

---

**Зарегистрировано**  
Национальным Банком Республики Казахстан  
22 января 2003 г.

**Открытое акционерное общество**  
**«RG Brands»**

**УСЛОВИЯ**  
**третьего выпуска облигаций в обращение**  
**в количестве 2 350 000 000 штук**  
**на сумму 2 350 000 000 тенге**

Алматы 2003год

---

## I. СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

### 1. Полное и сокращенное наименование эмитента:

	Полное наименование	Сокращённое наименование
На казахском языке	«RG Brands» ашық акционерлік қоғамы	«RG Brands» ААК
На русском языке	Открытое акционерное общество «RG Brands»	ОАО «RG Brands»

### 2. Организационно-правовая форма: Открытое акционерное общество

### 3. Место нахождения:

*Юридический адрес:* Республика Казахстан, 480061, г. Алматы, пр. Райымбека, 212, (3272)759121.

*Фактический адрес:* Республика Казахстан, 480061, г. Алматы, пр. Райымбека, 212, (3272)759121.

### Банковские реквизиты:

РНН 600400087818, ИИК 006467839, МФО 190501306 в ОАО «Банк ТуранАлем», мкр. Самал 2, ул. Джолдасбекова 97, индекс 480099.

### 4. Наименование регистрирующего органа юридического лица и дата регистрации как юридического лица:

Управление юстиции г. Алматы Министерства Юстиции Республики Казахстан 27 марта 2001г. Регистрационный номер – 39023-1910-АО Код ОКПО: 39460628

**Дата первичной государственной регистрации ОАО «RG Brands»:** Управление юстиции г. Алматы, 22.06.1998

### Номер хозяйствующего субъекта по государственному реестру:

Регистрационный номер: 20003-1910-ТОО Код ОКПО: 38737677

### 6. Основные виды деятельности:

Производство и реализация натуральных соков и напитков, оказание маркетинговых услуг

### 7. Краткое описание основных средств Эмитента

тенге

Наименование ОС	Первоначальная стоимость	Накопленный износ	% износа	Остаточная стоимость
Здания и сооружения	84 936 820,67	13 686 005,75	16,11	71 250 814,92
Машины и оборудование	444 748 827,25	104 596 376,23	23,52	340 152 451,02
Транспортные средства	1 378 800,00	48 258,00	3,50	1 330 542,00
Прочие основные средства	4 780 897,22	501 555,95	10,49	4 279 341,27
ОС, не введенные в эксплуатацию	22 099 292,21	0,00	0,00	22 099 292,21
<b>Итого:</b>	<b>557 944 637,35</b>	<b>118 832 195,93</b>	<b>21,30</b>	<b>439 112 441,42</b>

По состоянию на 01.10.2002 переоценка основных средств не производилась.

**Условия третьего выпуска облигаций ОАО «RG Brands»**

**8. Размер земельного участка:**

По состоянию на 01 октября 2002 года общая площадь земельных участков ОАО «RG Brands» составляет 8060 м<sup>2</sup>.

**9. Краткий перечень объектов соцкультбыта, находящихся на балансе эмитента (например: детские сады, жилые дома, больницы и т.д.)**

На момент представления информации, у Эмитента объектов соцкультбыта, находящихся на балансе не было

**10. Размер Резервного фонда по Уставу (в процентах)**

Согласно положений устава, Эмитентом создается Резервный капитал для покрытия убытков Эмитента в размере пятнадцати процентов от объявленного Уставного капитала. Резервный капитал должен быть сформирован путем ежегодных отчислений из чистого дохода Эмитента в течении двух лет с момента государственной регистрации Эмитента.

На момент представления информации Эмитентом Резервный фонд не сформирован.

**11. Размер просроченной задолженности по уплате налогов на момент принятия решения о выпуске облигаций. Вид налога.**

На момент оформления документов, просроченной задолженности по уплате налогов у Эмитента нет.

**12. Сведения о дебиторской и кредиторской задолженностях на последнюю отчетную дату  
Сведения о наиболее крупных дебиторах Эмитента на 1 октября 2002 г.**

Тыс. тенге

Наименование	Местонахождение	Сумма	График погашения				Валюта
			4 кв.2002	1 кв. 2003	2 кв.2003	3 кв.2003	
<b>Долгосрочная:</b>		<b>44 776,10</b>	<b>6 644,10</b>	<b>24 844,10</b>	<b>6 644,10</b>	<b>6 643,80</b>	<b>KZT</b>
в том числе:							
ООО Top Trade (Россия, Москва)	111024, Москва Перовский проезд стр 2 ИНН 7722196002	18 200,00		18 200,00			KZT
ТОО Tealand (ПК, г.Алматы)	Г.Алматы, ул.Райымбека 2126, РНН 600700214466 р/с 017467941 ОАО Банк ТуранАлем	26 576,10	6 644,10	6 644,10	6 644,10	6 643,80	KZT
<b>Краткосрочная:</b>		<b>392 718,80</b>	<b>31 038,80</b>	<b>95 714,10</b>			<b>KZT</b>
в том числе:							
Tadia vision ПК г.Алматы	Г. Алматы ул. Панфилова, 52 РНН 600500037773 , р/с 14467183 АТФ Банк	2 308,80	2 308,80				KZT
Styx & Leo Bunett Ltd г.Алматы	Г.Алматы, пр.Достык, 248 Б, РНН 600300017311 р/с 246708 АВН AMRO Bank	3 270,10	3 270,10				KZT
КОКА-КОЛА БИШКЕК БОТ АКЗТ	Ул. Луцихина 69 Г. Бишкек 720027 Кыргызкая Республика	2 147,50		2 147,50			KZT
ТОО Top Trade (Казахстан)	Ул.Райымбека 212 б, РНН 600400087818 р/с 6467839 ОАО Банк ТуранАлем	20 771,30	20 771,30				KZT
BRIF Central Агентство СМИ ТОО	Г. Алматы, пр. Жибек Жолы 76, 6-ой этаж РНН 600500072639 р/с 22467793 АТФ Банк	710,60	710,60				KZT

*Условия третьего выпуска облигаций ОАО «RG Brands»*

9-9-9 ТОО г.Алматы	Г.Алматы, ул.Карасай батыра ,219 кв.5 РНН 600700228763 р/с 5467632 ОАО КазкоммерцБанк	424,50	424,50				KZT
PRG Bottlers г.Алматы	Г. Алматы, 480061 пр. Райымбека 212Б	71 697,20		71 697,20			KZT
Resmi Group ТОО г.Аматы	Г.Алматы ул.М. Озтюрка, 7	1 748,50	1 748,50				KZT
ТОО Юникоммерц (прочие услуги)	Г.Алматы ул.М. Озтюрка, 7	21 869,40		21 869,40			KZT
ТАМОЖЕННОЕ УПРАВЛЕНИЕ	Г. Алматы пр. Жибек-Жолы уг. Сейфулина	1 805,00	1 805,00				KZT
<b>Задолженность от реализации основной продукции (услуг)</b>		<b>255 188,00</b>	<b>236 988,00</b>	<b>18 200,00</b>			<b>KZT</b>
В том числе:							
ТОО Юникоммерц г.Алматы	Г.Алматы ул.М. Озтюрка, 7	233 637,70	233 637,70				KZT
Экспресс Компани (Кыргызстан)	пр Манаса 40/340 Бишкек Кыргызстан	3 305,00	3 305,00				KZT
Тор Trade (Россия) г.Москва	111024, Москва Перовский проезд стр 2 ИНН 7722196002	18 200,00		18 200,00			KZT
<b>Всего дебиторская задолженность</b>		<b>437 494,90</b>	<b>303 648,80</b>	<b>120 558,20</b>	<b>6 644,10</b>	<b>6 643,80</b>	

Список наиболее крупных кредиторов по состоянию на 01.10.2002.

тыс. тенге

Наименование		Сумма	Удельный вес в %	Валюта	дата погашения
TETRA PAK (Sweden)	70 Avenue General Guisan CH-1009 Pully-Lausanne Switzerland	9 747,30	7,88	USD	декабрь 2002 г
Harman ТОО	Г. Алматы, пр.Райымбека,417 А РНН 600300503894, р/с 5467287 АТФ Банк	27 335,00	22,11	KZT	октябрь 2002 г
Ориент Холдинг Групп	Г. Алматы 480035ул. Навои 49, РНН 600300502258 р/с 5467928 АТФ Банк	40 686,10	32,90	KZT	октябрь 2002 г
ДОЙЛЕР Фирма	Albusstraat 5 PO BOX 227 NL- 4903 RG Oosterhout	4 622,80	3,74	USD	октябрь 2002 г
КазНЕФТЕТРАН ССТРОЙ ТОО	Алм.обл, Илийский р-н, пос.Отеген-Батыра, ул.Титова 29 РНН 600900163201 р/с 35467200 БанкЦентрКредит	1 212,70	0,98	KZT	ноябрь 2002 г
Водоканал	Г. Алматы, ул.Жарокова, 196 РНН 600400052025	903,10	0,73	KZT	декабрь 2002 г

**Условия третьего выпуска облигаций ОАО «RG Brands»**

	р/с 700508216 АГФ ОАО Банк ЦентрКредит				
АПК ГЭРС РЭС 1	Г. Алматы, ул. Манаса, 24 РНН 600700125290 р/с 27467027 Банк Каспийский	182,50	0,15	KZT	октябрь 2002 г
SWEETEX	Г. Алматы ул. Кожамкулова 163 РНН 600400090820 р/с 61467618 ОАО КазкоммерцБанк	281,10	0,23	KZT	октябрь 2002 г
Алматытелеком	РК 480091, Г. Алматы, ул. Панфилова, 129, РНН 600700204150, р/с 027467646 АТФ Банк	679,50	0,55	KZT	октябрь 2002 г
ЖОЛДОСТАР ТОО	Г. Алматы, ул. Бурундайская 93Б РНН 60080035613 Транс-Азиатский Торговый Банк Р/с 4467234	193,30	0,16	KZT	октябрь 2002 г
Процентны к оплате		24 157,90	19,54	KZT	октябрь 2002 г
Прочая кредиторская задолж.		13 655,70	11,04	KZT	октябрь 2002 г
<b>Итого:</b>		<b>123 657,00</b>	<b>100,00</b>		

**13. Сведения об административных и экономических санкциях, налагавшихся на эмитента органами государственного управления, судом, государственным арбитражем или третейским судом в течение трех лет до момента принятия решения о выпуске облигаций.**

На момент составления документа, на Эмитента административные и экономические санкции не налагались.

**14. Сведения о предыдущих выпусках облигаций:**

**Облигации первой эмиссии**

Облигации первой эмиссии (NSIN - KZ29KABK7A06; номинал – 100 долл. США; Период обращения - 27.01.00 - 25.07.00; купонная ставка 17% годовых) выпущены на сумму номинальной стоимости 500 000 долл. США. Эмиссия была разделена эмитентом на два транша по 250 000 долл. США каждый. Дата регистрации эмиссии – 29.10.1999 г., дата погашения – 26.01.2000 г. (1-й транш) и 24.06.2000 г. (2-й транш). Эмиссия облигаций была полностью погашена с одновременной выплатой купонного вознаграждения. Обеспечением исполнения обязательств эмитента по облигациям являлся страховой полис компании "BTA Insurance". Облигации размещались среди инвесторов по номинальной стоимости с учетом накопленного интереса на день продажи. Оплата за приобретенные облигации производилась в тенге по средневзвешенному биржевому курсу KZT/USD на день заключения сделки. Весь объем первого транша был размещен через торговую площадку ЗАО «Казахстанская фондовая биржа» 10 и 13 декабря 1999 года. Цена размещения (с учетом накопленного интереса)

### Условия третьего выпуска облигаций ОАО «RG Brands»

составила 101,55 долл. США и 102,19 долл. США за бумагу (полная доходность к погашению 19,91% годовых и 15,95% годовых соответственно). После этого ни одной биржевой сделки по облигациям не зарегистрировано. Все обязательства по облигациям выполнены в полном объеме и своевременно.

#### Облигации второй эмиссии

Список ценных бумаг, категория	Официальный, «А»
Тип облигации	Купонная облигация
Вид долга	Необеспеченный
Эмитент	Открытое акционерное общество "RG Brands" (г. Алматы, пр. Райымбека, 212 <sup>б</sup> )
NSIN	KZ72KAT51A39
Номинальная стоимость	100,00
Валюта выпуска	USD
Валюта обслуживания	KZT
Выпущено, шт	40 000
Объем эмиссии по номиналу	4 000 000,00
Дата начала обращения (дата эмиссии)	08.01.2001
Дата погашения	08.01.2003
Срок обращения	2 года
Купонная ставка	13,0% годовых
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Даты выплаты купонов	два раза в год – 08 июля и 08 января
Даты фиксации реестра при выплате купона	два раза в год - 28 июня и 29 декабря
Условия погашения	Выплата эквивалента в казахстанских тенге номинальной стоимости облигаций по курсу Национального банка Республики Казахстан на день выплаты
Дата фиксации реестра при погашении	29.12.2002
Включены в торговые списки	05.02.2001
Маркет-мейкеры	ТОО "R.G. Securities"
Дата регистрации эмиссии	05.01.2001
Реестродержатель	ТОО «Реестр-сервис»

## II. ДАННЫЕ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА

### 1. Документы, подтверждающие финансовое состояние эмитента:

бухгалтерские балансы и приложения к балансам (Форма 1, форма 2, форма 3 по ОКУД) по состоянию на 01 января 2000 года, на 01 января 2001 года, 01 января 2002 года, на 01 октября 2002 года.

Бухгалтерский баланс и приложение к балансу (Форма 1, форма 2, форма 3) на 01.10.2002 года, подтвержденные аудиторским заключением.

### 2. Аудиторское заключение: Независимая аудиторская компания ТОО «Назар-Аудит». Ул. Джандосова 24, оф. 21, Алматы, Казахстан.

Аудиторская компания ТОО «Назар-Аудит» действует на основании Генеральной государственной лицензии Министерства финансов Республики Казахстан № 0000211, от 8 января 2002 года.

Аудитор: Софиев Абдуразах Софиевич, действует на основании лицензии Министерства финансов Республики Казахстан № 0000236, от 14 ноября 2000 года.

### III. СВЕДЕНИЯ О ПРЕДСТОЯЩЕМ ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

#### 1. Общие данные о предстоящем выпуске облигаций «RG Brands»:

Общий объем выпуска	2 350 000 000 (два миллиарда триста пятьдесят миллионов) тенге
Номинальная стоимость облигаций	1 (один) тенге
Индексированная номинальная стоимость	Произведение номинальной стоимости на коэффициент темпа девальвации/ревальвации. Коэффициент темпа девальвации/ревальвации (Kd) рассчитывается как отношение средневзвешенного курса доллара США к тенге (Xt), сложившегося на утренней сессии KASE в день расчетов, к аналогичному курсу (Xo) на дату начала обращения облигаций ( $Kd = Xt/Xo$ ). Количество знаков после запятой и метод округления устанавливается внутренними документами KASE.
Вид выпускаемых облигаций	Именная купонная индексированная
Форма выпуска	Бездокументарная
Общее количество облигаций	2 350 000 000 (два миллиарда триста пятьдесят миллионов) штук
Дата начала обращения	С даты включения облигаций в официальный список ЗАО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE), лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам №0409200011 от 07 ноября 2000 года
Срок обращения	5 лет с даты начала обращения
Ставка купонного вознаграждения	10 % годовых от индексированной номинальной стоимости облигации
Периодичность выплаты	2 (два) раза в год
Доходность при размещении	Определяется при первичном размещении облигаций
Способы обеспечения исполнения обязательств по облигациям	Необеспеченные
Сведения о намерении эмитента инициировать включение облигаций в официальный список ценных бумаг, разрешенных к обращению в торговой системе организатора торгов с ценными бумагами	Эмитент намерен инициировать включение облигаций в официальный список ЗАО «Казахстанская фондовая биржа» по категории «А».
Срок размещения	В течение всего срока обращения облигаций
Финансовый консультант и маркет-мейкер	ТОО «RG Securities», лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам №0401200407 от 11 апреля 2001 года на занятие брокерской и дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя
Реестродержатель	ТОО «Реестр-Сервис», лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам №0406200154 от 4 октября 2000 года на занятие деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг.

#### 2. Данные о порядке погашения выпуска:

**сроки выплаты процентов:** выплата вознаграждения (интереса) по облигациям производится два раза в год из расчета временной базы 360/30 (360 дней в году / 30 дней в месяце)

### **Условия третьего выпуска облигаций ОАО «RG Brands»**

соответственно через шесть, двенадцать, восемнадцать, двадцать четыре, тридцать, тридцать шесть, сорок два, сорок восемь, пятьдесят четыре, шестьдесят месяцев с даты начала обращения облигаций. Фиксация реестра держателей облигаций для выплаты купонного вознаграждения и погашения облигаций осуществляется за 30 календарных дней до даты фактической выплаты. На получение купонного вознаграждения имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем за 30 дней до даты его выплаты.

**условия проведения розыгрышей, тиражей:** не предусмотрено;

**условия выплаты вознаграждения и погашения:** Выплата вознаграждения и погашение индексируемой номинальной стоимости облигации осуществляется путем перечисления денег (в тенге) на текущие счета держателей облигаций. На получение вознаграждения и индексируемой номинальной стоимости облигаций имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем за 30 дней до даты выплаты вознаграждения или погашения облигаций.

Если дата выплаты вознаграждения или погашения облигаций приходится на выходной или праздничный день, выплаты держателю облигаций производятся в первый рабочий день, следующий за выходным или праздничным днем. Держатель облигаций не имеет права требовать начисления вознаграждения (интереса) или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Вознаграждение на дату выплаты рассчитывается как произведение индексируемой номинальной стоимости на ставку вознаграждения и на количество дней в периоде начисления вознаграждения, деленное на 360. Количество знаков после запятой и метод округления устанавливается внутренними документами KASE.

Погашение облигаций производится по индексируемой номинальной стоимости облигаций, находящихся в обращении на дату погашения.

**3. Место исполнения обязательств Эмитента:** Республика Казахстан, г. Алматы, пр. Райымбека, 212

**4. Направление и порядок использования средств, мобилизуемых путем выпуска облигаций:**

Средства, полученные от выпуска облигаций, будут использованы Эмитентом на расширение основной деятельности по выпуску натуральных соков и освоение технологий по розливу газированных напитков

следующие цели:

<b>Наименование затрат</b>	<b>Сумма, тенге</b>
Замена и модернизация оборудования по розливу газированных напитков компании «KRONES» (Германия)	1 000 000 000
Приобретение дополнительного оборудования по производству упаковочной продукции и технологической линии по розливу напитков фирмы «Tetra Pak» (Швеция)	1 000 000 000
Пополнение оборотных средств	350 000 000
<b>ИТОГО</b>	<b>2 350 000 000</b>

**5. Расчет средств, затраченных при внедрении программы облигационного займа и расчет предполагаемой прибыли.**

**Условия третьего выпуска облигаций ОАО «RG Brands»**

Расходы ОАО «RG Brands» по размещению облигаций на внутреннем рынке ценных бумаг будут состоять из: листингового сбора за включение облигаций в официальный список ЗАО «Казахстанская фондовая биржа»; оплаты услуг финансового консультанта (зависит от фактически размещенного объема); оплаты прочих профессиональных услуг; а также оплаты накладных расходов. Согласно предварительным расчетам ОАО «RG Brands» стоимость затрат по данному выпуску примерно составит **17 141 280** тенге.

<b>Наименование затрат</b>	<b>Сумма, тенге</b>
Вознаграждение андеррайтера	16 450 000
Размещение рекламы	608 980
внесения платы за выдачу предварительного заключения в размере ста месячных расчетных показателей	82 300
<b>Итого</b>	<b>17 141 280</b>

Согласно расчетам Эмитента средневзвешенная доходность по проектам, реализуемым за счет поступлений от реализации эмиссии облигаций, составит не менее 30% годовых.

#### **IV. Дополнительные условия:**

##### **1) Случай неисполнения обязательств:**

Держатель Облигаций при наступлении любого из нижеследующих случаев неисполнения обязательств может путем письменного уведомления Эмитента и Регистратора объявить Облигации подлежащими немедленному погашению. Эмитент после получения такого письменного уведомления от держателя Облигаций объявляет Облигации подлежащими погашению по их индексированной номинальной стоимости вместе с накопленным интересом (купоном). В течение 10 Рабочих Дней после получения письменного уведомления Регистратор информирует об этом всех Держателей Облигаций. В случае если все суммы, причитающиеся по Облигациям, выплачены, и все другие нарушения в отношении данного выпуска Облигаций устранены, объявление может быть аннулировано или отменено.

1. Невыплата вознаграждения (купона) по облигациям: Эмитент не осуществляет выплату процентов по Облигациям, при условии, что такая невыплата продолжается более 15 дней.

2. Неисполнение любой гарантии, выданной Эмитентом другим лицам, причем, если гарантия не выполнена в установленный срок по требованию, при условии, что общая основная сумма такой задолженности превышает 50% от всех активов Эмитента.

3. Изменение основного вида деятельности Эмитента: эмитент осуществляет или планирует значительные изменения в своей основной деятельности, что, по мнению держателей Облигаций, существенно ущемляет их интересы.

4. Государственное вмешательство:

- вся или значительная часть обязательств, активов или доходов Эмитента национализирована или экспроприирована органами государственной или местной власти;
- органы государственной или местной власти препятствуют Эмитенту осуществлять нормальный контроль за всей или основной частью его обязательств, активов и доходов.

5. Делистинг: в случае если Облигации больше не находятся в официальном списке или меняют категорию листинга на ЗАО «Казахстанская фондовая биржа» по любой причине.

6. Изменение Условий: в настоящие Условия вносятся изменения Эмитентом без согласования с держателями Облигаций, если такие изменения существенно затрагивают интересы держателей облигаций.

##### **Выплата процентов в случае неисполнения обязательств**

В случае невыплаты Эмитентом любой суммы, которую он обязан уплатить по Облигациям в соответствии с настоящими Условиями в установленные сроки, он обязан выплатить проценты по просроченной сумме с даты, установленной для уплаты, до даты фактической уплаты, как после, так и до вынесения судебного решения, по ставке ("ставка за неисполнение") 5% годовых помимо Купона в отношении такой суммы.

##### **2) О банкротстве:**

В случае банкротства Эмитента погашение обязательств по данной эмиссии будет осуществляться в соответствии с нормами действующего законодательства.

##### **3) Собрание держателей Облигаций:**

Собрание держателей Облигаций имеет право рассматривать любой вопрос, касающийся их интересов, включая поправки или изменения настоящих Условий, при условии, что такая поправка и изменение приемлемы для Эмитента по его единоличному усмотрению и письменно одобрены им. Собрание держателей Облигаций может быть создано Эмитентом и Регистратором в течение 10 Рабочих Дней с даты доставки Регистратору письменного требования держателей Облигаций, владеющих в совокупности более одной трети номинальной стоимости размещенных Облигаций. Кворумом на любом таком собрании для принятия решения являются одно или несколько лиц, держащих или представляющих две

### *Условия третьего выпуска облигаций ОАО «RG Brands»*

трети от номинальной стоимости фактически размещенных и обращающихся на дату проведения собрания облигаций, за исключением:

- 1) изменения срока погашения Облигаций;
- 2) уменьшения или отмены номинальной стоимости Облигаций или процентов по ним;
- 3) изменения положения относительно кворума, требуемого на любом собрании держателей Облигаций, или большинства, требуемого для принятия решения.

Решение, принятое на любом собрании держателей Облигаций, будет обязательным для Эмитента и всех держателей Облигаций, независимо от их присутствия на собрании, при условии, что оно было принято держателями не менее чем двумя третями общего объема находящихся в обращении облигаций.

## **VI. Анализ факторов риска**

### **1. Риски, влияющие на цену облигаций на организованном и внебиржевом рынке ценных бумаг**

Эмитент планирует осуществлять операции на первичном и вторичном биржевом и внебиржевом рынке. В этом отношении изменения в ценах на акцию вряд ли будут большими, т.к. Эмитент предполагает заключить с финансовым консультантом договор на выполнение функций маркет-мейкера, что позволит стабилизировать вторичный рынок.. В отношении изменения в зависимостях между ценами на облигации других компаний и Эмитента, то в случае улучшения финансово-хозяйственной деятельности инвестиционная привлекательность облигаций Эмитента увеличивается. В случае ухудшения финансово-хозяйственной деятельности Эмитента, курсовая динамика может негативно сказаться на курсовую динамику, хотя как отмечалось выше элиминировать (снижать) подобного рода риски предполагается путем введения института маркет-мейкера по облигациям Эмитента..

### **2. Риски, связанные с изменениями величины рынка и стоимости продукции на рынке, влияющие на стоимость облигаций эмитента**

Этот риск генерируется результатами операционной деятельности Эмитента, обуславливающими снижение уровня и суммы его прибыли. Причинами возникновения такого риска могут выступить: снижение производственного потенциала предприятия-Эмитента, падение спроса на его продукцию, снижение уровня цен ее реализации в условиях возрастания конкуренции и ряда других аналогичных факторов. В результате снижения прибыли эмитента и соответствующего ухудшения его финансового состояния может возникнуть угроза снижения уровня выплат по облигациям.

**3. Фактор инфляции** оказывает прямое влияние на облигации эмитента, т.к. она обесценивает стоимость находящихся в обращении облигаций эмитента. Но учитывая стабилизацию экономического положения страны, этот фактор не будет оказывать негативного влияния на акции эмитента. Это также подтверждается макроэкономическими прогнозами. Согласно Программе Правительства Республики Казахстан на 2002-2004 годы уровень инфляции составит 5-7 процентов в 2002 году, 4-6 процентов в 2003 и 2004 годах. Кроме того, основным направлением денежно-кредитной политики Национального Банка Казахстана в ближайшие 3 года станет подготовка и переход к принципам инфляционного таргетирования, что предполагает постепенный отход от целевых показателей по денежной базе и золотовалютным резервам к целевым показателям по инфляции.

**4. Ставка банковского процента** также оказывает прямое влияние на облигации эмитента. К примеру, банковские депозиты являются безопасными, альтернативными видами инвестиций. Ожидается, что снижение официальных ставок Нацбанка приведет к снижению ставок вознаграждения по срочным тенговым депозитам физических лиц к концу 2002 года до 11% и к концу 2005 года - до 7,5% годовых, а по выданным тенговым кредитам юридических лиц - к концу 2002 года до 16% и к концу 2005 года до 13,5% годовых. Успешная производственная деятельность эмитента позволит обеспечить должный и конкурентоспособный уровень купонных выплат по облигациям.

### **5. Фактор девальвации**

В Республике Казахстан с экономикой открытого типа при высокой мобильности капитала и плавающем обменном курсе денежная политика Республики Казахстан влияет в первую очередь на обменный курс национальной валюты (девальвацию). Стабильный приток иностранной валюты за экспортную продукцию минерально-сырьевого комплекса, функционирование Национального фонда позволяет говорить, что в ближайшие годы девальвационные ожидания не будут негативно сказываться на рынок облигаций Эмитента. Кроме того, номинальная стоимость облигаций Эмитента индексируются на фактор девальвации (произведение номинальной стоимости на коэффициент темпа девальвации/ревальвации).

#### **6. Риски, связанные с конкурентной способностью выпускаемой продукции**

Продукция эмитента относится к отрасли подверженной циклическим (сезонным) колебаниям. Испытывая влияния спроса, объемы выпускаемой продукции растут в теплое время календарного года, в холодные сезоны соответственно спрос падает. Эмитент выполняя производственный и финансовый план в теплое время года, в зимний период естественно, уменьшает объем производства и направляет усилия на ремонтно-восстановительные мероприятия.

Позиция компании в отношении делового цикла и макроэкономических условий Казахстана позволяет предположить, что конкурентоспособность будет сохраняться и в будущем. Это также подтверждается качественным анализом и прогнозом перспектив развития отрасли

**7. Риски, связанные с изменением политической ситуации в стране** можно отнести как маловероятные. Дальнейшая демократизация общества, укрепление межэтнического и межконфессионального согласия, формирование устойчивой многопартийной системы, укрепление партнерских отношений государственных и общественных институтов, развитие институтов гражданского общества позволит свести эти риски к минимуму. Кроме того, необходимо отметить рост гражданской активности и общественных инициатив, исторически присущая казахстанскому обществу толерантность в межэтнических и межконфессиональных отношениях, становление многопартийной системы, формирование нормативно-правовой базы для развития социального партнерства, динамичное развитие неправительственного сектора позволяет говорить о политической стабильности Казахстана в будущем.

**8. Риски, связанные с изменением законодательства.** В обществе всегда существует возможность радикального изменения курса, особенно при избрании нового президента, парламента, правительства. А следовательно: перерегистрация выпусков ценных бумаг; изменения инвестиционного климата при введении новых налоговых, торговых и иных правил. Это риск, появляющийся при внесении изменений в законодательную базу, а также курса реформ.

Имеющаяся законодательная база, сыгравшая свою положительную роль в период государственного становления, на современном этапе уже не в полной мере отвечает потребностям общества. В качестве первоочередных мер, следует отметить Концепцию правовой политики, разрабатываемой Правительством, призванная определить основные направления развития законодательства на среднесрочную перспективу. Правительство в этом отношении направит усилия на выявление имеющихся в законодательстве недостатков: правовых коллизий, дублирующих и декларативных норм, пробелов в правовом регулировании важных сфер общественных отношений. На протяжении 2003-2004 годов устаревшие законодательные акты будут заменяться законами нового поколения. Законы, регулирующие однородные общественные отношения, будут кодифицированы. В целом законодательство страны должно стать более компактным, понятным и удобным для исполнения и контроля. Резких изменений правовой реформы, которые негативно отразились бы на рынке акций Эмитента в будущем не предвидится.

#### **9. Риски связанные с социальными факторами**

Внешние социальные риски оказывают влияние на деятельность компании в части платежеспособного спроса населения. Современное состояние системы социальной защиты характеризуется сбалансированностью обязательств государства в разрезе уровней государственного управления, своевременностью выплат пенсий и пособий, внедрением системы адресной социальной помощи. Создана пенсионная накопительная система, введена система выплаты пособий взамен натуральных льгот, автоматизирована система социальных выплат. Все это позволяет надеяться на сохранение стабильного потребительского спроса на продукцию Эмитента.

Тем не менее проблемы низкого уровня жизни, существующей диспропорции в размерах социальных выплат и заработной платы, сохранности пенсионных накоплений и вовлечения граждан в пенсионную систему снижают потенциальный спрос на продукцию Эмитента.

Внутренние социальные риски для Компании связаны с персоналом Компании. В настоящее время и в ближайшем будущем компания не испытывает и не будет испытывать значительного влияния социальных факторов, способных оказать заметное негативное воздействие на профессиональный уровень персонала. У Компании действует система непрерывного повышения квалификации персонала, включающая, как специализированное обучение, так и передачу опыта работы в процессе трудовой деятельности сотрудников.

#### **10. Способность выполнения обязательств**

Деньги, планируемые Компанией к привлечению путем выпуска облигаций, будут направлены на замену и модернизацию оборудования по основному виду деятельности.

Способность Компании к исполнению обязательств по выпущенным ценным бумагам определяется потенциальной возможностью дальнейшей реализации начатых программ. Объем и качество проектов, на основе написанных бизнес-планов позволяют прогнозировать, что поступающие денежные потоки от реализации данных программ позволят исполнить обязательства и обеспечить уровень доходности по выпущенным ценным бумагам.

**Генеральный директор  
ОАО «RG Brands»**

**Жаналинов А.С.**

**Главный бухгалтер**

**Литвинова Е.П.**

**Председатель ревизионной комиссии**

**Угай Ж.Б.**