ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 г.

Цель

Выявление платежеспособности АО «RG Brands» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.

Основание

Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №1484 от 27.05.2013 г., заключенного между АО «RG Brands» и АО «Сентрас Секьюритиз». Перезаключен Договор №48 о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между АО «RG Brands» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.

Заключение

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Общая информация

Холдинговая компания АО «RG Brands» была первоначально зарегистрирована 22 июня 1998 г. в форме товарищества с ограниченной ответственностью.
Компания была перерегистрирована в акционерное общество 27 марта 2001 г.
Основной деятельностью Компании является производство, реализация и распространение соков, безалкогольных напитков, молока, бутилированной питьевой воды, чипсов, а также расфасовка и продажа чая.

Кредитные рейтинги

Moody's Investors:
Долгосрочный кредитный рейтинг – «B2»/прогноз «Стабильный» (04.09.2015 г.)

Акционеры

Наименование акционеров	Доля от размещенных акций
Мажибаев К. К.	61,77%
Кошкинбаев Е. Ж.	26,76%
ТОО «Successful Investment Trust»	8,89%
Калтаев Т. С.	0,95%
Баязеров Р. Д.	0,90%
Агыбаев А. Е.	0,72%
Халяпин А. В.	0,01%

Источник: Консолидированная финансовая отчётность за год, закончившийся 31 декабря 2017 г. и аудиторское заключение независимого аудитора

Дочерние организации

	Долевое участие, %	Вид деятельности
ТОО «RG Brands Kazakhstan»	100%	Производство, продажа, дистрибуция
ТОО «Uni Commerce Ltd.»	100%	Управление инвестиционным портфелем Группы
ОсОО «RG Brands Kyrgyzstan»	100%	Продажа и дистрибуция
ООО « RG Brands Tashkent»	100%	Продажа и дистрибуция
ТОО «PRG Bottlers Kazakhstan»	100%	Производство напитков
ООО «ЭрДжи Брэндс Север»	100%	Продажа и дистрибуция

Источник: Консолидированная финансовая отчётность за год, закончившийся 31 декабря 2017 г. и аудиторское заключение независимого аудитора

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
▪ 21.12.2017 г.	▪ АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о получении 15 декабря 2017 г. займа в размере 370 720 770,00 росс. руб. - http://www.kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_big_loan_151217_162.pdf	▪ Влияние нейтральное
▪ 20.12.2017 г.	▪ АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о решениях внеочередных общих собраний его акционеров от 05 и 11 декабря 2017 г.	▪ Влияние нейтральное
▪ 11.12.2017 г.	▪ Состоялось внеочередное Общее собрание акционеров АО «RG Brands» (Алматы), по итогам которого приняты следующие решения: 1)Обществу заключить крупную сделку, в совершении которой имеется заинтересованность путем подписания Дополнительного соглашения к	▪ Влияние нейтральное

	Договору гарантии №71 от 25 мая 2017 г. между ТОО «RG Brands Kazakhstan», Обществом и Банком на условиях, определенных сторонами; 2)Делегировать Главному управляющему по финансовым вопросам Общества Агыбаеву Аскату Ерикжановичу полномочий на соглашение условий и подписание от имени Общества дополнительного соглашения к договору гарантии «71 от 25 мая 2017 г., а также документов, необходимых для исполнения принятого решения по настоящему протоколу. 3)Делегировать Генеральному директору ТОО «RG Brands Kazakhstan» Калтаеву Тимуру Сейткарымовичу полномочий на согласование условий и подписание от имени ТОО «RG Brands Kazakhstan» дополнительного соглашения к договору гарантии №71 от 25 мая 2017 г., а также документов, необходимых для исполнения принятого решения по настоящему протоколу. 4) Опубликовать в газете «Егемен Казахстан» и/или «Казахстанская правда» (на государственном и русском языках) сообщения о заключении крупной сделки и сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, согласно принятому решению.	
▪ 05.12.2017 г.	▪ Состоялось внеочередное Общее собрание акционеров АО «RG Brands» (Алматы), по итогам которого принято единственное решения - продлить срок полномочий члена Совета директоров г-на Деваель Ханс Александра сроком до 05 декабря 2018 г., а также оставить размер и условия выплаты вознаграждений прежними.	▪ Влияние нейтральное
▪ 30.11.2017 г.	▪ АО «Сентрас Секьюритиз» (Алматы), являющееся представителем держателей облигаций KZP01Y07E497 (KZ2C00002129; RGBRb7) АО «RG Brands» (Алматы), которые находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE отчет представителя держателей указанных облигаций по состоянию на 01 октября 2017 г.	▪ Влияние нейтральное
▪ 17.11.2017 г.	▪ АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о получении 10 ноября 2017 г. займа в размере 4 354 485,12 долл. США- http://www.kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_big_loan_151117_151.pdf	▪ Влияние нейтральное
▪ 13.11.2017 г.	▪ На интернет-ресурсе Казахстанской фондовой бирже (KASE) опубликована консолидированная финансовая отчетность АО «RG Brands» за январь–сентябрь 2017 г.	▪ Влияние нейтральное
▪ 01.11.2017 г.	▪ Состоялось Общее собрание акционеров АО «RG Brands» (Алматы), по итогам которого приняты следующие решения: 1)Обществу заключить крупную сделку и сделку, в совершении которой имеется заинтересованность путем подписания Дополнительного соглашения к Основному кредитному соглашению №77.1000/2013 от 18.02.2013 г., между ТОО «RG Brands Kazakhstan», Обществом и Банком в соответствии с которым сумма кредитной линии увеличивается до 13 000 000 (тринадцать миллионов) долл. США. 2)Делегировать Председателю Правления Общества Деваель Ханс Александр право подписи всех и любых Документов по финансированию, стороной которых является Общество, всех и любых договоров и/или соглашений, заключаемых в рамках Документов по финансированию, а также всех дополнительных соглашений к ним, являющихся неотъемлемой частью Документов по финансированию, и иных документов, необходимых для исполнения принятого решения. 3)Делегировать Главному управляющему по финансовым вопросам ТОО «RG Brands Kazakhstan» Агыбаеву Аскату Ерикжановичу права подписи всех и любых Документов по финансированию, стороной которых является ТОО «RG Brands Kazakhstan», всех и любых договоров и/или соглашений, заключаемых в рамках Документов по финансированию, а также всех дополнительных соглашений к ним, являющихся неотъемлемой частью документов по финансированию, и иных документов, необходимых для исполнения принятого решения. 4) Опубликовать в газете «Егемен Казахстан» (на государственном и русском языках) сообщения о заключении крупной сделки и сделки, в	▪ Влияние нейтральное

	совершении которой имеется заинтересованность, согласно принятому решению.	
▪ 31.10.2017 г.	▪ Совет директоров АО «RG Brands» (Алматы) принял решение об изменении в составе Правления. Из исполнительного органа исключен Эрик Толедано Де Хесус Лосано. Состав исполнительного органа АО «RG Brands» с учетом внесенных в него изменений составляет шесть человек: 1) Деваель Ханс Александр; 2) Агыбаев Аскат Ерикжанович; 3) Баязеров Руслан Даулеткеримович; 4) Калтаев Тимур Сейткарымович; 5) Халяпин Андрей Васильевич.	▪ Влияние нейтральное
▪ 19.10.2017 г.	▪ АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о получении 17 октября 2017 г. займа в размере 700 000 000,00 тенге - http://www.kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_big_loan_171017.pdf	▪ Влияние нейтральное
▪ 17.10.2018 г.	▪ Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол внеочередного общего собрания акционеров АО «RG Brands» (Алматы) от 28 августа 2017 г., согласно которому принято единственное решение – утвердить отдельную финансовую отчетность АО «RG Brands» за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., и подтвержденной аудиторским отчетом ТОО «Делойт» от 31 марта 2017 г.	▪ Влияние нейтральное
▪ 06.10.2018 г.	▪ АО «RG Brands» (Алматы, далее – компания), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2017 г. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций KZ1C46310013 компании составляет 3 600 000 штук, привилегированных акций KZ1P46310119 - 1 200 000 штук; - размещено 3 452 730 простых и 789 500 привилегированных акций компании; - компания выкупила 304 459 своих простых акций; - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании.	▪ Влияние нейтральное
▪ 06.10.2017 г.	▪ АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решении Совета директоров от 29 сентября 2017 г. об изменении в составе Правления. Принято исключить из Совета директоров Акишеву Ляззат Маратовну. Состав исполнительного органа АО «RG Brands» с учетом внесенных в него изменений составляет шесть человек: 1) Деваель Ханс Александр; 2) Агыбаев Аскат Ерикжанович; 3) Баязеров Руслан Даулеткеримович; 4) Калтаев Тимур Сейткарымович; 5) Халяпин Андрей Васильевич; 6) Эрик Толедано Де Хесус Лосано.	▪ Влияние нейтральное
▪ 02.10.2017 г.	▪ Национальный Банк Республики Казахстан вынес решение о привлечении АО «RG Brands» (Алматы) к административной ответственности пп.2) ч.1 ст.239 статьи КоАП (Кодекс Республики Казахстан об административных правонарушениях).	▪ Влияние негативное

Анализ корпоративных событий

Большинство корпоративных событий носит нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Среди произошедших корпоративных событий за отчетный период отметим увеличение объема заимствованных средств в целях финансирования операционной деятельности и пополнения оборотных средств; заимствованные средства номинированы как в национальной, так и в иностранных валютах (доллары США и российский рубль). Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	**RGBRb7**
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP01Y07E497
ISIN	KZ2C00002129
Объем выпуска:	7 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	7 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	56 700 000 шт.
Объем программы:	12 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	7,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	01. 07.2013 г.
Срок обращения облигаций:	7 лет
Дата погашения облигаций:	01.07.2020 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение: (* изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций, утверждены решением Совета директоров от 18 января 2016 г.).	1) инвестиции в наращивание производственных мощностей; 2) развитие дистрибуционной инфраструктуры; 3) средства могут быть направлены на покупку сырья и материалов, маркетинговые расходы, транспортные и логистические расходы; 4) средства могут быть направлены на приобретение оборудования связанного с деятельностью Эмитента, а также запасные части и комплектующие к имеющемуся оборудованию Эмитента;

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты)

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на 10% от общей стоимости активов данного Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента.
4. Не изменять организационную – правовую форму Эмитента.
5. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».
6. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

При наступлении случаев, предусмотренных пунктом 1 статьи 18-4 Закона РК «О рынке ценных бумаг», Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения, либо по справедливой рыночной цене облигаций в зависимости от того, какая величина является наибольшей.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Поддержание величины левереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства. [1]

Действия представителя держателей облигаций

RGBRb7 – купонные облигации KZP01Y07E497

	Действия ПДО	**Результат действий**
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №1286 от 25.07.2016 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций. Предоставлены подтверждающие бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №142 от 31.10.2017 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №027-С от 22.01.2018 г.	За период с 01 октября 2017 г. по 31 декабря 2017 г. размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента №027-С от 22.01.2018 г	За период с 01 октября 2017 г. по 31 декабря 2017 г. выкуп облигаций не производился.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Согласно сообщению на интернет-ресурсе Казахстанской Фондовой Бирже, KASE, от 10.01.2018 г.	Исполнено за период с 01.07.2017 г. -01.01.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты–01.07.2018 г.-17.07.2018 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчётность за год, закончившийся 31 декабря 2017 г., и аудиторское заключение независимого аудитора	Подготовлен финансовый анализ за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

[1] Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина левереджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

Анализ финансовой отчетности

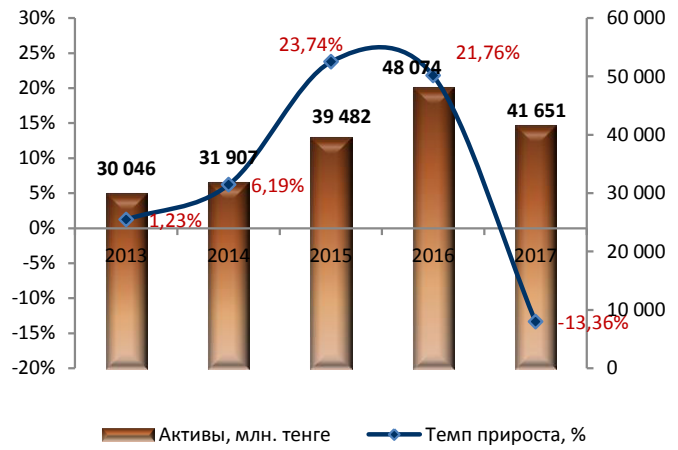
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	17 000	17 686	17 504	21 526	21 357	-0,8%
Инвестиционная недвижимость	-	-	-	508	607	19,6%
Авансы выданные	76	220	53	21	105	413,1%
Гудвилл	68	68	68	68	68	0,0%
Нематериальные активы	83	51	51	66	76	14,4%
Итого долгосрочные активы	**17 227**	**18 024**	**17 677**	**22 188**	**22 213**	**0,1%**
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	4 696	6 780	4 732	7 115	7 297	2,6%
Торговая дебиторская задолженность	1 358	1 592	1 453	2 082	1 680	-19,3%
Авансы выданные	210	222	317	426	895	110,2%
Прочие финансовые активы	105	245	2 683	-	2 991	100,0%
Прочие текущие активы	3 228	1 548	493	609	823	35,1%
Банковские депозиты	2	2	1	99	514	418,4%
Денежные средства и их эквиваленты	1 948	1 907	10 541	15 552	5 236	-66,3%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 274	1 585	1 585	2	2	0,0%
Итого текущие активы	**12 819**	**13 882**	**21 805**	**25 886**	**19 438**	**-24,9%**
Итого активы	**30 046**	**31 907**	**39 482**	**48 074**	**41 651**	**-13,4%**
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Выпущенный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	0,0%
Выкупленные акции	-152	-152	-152	-150	-150	0,0%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-947	-947	-947	-947	-947	0,0%
Резервы	1 965	2 357	911	3 628	2 956	-18,5%
Нераспределенная прибыль	4 821	5 238	5 979	6 639	8 856	33,4%
Итого собственный капитал	**8 474**	**9 283**	**8 578**	**11 958**	**13 502**	**12,9%**
Долгосрочные обязательства						
Займы	8 254	9 179	13 621	10 520	8 165	-22,4%
Задолженность по облигациям	-	-	-	57	-	-100,0%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 063	1 352	1 484	2 790	2 916	4,5%
Займ от связанных сторон	715	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	126	117	85	-	-	-
Итого долгосрочные обязательства	**10 157**	**10 648**	**15 189**	**13 367**	**11 081**	**-17,1%**
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	6 171	6 868	6 827	9 028	6 590	-27,0%
Займы	2 565	4 046	7 330	12 203	9 391	-23,0%
Обязательства по облигациям	1 574	-	-	2	-	-100,0%
Обязательства по финансовой аренде	331	137	-	-	-	-
Корпоративный подоходный налог к уплате	-	-	91	115	-	-100,0%
Налоги к уплате	380	491	1 055	1 003	651	-35,2%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	393	434	410	397	435	9,7%
Итого текущие обязательства	**11 415**	**11 975**	**15 714**	**22 749**	**17 068**	**-25,0%**
Итого обязательств	**21 572**	**22 624**	**30 904**	**36 116**	**28 149**	**-22,1%**
Итого собственный капитал и обязательства	**30 046**	**31 907**	**39 482**	**48 074**	**41 651**	**-13,4%**

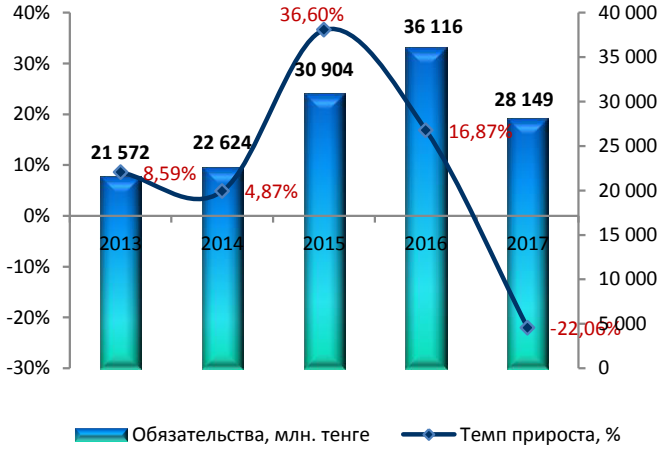
Источник: данные Компании.

Динамика изменения активов



Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

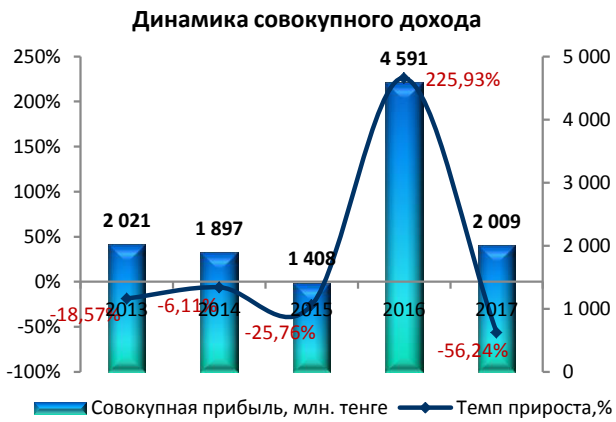
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Выручка	36 026	39 931	41 216	48 741	52 431	7,6%
Себестоимость реализации	-22 260	-24 240	-23 886	-30 330	-30 699	1,2%
Валовая прибыль	**13 766**	**15 691**	**17 329**	**18 411**	**21 732**	**18,0%**
Расходы по реализации	-6 780	-8 066	-9 247	-10 716	-12 579	17,4%
Общие и административные расходы	-3 106	-3 047	-3 269	-3 909	-4 189	7,2%
Расходы по финансированию	-1 020	-1 085	-1 198	-1 917	-1 651	-13,9%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-288	-1 622	328	-71	-499	605,1%
Инвестиционные доходы/(расходы), нетто	238	-155	18	-158	45	-128,3%
Прочие (расходы) / доходы	-175	42	-1 777	159	-246	-254,8%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	**2 635**	**1 758**	**2 184**	**1 798**	**2 612**	**45,3%**
Расходы по подоходному налогу	-614	-456	-487	-774	-617	-20,2%
Прибыль за год	**2 021**	**1 302**	**1 697**	**1 025**	**1 995**	**94,7%**
Прочий совокупный доход/(убыток) за вычетом подоходного налога	-	595	-288	3 566	14	-99,6%
Итого совокупный убыток за год	**2 021**	**1 897**	**1 408**	**4 591**	**2 009**	**-56,2%**

Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017
Операционная деятельность (ОД)					
Прибыль до налогообложения	2 635	1 758	2 184	1 798	2 612
Корректировки на:					
Износ и амортизацию	1 402	1 528	1 566	2 147	2 128
Расходы по финансированию	1 020	1 085	1 198	1 917	1 651
Убыток /(доход) от курсовой разницы, нетто	288	1 622	-328	71	499
Убыток /(доход) от выбытия основных средств и нематериальных активов	99	22	-13	-52	28
Убыток от переоценки основных средств	-	-2	-	-	-
Прочий доход	-	-	-	-	-89
Возмещение расходов по реализации методом зачета	-324	-665	-322	-913	-529
Инвестиционные (доходы)/убыток, нетто	-238	155	-18	158	-45
Списание браковых товаров и материалов	228	193	205	207	242
Начисление резерва по обесценению авансов выданных	1	-	-	-	-

Начисление / (восстановление) резерва по труднореализуемым и устаревшим ТМЗ	-46	1	20	-	-
Начисление резерва по отпускам и прочим оценочным расходам	2	6	49	20	11
Начисление/ (восстановление) резерва по сомнительной задолженности	-54	2	18	6	241
Движение денежных средств от ОД до изменений в оборотном капитале	**5 011**	**5 699**	**4 560**	**5 358**	**6 753**
Изменение ТМЗ	-203	-2 220	1 823	-2 590	-428
Изменение торговой ДЗ	-281	-198	1 173	-576	224
Изменение авансов выданных	40	-247	-23	-22	-465
Изменение прочих текущих активов	231	-429	673	-311	-191
Изменение кредиторской задолженности	391	1 262	-2 046	3 519	-2 140
Изменение налогов к уплате	-184	66	501	-52	-353
Изменение прочей кредиторской задолженности и начисленных обязательств	41	55	-86	2	-76
Денежные средства от ОД	**5 047**	**3 987**	**6 668**	**5 326**	**3 325**
Проценты уплаченные	-1 076	-994	-1 020	-1 714	-1 652
Подоходный налог уплаченный	-266	-272	-292	-358	-607
Чистые денежные средства от ОД	**3 705**	**2 720**	**5 355**	**3 254**	**1 066**
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Чистый приток денежных средств от покупки и продажи инвестиций	277	-	-	-	-
Приобретение облигаций связанной стороны	-265	-	-	-	-
Поступления от продажи облигаций связанной стороны	2 603	-	-	-	-
Займ, выданный связанной стороне	-2 736	-223	-	-	-
Возврат займа связанной стороной	1 562	2 349	28	45	-
Поступления от выбытия ОС, НА и активов, классифицируемых как удерживаемые для продажи	-	50	17	177	93
Увеличение / уменьшение депозитов	155	-1	-1 433	-	-
Поступление от продажи прочих финансовых активов	514	7 351	21 229	13 320	-
Покупка прочих финансовых активов	-	-	-9 771	-18 709	-16 232
Возврат авансов, выданных за приобретение инвестиционной недвижимости	-	715	-	-	-
Авансы, выданные за приобретение инвестиционной недвижимости	-	-715	-	-	-
Снятие/(пополнение) депозита	-	-	1 435	-98	-421
Приобретение ОС и НА	-1 547	-1 628	-1 450	-989	-2 094
Чистые денежные средства от ИД	**50**	**-322**	**-3 109**	**1 655**	**-5 334**
Финансовая деятельность (ФД)					
Погашение заемных средств	-14 334	-17 246	-8 085	-9 589	-17 447
Поступления займа от связанной стороны	747	-	-	-	-
Погашения займа связанной стороне	-16	-730	-	-	-
Погашение обязательств по финансовой аренде	-417	-267	-125	-	-
Погашение задолженности по облигациям	-	-1 574	-	-	-
Средства полученные по выпуску облигаций	-	-	-	50	-
Дивиденды уплаченные	-	-1 088	-2 074	-1 200	-465
Выкуп собственных акций	-1	-	-22	-18	-
Выкуп привилегированных акций у связанных сторон	-4 200	-	-	-	-
Выкуп привилегированных акций у третьей стороны	-127	-646	-	-	-
Поступления от продажи привилегированных акций третьей стороне	45	505	-	7	-
Заемные средства полученные	16 015	18 670	13 169	11 121	12 374
Чистые денежные средства от ФД	**-2 289**	**-2 377**	**2 863**	**371**	**-5 538**
Чистое изменение денежных средств	**1 466**	**21**	**5 110**	**5 280**	**-9 806**
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	**471**	**1 948**	**1 907**	**10 541**	**15 552**
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	10	-62	3 524	-269	-510
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	**1 948**	**1 907**	**10 541**	**15 552**	**5 236**

Источник: Данные Компании.

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Код ЦБ	Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	RGBRb7	01. 07.2013 г.	01.07.2020 г.	7,5%	1	56 700 000	KZT	Два раза в год	16.07.2018 г. 16.01.2019 г.

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат за год, млн. тенге

№	Код ЦБ	2019П	2020П
1	RGBRb7	2,13	2,13
	Итого	**2,13**	**2,13**

Источник: Расчеты CS

**Выплата номинальной стоимости облигаций будет произведена в период с 01.07.2020 г. по 15.07.2020 г.*

Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев уровень риска просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа минимальный, поскольку сумма денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода составляет 5 236 млн. тенге при сумме купонных

вознаграждений по облигациям до 2,13 млн. тенге за 2018 г.. Дополнительно сообщаем, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствуют нарушения по исполнению обязательств по выплатам купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив*	2013	2014	2015	2016	2017
Оборачиваемость запасов	-	4,75	4,22	4,15	5,12	4,26
Количество дней	-	77	86	88	71	86
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	29,60	27,07	27,07	27,57	27,87
Количество дней	-	12	13	13	13	13
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	3,88	3,40	3,79	3,53	3,91
Количество дней	-	94	107	96	104	93
Оборачиваемость рабочего капитала	-	27,82	24,12	10,31	10,56	19,04
Оборачиваемость основных средств	-	2,12	2,30	2,34	2,50	2,45
Оборачиваемость активов	-	1,21	1,29	1,15	1,11	1,17
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	1,12	1,16	1,39	1,14	1,14
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,29	0,29	0,76	0,78	0,41
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,17	0,16	0,67	0,68	0,31
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,56	0,59	0,71	0,66	0,57
Займы/Капитал	-	1,28	1,42	2,44	1,90	1,30
Займы/Активы	-	0,36	0,41	0,53	0,47	0,42
Обязательства/Капитал	<7	2,55	2,44	3,60	3,02	2,08
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-	6,77%	4,20%	4,75%	2,34%	4,45%
ROE	-	22,11%	14,66%	19,00%	9,98%	15,67%
Маржа валовой выручки	-	38,21%	39,29%	42,05%	37,77%	41,45%
Маржа операционной прибыли	-	10,77%	11,46%	11,68%	7,77%	9,47%
Маржа чистой прибыли	-	5,61%	3,26%	4,12%	2,10%	3,81%

Источник: расчеты CS

**Приведены общие среднерыночные значения*

Заключение:

- По состоянию на 31 декабря 2017 г. активы составили 41 651 млн. тенге и снизились за год на 13,4%, преимущественно, за счет снижения текущих активов на 24,9% до 19 438 млн. тенге, где торговая дебиторская задолженность уменьшилась на 19,3% до 1 680 млн. тенге и денежные средства и их эквиваленты снизились на 66,3% до 5 236 млн. тенге. Отметим, что торговая дебиторская задолженность номинирована как в национальной (доля в общей торговой дебиторской задолженность - 87,2%), так и в иностранных валютах (российские рубли, киргизские сомы, доллары США). В разрезе по срокам торговой дебиторской задолженности наибольшую долю составляет не просроченная и не обесцененная задолженность 95,2% или 1 600 млн. тенге, доля просроченной в течение 60-180 дней, но не обесцененной задолженности – 3,3% до 53 млн. тенге и доля просроченной в течение 180-360 дней, но не обесцененной задолженности – 1,5% до 25 млн. тенге. Резерв под обесценение дебиторской задолженности по основной деятельности вырос с 1 млн. тенге до 112 млн. тенге за анализируемый период. Долгосрочные активы в годовом выражении продемонстрировали небольшой рост, увеличившись на 0,1% до 22 213 млн. тенге, в результате роста инвестиционной недвижимости на 19,6% до 607 млн. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 28 149 млн. тенге и снизились за год на 22,1% по причине снижения как текущих обязательств на 25,0% до 17 068 млн. тенге, так и долгосрочных обязательств на 17,1% до 11 081 млн. тенге. В структуре текущих обязательств отметим сокращение кредиторской задолженности на 27,0% до 6 590 млн. тенге, краткосрочных займов на 23,0% до 9 391 млн. тенге. Снижению долгосрочных обязательств, преимущественно, способствовало сокращение займов на 22,4% до 8 165 млн. тенге. Отметим, что банковские займы номинированы как в национальной, так и в иностранных валютах (российские рубли, доллары США), что свидетельствует о наличии валютного риска. Компания оптимизирует данный риск путем снижения доли валютных операций, используя хеджирования и заключения форвардных контрактов.
- Собственный капитал на конец 2017 г. составил 13 502 млн. тенге, что на 12,9% выше показателя годом ранее. Увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 33,4% до 8 856 млн. тенге.

- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2017 г., чистая прибыль за год составила 1 995 млн. тенге и выросла за год на 94,7%, преимущественно, за счет увеличения валовой прибыли на 18,0% до 21 732 млн. тенге и сокращения расходов по финансированию на 13,9% до 1 651 млн. тенге. При этом, расходы по реализации выросли на 17,4% 12 579 млн. тенге, общие и административные расходы – на 7,2% до 4 189 млн. тенге.
- Валовая прибыль составила 21 732 млн. тенге против аналогичного показателя годом ранее до 18 411 млн. тенге. Рост валовой прибыли непосредственно связан с увеличением дохода от реализации соков и сокосодержащих напитков – на 15,6% до 33 893 млн. тенге. Себестоимость в годовом выражении выросла на 1,2% до 30 699 млн. тенге.
- По итогам 2017 г. коэффициенты ликвидности находятся ниже пороговых значений по рынку, в частности, текущая ликвидность составляет 1,14, срочная ликвидность 0,41 и абсолютная ликвидность 0,31. Коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузки, в частности финансовый леверидж составляет 2,08 и соответствует установленному нормативу (не выше семи). В связи с ростом чистой прибыли коэффициенты рентабельности продемонстрировали улучшение.

Заключение

По итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренно средний риск недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности. Кредитный риск минимальный, поскольку Эмитент дифференцируют базу контрагентов, путем ограничения количества контрагентов до достаточного количества крупных банков и финансовых институтов. При этом, компания осуществляет сделки в иностранной валюте, следовательно, возникает риск подверженности колебаниям валютного курса.

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз» **Камаров Т.К.**

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.