	14 494 650	14 611 150	1 347 569	18 885 408	2 783 665	-81%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-12 812 335	-12 965 417	-1 222 123	-16 909 108	-2 461 250	-81%
Валовая прибыль	1 682 315	1 645 733	125 446	1 976 300	322 415	-81%
Расходы по реализации	-116 813	-151 273	-42 682	-155 553	-54 052	-54%
Административные расходы	-1 164 467	-1 726 179	-476 261	-745 250	-649 821	-44%
Прочие расходы	-2 199 539	-2 274 226	-185 326	-55 088	-18 173	-99%
Прочие доходы	2 863 694	3 285 106	446 728	355 620	37 015	-99%
Итого операционная прибыль	1 065 190	779 161	-132 095	1 376 029	-362 616	-134%
Доходы по финансированию	534	1 041	5 734	5 604	7 782	1357%
Расходы по финансированию	-20 950	-39 768	-39 378	-57 783	-62 398	198%
Убыток/прибыль до налогообложения	1 044 774	740 434	-165 739	1 323 850	-417 232	-140%
Расходы по подоходному налогу	-	-143 373	-	-52 596	-30 000	100%
Убыток/прибыль после налогообложения	1 044 774	597 059	-165 739	1 271 254	-447 232	-143%
Убыток/прибыль за год	1 044 774	597 059	-165 739	1 271 254	-447 232	-143%

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

	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Поступление денежных средств, всего	14 365 469	20 735 418	4 960 501	8 007 481	2 437 523
в том числе:					
реализация товаров и услуг	10 651 246	16 812 462	4 425 381	7 736 462	2 336 342
полученные вознаграждения (ОД)	460	1 504	4 874	4 458	6 615
прочие поступления (ОД)	3 713 763	3 921 452	530 246	266 561	94 566
Выбытие денежных средств, всего	12 425 615	18 743 725	4 553 268	7 241 315	2 797 422
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	9 851 028	15 554 040	4 118 847	6 384 611	1 883 149
выплаты по оплате труда	294 096	480 948	124 399	199 431	256 045
выплаты по договорам страхования	15 370	16 086	10 439	7 231	8 055
подходный налог и другие платежи в бюджет	533 187	659 111	253 864	337 767	207 752
прочие выплаты (ОД)	1 731 934	2 033 540	45 719	312 275	442 421
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	1 939 854	1 991 693	407 233	766 166	- 359 899
Поступление денежных средств, всего	8 400	8 617	-	-	-
в том числе:					
реализация основных средств	8 400	8 617	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	269 740	316 305	98 909	92 160	41 703
в том числе:					
приобретение основных средств	180 808	220 604	98 208	92 011	41 703
приобретение нематериальных активов	16 571	23 340	701	149	-
инвестиции в ассоциированные и дочерние организации	72 361	72 361	-	-	-
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-261 340	-307 688	-98 909	-92 160	-41 703
Поступление денежных средств, всего	7 375 837	8 703 051	836 464	1 669 758	363 200
в том числе:					
получение займов	465 153	1 378 845	832 464	1 663 118	360 000
прочие поступления (ФД)	6 910 684	7 324 206	4 000	6 640	3 200
Выбытие денежных средств, всего	9 311 594	10 421 547	1 196 904	1 987 207	460 664
в том числе:					
погашение займов	363 573	1 016 199	615 839	1 675 122	384 553
выплата вознаграждения (ФД)	25 299	40 093	51 991	68 540	62 398
выплата дивидендов	24 944	24 944	-	-	-
прочие выбытия (ФД)	8 897 778	9 340 311	529 074	243 545	13 713
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-1 935 757	-1 718 496	-360 440	-317 449	-97 464
Влияние обменных курсов валют к тенге	-11 640	8 230	-3 133	-917	-5 026
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-268 883	-26 261	-53 249	355 640	-504 092
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	385 359	386 034	358 258	304 331	672 845
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	116 476	359 773	305 009	659 971	168 753

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Денежные средства Гаранта

Тыс. тенге

	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Денежные средства и их эквиваленты	139 490	359 774	304 331	659 970	168 754
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	1 939 854	1 991 693	407 233	766 166	-359 899
FCFF	1 742 475	1 747 749	308 324	674 006	-401 602

Источник: Данные Компании

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Коэффициенты рентабельности					
ROA (%) чистая прибыль	7%	6%	-1%	5%	-2%
ROE (%) чистая прибыль	87%	59%	-21%	55%	-24%
Коэффициенты платежеспособности					
Займы / Общий капитал	18%	50%	0,62	0,43	0,50
Займы / Капитал	22%	99%	1,65	0,76	0,98
Займы / Активы	2%	10%	0,09	0,07	0,08
Обязательства/Капитал (<7)	11,43	9,12	18,28	9,87	11,99
Обязательства/Активы	0,92	0,90	0,95	0,91	0,92
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (> 2)	1,07	1,05	1,03	1,08	1,07
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,62	0,38	0,18	0,60	0,61
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,01	0,04	0,02	0,03	0,01

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

- Заключение:**
- Активы Гаранта по состоянию на 30 сентября 2021 г. составили 23 823 219 тыс. тенге и увеличились за год на 59% за счет увеличения краткосрочных активов на 58% до 23 023 730 тыс. тенге и долгосрочных активов на 74% до 799 489 тыс. тенге. Краткосрочные активы увеличились, преимущественно, за счёт увеличения выданных авансов на 134% до 5 042 570 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 21% до 168 754 тыс. тенге и запасов на 37% до 3 326 909 тыс. тенге. Долгосрочные активы увеличились на 74%, в основном, за счёт роста основных средств на 50% до 651 732 тыс. тенге.
 - За год обязательства увеличились на 60% до 21 989 339 тыс. тенге за счет увеличения краткосрочных обязательств на 59% до 21 610 718 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 118% до 378 621 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства увеличились, преимущественно, за счёт значительного роста краткосрочных займов в 8 раз до 1 524 745 тыс. тенге и краткосрочной торговой кредиторской задолженности на 75% до 16 789 808 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства продемонстрировали рост за счёт увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств с 70 093 тыс. тенге до 274 810 тыс. тенге.
 - Капитал по состоянию на 30 сентября 2021 г. равен 1 833 679 тыс. тенге, увеличившись за год на 52% за счет роста нераспределенной прибыли на 52% до 1 833 679 тыс. тенге.
 - На конец отчётного периода Гарант зафиксировал чистый убыток в размере 447 232 тыс. тенге по сравнению с убытком за аналогичный период 2020 г. в размере 287 804 тыс. тенге. Причиной фиксации чистого убытка является рост административных расходов 46% до 649 821 тыс. тенге и фиксация расходов по финансированию в размере 62 398 тыс. тенге.
 - Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о высоком уровне долговой нагрузки, так по состоянию на 30 сентября 2021 г. финансовый леверидж составил 11,99, что не соответствует нормативному значению регулирующего органа. Высокий показатель долговой нагрузки в отчётном периоде связан со значительным ростом обязательств на 60%. 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.