



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2020 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 представлении интересов держателей облигаций в новой редакции между АО «RG Brands» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.

Заключение По состоянию на 01.07.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 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 и затем 27 марта 2001 г. преобразована в открытое акционерное общество. Компания была перерегистрирована в акционерное общество 17 февраля 2004 г.
- Основной деятельностью АО «RG Brands» и его дочерних компаний является производство, реализация и распространение соков, газированных напитков, молока, чипсов, а также расфасовка, продажа и распределение чая, и другой коммерческой продукции. Деятельность Группы осуществляется, в основном, на территории Республики Казахстан.

Кредитные рейтинги **Moody's Investors Service:**
Долгосрочный кредитный рейтинг – «B2»/прогноз «Стабильный» (11.06.2019 г.)

| Акционеры | Наименование акционеров | Доля от размещенных акций |
|-----------|-------------------------|---------------------------|
| | Мажипбаев К.К. | 62,042% |
| | Калтаев Т.С. | 0,957% |
| | Агыбаев А. | 0,606% |
| | Баязеров Р. | 0,586% |
| | Халяпин А.В. | 0,004% |

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30.06.2020 г.

| Дочерние организации | Компании | Доля | 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: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30.06.2020 г.

Корпоративные события **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

| | | |
|-----------------|--|---|
| 02 июля 2020 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ АО "RG Brands" погасили облигаций KZ2C00002129 (RGBRb7), в рамках которого общая сумма выплат составила 61 538 275,00 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 59 314 000,00 тенге, 14-го купонного вознаграждения - 2 224 275,00 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| 08 июня 2020 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Кошкинбаев Е.Ж. выбыл из состава акционеров АО "RG Brands", владеющий 35,805% акций компании. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| 03 июня 2020 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «RG Brands» выкупило на специализированных торгах KASE 339 352 своих простых акций (ISIN KZ1C00000496) на сумму 464,1 млн. тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| 28 мая 2020 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «RG Brands» выкупило на специализированных торгах KASE 783 000 своих простых акций (ISIN KZ1C00000496) на сумму 1,1 млрд. тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |

- 28 апреля 2020 г. ■ АО «RG Brands» предоставило выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2020 г. Согласно названной выписке: ■ Влияние нейтральное
- общее количество объявленных простых акций компании составляет 3 600 000 штук, привилегированных акций – 1 200 000 штук;
 - размещено 3 452 730 простых и 789 500 привилегированных акций компании;
 - компания выкупила 318 114 своих простых акций;
 - лицами, владеющими 5% и более от общего числа размещенных акций компании являются: Мажибаев К.К. – 62,04% долю простых акций; Кошкинбаев Е.Ж. – 35,81% долю простых акций; ТОО «RG Brands Kazakhstan» – 100% долю привилегированных акций.

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдаются события, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Из положительных корпоративных событий Эмитента отметим, 02.07.2020 г. Компания полностью погасила свои облигации по облигациям KZ2C00002129 (RGBRb7) по номинальной стоимости в размере 59,3 млн. тенге. Выплата 14-го купона по облигациям (ISIN - KZ2C00002129) составила 2,22 млн. тенге. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансового инструмента

| | |
|--|---|
| Тикер: | RGBRb7 |
| ISIN: | KZ2C00002129 |
| Вид облигаций: | Купонные облигации без обеспечения |
| Объем выпуска: | 7 млрд. тенге |
| Число зарегистрированных облигаций: | 7 млрд. шт. |
| Число облигаций в обращении: | 59 314 000 шт. |
| Объем программы: | 12 млрд. тенге |
| Номинальная стоимость одной облигации: | 1,00 тенге |
| Валюта выпуска и обслуживания: | KZT |
| Купонная ставка: | 7,5% годовых |
| Вид купонной ставки: | Фиксированная |
| Кредитные рейтинги: | Отсутствуют |
| Периодичность и даты выплаты вознаграждения: | 2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения |
| Расчетный базис (дней в месяце / 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: | 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; 5) могут быть направлены на сделки связанные с приобретением Предприятий из сектора товаров народного потребления. |

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 организационно-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».

Источник: Проспект выпуска Облигаций

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.

Действия представителя держателей облигаций

RGBRb7 – купонные облигации KZ2C00002129

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|--|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №4003/01 от 28.07.2020 г. | Денежные средства, полученные от первичного размещения, направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска Облигаций. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №4003/01 от 28.07.2020 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №4003/01 от 28.07.2020 г. | За период с 01 апреля 2020 г. по 30 июня 2020 г. дополнительного размещения облигаций не производилось. |
| Выкуп облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №4003/01 от 28.07.2020 г. | За период с 01 апреля 2020 г. по 30 июня 2020 г. выкуп облигаций не производился. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №537 от 03.07.2020 г. | Исполнено за период с 01.01.2020 -30.06.2020 г. |
| Финансовый анализ | Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность (неаудированная) за 2 кв. 2020 г. | Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2020 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

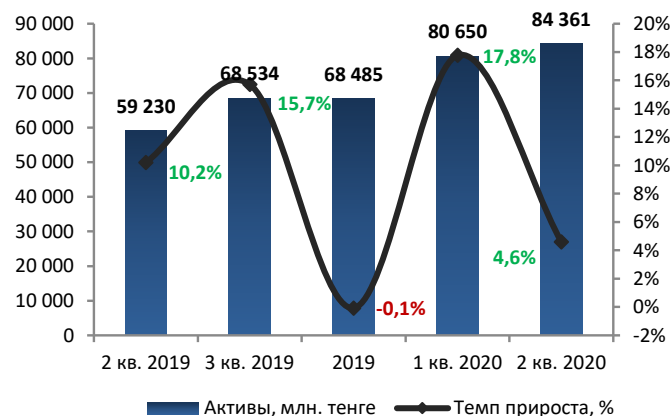
Млн. тенге

| Активы | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 | 2 кв. 2020 | Изм. с нач. года, % |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства | 23 551 | 23 229 | 22 859 | 23 129 | 23 728 | 3,8% |
| Авансы выданные | 22 | 58 | 58 | 94 | 1 033 | 1691,0% |
| Гудвилл | 68 | 68 | 68 | 68 | 68 | 0,0% |
| Нематериальные активы | 79 | 77 | 79 | 83 | 77 | -3,2% |
| Инвестиционная недвижимость | 611 | 610 | 612 | 612 | 612 | 0,0% |
| Итого долгосрочных активов | 24 331 | 24 042 | 23 677 | 23 986 | 25 519 | 7,8% |
| Текущие активы | | | | | | |
| Товарно-материальные запасы | 9 891 | 9 377 | 7 828 | 10 644 | 12 150 | 55,2% |
| Торговая дебиторская задолженность | 2 055 | 2 063 | 2 087 | 2 113 | 1 874 | -10,2% |
| Авансы выданные | 1 328 | 1 323 | 1 626 | 2 339 | 1 912 | 17,6% |
| Прочие финансовые активы | 5 604 | 1 009 | 28 456 | 34 343 | 31 513 | 10,7% |
| Активы в форме права пользования | 0 | 0 | 69 | 69 | 69 | 0,0% |
| Прочие текущие активы | 2 015 | 1 937 | 1 783 | 2 263 | 1 432 | -19,7% |
| Банковские депозиты | 776 | 619 | 610 | 715 | 645 | 5,6% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 13 229 | 28 162 | 2 347 | 4 175 | 9 246 | 294,0% |
| Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 0,0% |
| Итого текущих активов | 34 899 | 44 492 | 44 809 | 56 663 | 58 842 | 31,3% |
| Итого активов | 59 230 | 68 534 | 68 485 | 80 650 | 84 361 | 23,2% |
| Собственный капитал и обязательства | | | | | | |
| Собственный капитал | | | | | | |
| Акционерный капитал | 2 788 | 2 788 | 2 788 | 2 788 | 2 788 | 0,0% |
| Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы | -947 | -947 | -947 | -947 | -947 | 0,0% |
| Выкупленные акции | -163 | -163 | -163 | -163 | -820 | 403,1% |
| Резервы | 3 614 | 3 583 | 3 420 | 3 334 | 2 979 | -12,9% |
| Нераспределенная прибыль | 14 621 | 16 830 | 17 492 | 23 570 | 23 105 | 32,1% |
| Итого собственного капитала | 19 911 | 22 091 | 22 589 | 28 582 | 27 104 | 20,0% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Долгосрочные займы | 7 119 | 11 229 | 13 855 | 15 830 | 17 310 | 24,9% |
| Обязательства по отсроченному подоходному налогу | 3 689 | 3 689 | 3 410 | 3 410 | 3 410 | 0,0% |
| Кредиторская задолженность | 734 | 752 | 877 | 1 032 | 928 | 5,8% |
| Итого долгосрочных обязательств | 11 543 | 15 670 | 18 142 | 20 272 | 21 648 | 19,3% |
| Текущие обязательства | | | | | | |
| Кредиторская задолженность | 9 173 | 8 733 | 8 135 | 10 992 | 10 882 | 33,8% |
| Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов | 16 794 | 19 929 | 18 143 | 18 580 | 21 568 | 18,9% |
| Обязательство по аренде | 0 | 0 | 29 | 29 | 29 | 0,0% |
| КПН к уплате | 46 | 46 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Налоги к уплате | 1 251 | 1 571 | 805 | 1 265 | 1 456 | 80,7% |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства | 513 | 498 | 642 | 931 | 1 674 | 160,8% |
| Итого текущих обязательств | 27 776 | 30 777 | 27 754 | 31 797 | 35 608 | 28,3% |
| Итого обязательств | 39 318 | 46 447 | 45 896 | 52 069 | 57 257 | 24,8% |
| Итого собственного капитала и обязательств | 59 230 | 68 538 | 68 486 | 80 651 | 84 361 | 23,2% |

Источник: Данные Компании

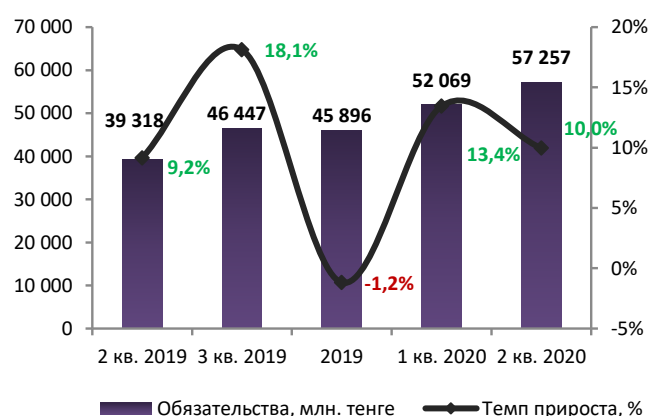
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



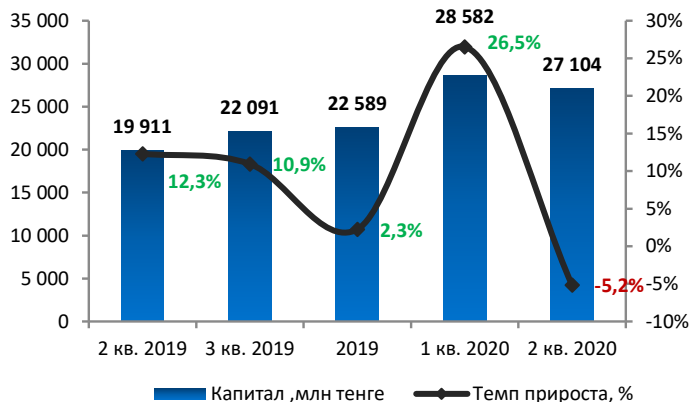
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

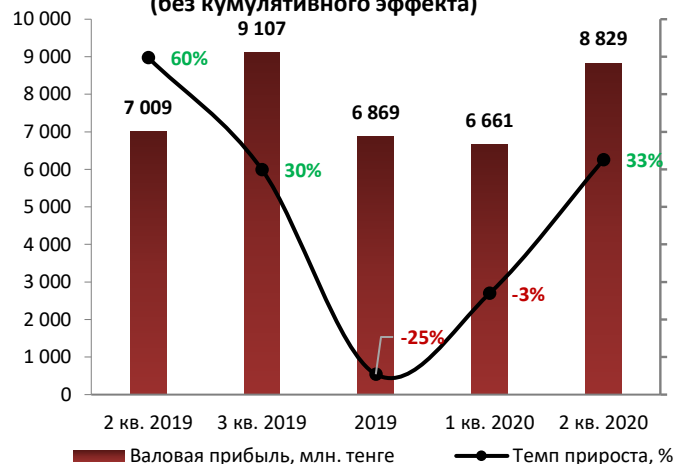
Млн.тенге

| | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 | 2 кв. 2020 | Изм. за год, % |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| Выручка | 28 876 | 48 982 | 66 289 | 15 949 | 33 924 | 17,5% |
| Себестоимость | -17 480 | -28 479 | -38 917 | -9 288 | -18 434 | 5,5% |
| Валовая прибыль | 11 396 | 20 503 | 27 372 | 6 661 | 15 490 | 35,9% |
| Расходы по реализации | -5 303 | -8 865 | -12 216 | -2 798 | -6 055 | 14,2% |
| Общие и административные расходы | -2 540 | -3 795 | -5 241 | -1 370 | -2 912 | 14,6% |
| Операционная прибыль | 3 553 | 7 843 | 9 915 | 2 493 | 6 522 | 83,6% |
| Расходы по финансированию | -1 117 | -2 012 | -2 848 | -753 | -1 656 | 48,3% |
| Доход/(убыток) от курсовой разницы | -772 | -339 | -941 | 4 718 | 1 807 | 334,1% |
| Инвестиционные доходы, нетто | 185 | 325 | 472 | -421 | -356 | -292,9% |
| Прочие доходы | 609 | 577 | 541 | 115 | 164 | -73,0% |
| Прибыль до налогообложения | 2 459 | 6 394 | 7 139 | 6 153 | 6 481 | 163,6% |
| Расходы по подоходному налогу | -196 | -306 | -516 | -204 | -244 | 24,5% |
| Прибыль за период | 2 263 | 6 088 | 6 623 | 5 949 | 6 237 | 175,6% |
| Прочий совокупный (убыток)/доход | -69 | 34 | -2 | 43 | -186 | 170,6% |
| Итого совокупный доход за отчетный период | 2 194 | 6 122 | 6 621 | 5 993 | 6 050 | 175,8% |

Источник: Данные Компании

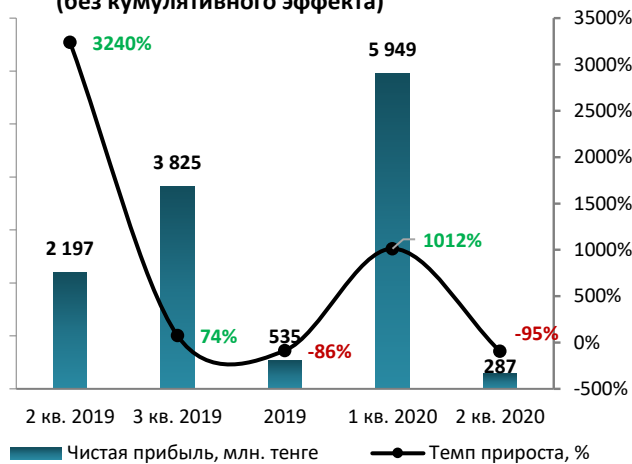
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)

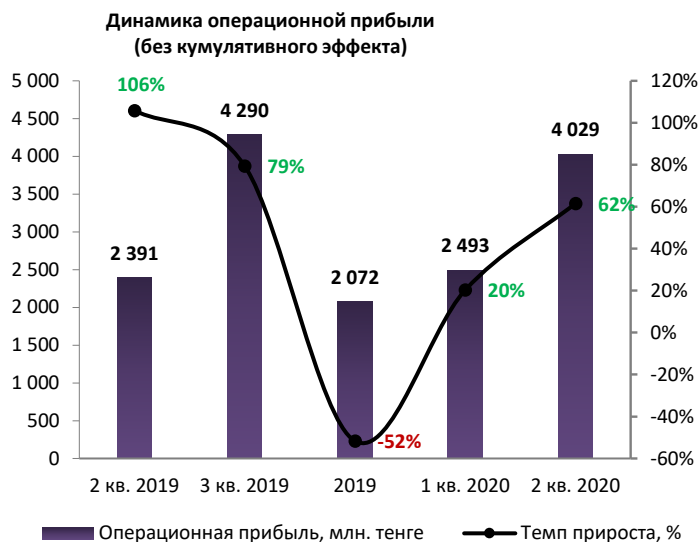


Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS



Отчет о движении денежных средств

Млн.тенге

| | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 | 2 кв. 2020 |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Чистые денежные средства от операционной деятельности | 2 143 | 6 505 | 9 052 | 113 | 3 234 |
| Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности | 4 459 | 9 182 | -19 264 | -2 443 | -2 821 |
| Чистые денежные средства от финансовой деятельности | 429 | 6 111 | 6 256 | 3 354 | 6 019 |
| Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов | 7 031 | 21 797 | -3 956 | 1 023 | 6 432 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода | 6 239 | 6 239 | 6 239 | 2 347 | 2 347 |
| Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к ДС и их эквивалентам | -42 | 126 | 64 | 805 | 466 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 13 229 | 28 162 | 2 347 | 4 175 | 9 246 |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений

| № | Код ЦБ | ISIN | Дата обращения | Дата погашения | Ставка купона | Номинал | Кол-во размещ. ЦБ, шт. | Валюта | График выплаты купона | Ближайшие даты фиксации реестра |
|---|--------|--------------|-----------------|----------------|---------------|---------|------------------------|--------|-----------------------|---------------------------------|
| 1 | RGBRb7 | KZ2C00002129 | 01. 07. 2013 г. | 01.07.2020 г. | 7,5% | 1 | 59 314 000 | KZT | Два раза в год | - |

Источник: Казахстанская фондовая биржа

02 июля 2020 г. произведено погашение облигаций KZ2C00002129 (RGBRb7) с последней выплатой купонного вознаграждения на сумму 2,22 млн. тенге.

Компания полностью погасила свои облигации KZ2C00002129 (RGBRb7) и произвела полную выплату номинальной стоимости в сумме 59,3 млн. тенге, а также выплатила 14-ое купонное вознаграждение на сумму 2,22 млн. тенге за период с 01.01.2020 г. по 30.06.2020 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 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 | 2 кв. 2020 |
|--|------------|------------|-------|------------|------------|
| Оборачиваемость запасов | 3,35 | 3,92 | 5,09 | 4,08 | 3,62 |
| Количество дней | 109 | 93 | 72 | 89 | 101 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 29,26 | 30,83 | 31,76 | 36,15 | 36,31 |
| Количество дней | 12 | 12 | 11 | 10 | 10 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 3,84 | 4,57 | 4,97 | 4,11 | 4,20 |
| Количество дней | 95 | 80 | 73 | 89 | 87 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 12,17 | 7,44 | 6,09 | 4,95 | 4,70 |
| Оборачиваемость основных средств | 2,48 | 2,36 | 2,78 | 2,96 | 3,02 |
| Оборачиваемость активов | 1,08 | 0,97 | 1,08 | 1,05 | 0,99 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность, норматив > 0,3 | 1,26 | 1,45 | 1,61 | 1,78 | 1,65 |
| Срочная ликвидность, норматив > 0,9 | 0,75 | 1,01 | 1,19 | 1,28 | 1,20 |
| Абсолютная ликвидность, норматив > 1,0 | 0,48 | 0,92 | 0,08 | 0,13 | 0,26 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,55 | 0,59 | 0,59 | 0,55 | 0,59 |

| | | | | | |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Займы/Капитал | 1,20 | 1,41 | 1,42 | 1,20 | 1,43 |
| Займы/Активы | 0,40 | 0,45 | 0,47 | 0,43 | 0,46 |
| Обязательства/Капитал, норматив <7 | 1,97 | 2,10 | 2,03 | 1,82 | 2,11 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 7,90% | 10,90% | 10,82% | 18,61% | 14,76% |
| ROE | 24,82% | 32,88% | 32,82% | 54,01% | 45,08% |
| Маржа валовой выручки | 41,35% | 45,29% | 39,69% | 41,77% | 49,12% |
| Маржа операционной прибыли | 131,41% | 130,75% | 132,59% | 132,10% | 124,18% |
| Маржа чистой прибыли | 12,96% | 19,03% | 3,09% | 37,30% | 1,60% |

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения.

Заключение

- По состоянию на 30 июня 2020 г. активы Эмитента составили 84 361 млн. тенге, что на 23,2% выше показателя 2019 г., за счет роста текущих активов на 31,3% до 58 842 млн. тенге. Рост текущих активов связан, преимущественно, с увеличением денежных средств и их эквивалентов почти в 4 раза до 9 246 млн. тенге, товарно-материальных запасов на 55,2% до 12 150 млн. тенге и прочих финансовых активов на 10,7% до 31 513 млн. тенге. В структуре товарно-материальных запасов, отметим значительный рост запасов готовой продукции на 55,9% до 4 960 млн. тенге и сырья на 71,8% до 4 663 млн. тенге. Также Эмитент зафиксировал рост выданных авансов на 17,6% до 1 912 млн. тенге и банковских депозитов на 5,6% до 645 млн. тенге. Рост выданных авансов обусловлен ростом авансов, выданных за услуги и товарно-материальные запасы, на 16,1% до 2 045 млн. тенге. При этом, торговая дебиторская задолженность снизилась на 10,2% до 1 874 млн. тенге и прочие текущие активы уменьшились на 19,7% до 1 432 млн. тенге. Дебиторская задолженность Компании выражена в тенге, рублях, сомах. Долгосрочные активы увеличились на 7,8% до 25 519 млн. тенге за счёт роста основных средств на 3,8% до 23 728 млн. тенге и выданных авансов в 18 раз до 1 033 млн. тенге. Выданные долгосрочные авансы выросли за счёт увеличения авансов, выданных за основные средства на 973 млн. тенге до 1 021 млн. тенге. При этом, нематериальные активы уменьшились на 3,2% до 77 млн. тенге.
- Обязательства Эмитента на отчетную дату составили 57 257 млн. тенге и с начала года увеличились на 24,8% в результате роста текущих обязательств на 28,3% до 35 608 млн. тенге и долгосрочных обязательств на 19,3% до 21 648 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается рост долгосрочных займов на 24,9% до 17 310 млн. тенге, и кредиторской задолженности на 5,8% до 928 млн. тенге. В структуре краткосрочных обязательств наблюдается рост краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов на 18,9% до 21 568 млн. тенге, также кредиторской задолженности на 33,8% до 10 882 млн. тенге, обязательств по налогам к уплате на 80,7% до 1 456 млн. тенге и прочей кредиторской задолженности и начисленных обязательств почти в 3 раза до 1 674 млн. тенге. Налоги к уплате выросли, в основном за счёт увеличения НДС на 91% до 1 363 млн. тенге. В структуре кредиторской задолженности отметим, что большую долю занимает задолженность за сырье и материалы 56,0% или 6 090 млн. тенге и доля задолженности за упаковочные материалы составляет 44,0% или 4 785 млн. тенге. Кроме того, задолженности номинированы как в национальной, так и в иностранных валютах, следовательно, возникает риск подверженности колебаниям валютного курса.
- Капитал Компании по состоянию на 30 июня 2020 г. составил 27 104 млн. тенге и с начала года вырос на 20,0%. Рост капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 32,1% до 23 105 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- В отчетном периоде, чистая прибыль Компании составила 6 237 млн. тенге, увеличившись почти в 3 раза по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, преимущественно, в результате роста валовой прибыли на 35,9% до 15 490 млн. тенге. Рост валовой прибыли вызван ростом выручки на 17,5% до 33 924 млн. тенге. В структуре выручки отметим рост дохода от реализации соков, сокосодержащих напитков и безалкогольных напитков на 17,9% до 23 583 млн. тенге, дохода от реализации пакетированного чая, пакетированного молока и продуктов питания на 16,7% до 10 305 млн. тенге. При этом, себестоимость выросла на 5,5% до 18 434 млн. тенге. В структуре себестоимости, отметим рост себестоимости материалов на 7,5% до 16 420 млн. тенге. Доля себестоимости материалов составляет 89,1% от общей суммы себестоимости Компании. Операционная прибыль составила 6 522

млн. тенге и за год увеличилась на 83,6%. Расходы по реализации выросли на 14,2% до 6 055 млн. тенге, в основном, за счёт увеличения расходов по торговым агентам на 20,4% до 1 839 млн. тенге и транспортных расходов на 15,7% до 2 260 млн. тенге. Общие административные расходы выросли на 14,6% до 2 912 млн. тенге, в основном, за счёт увеличения расходов на заработную плату и соответствующих платежей на 23,0% до 1 504 млн. тенге. Расходы по финансированию выросли на 48,3% до 1 656 млн. тенге за счёт увеличения процентов по банковским займам и прочим займам на 49,1% до 1 612 млн. тенге и расходов по аккредитиву на 25,7% до 44 млн. тенге.

▪ В отчётном периоде, был произведен выкуп собственных акций на сумму 1 535 млн. тенге в связи с выбытием из состава акционеров АО "RG Brands" Кошкимбаева Е.Ж., владевшим 35,805% акций Компании.

Финансовые коэффициенты

▪ По итогам 2 кв. 2020 г. незначительно ухудшились коэффициенты деловой активности (оборачиваемость запасов, оборачиваемость кредиторской задолженности, оборачиваемость рабочего капитала, оборачиваемость активов). Показатели ликвидности незначительно увеличились и находятся в пределах среднерыночных значений. Коэффициенты рентабельности продемонстрировали рост, ROA вырос с 10,82% (2019 г.) до 14,76% (2 кв. 2020 г.), ROE – с 32,82% (2019 г.) до 45,08% (2 кв. 2020 г.). Коэффициент долговой нагрузки свидетельствует об оптимальном соотношении обязательств к капиталу (2,11) и соответствует нормативному уровню регулирующего органа.

Заключение

Компания полностью погасила свои облигации KZ2C00002129 (RGRb7) и произвела полную выплату номинальной стоимости в сумме 59,3 млн. тенге, а также выплатила 14-ое купонное вознаграждение на сумму 2,22 млн. тенге за период с 01.01.2020 г. по 30.06.2020 г.

Текущее финансовое положение Компании оценивается 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.