



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2016 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».

Заключение

- Текущее финансовое положение Компании удовлетворительное. Однако отметим, что у Эмитента наблюдается высокая долговая нагрузка, свидетельствующая о высоких рисках неплатежеспособности.

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»

| Акционеры | Наименование акционеров | Доля от размещенных акций |
|-----------|-----------------------------------|---------------------------|
| | Мажибаев К. К. | 61,72% |
| | Кошкинбаев Е. Ж. | 26,74% |
| | ТОО "Successful Investment Trust" | 8,89% |
| | Калтаев Т. С. | 1,14% |
| | Баязеров Р. Д. | 0,78% |
| | Агыбаев А. Е. | 0,72% |
| | Халяпин А. В. | 0,01% |

Источник: Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. (аудировано).

| 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% | - |

Источник: Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. (аудировано).

Корпоративные события

- 06 октября 2015 г. АО «RG Brands», ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о выплате в период с 23 сентября по 01 октября 2015 г. дивидендов по своим простым акциям KZ1C46310013 (KZ1C00000496, официальный список KASE, вторая категория, RGBR) за 2008 год. Согласно названному сообщению сумма выплаты составила 1 097 225 518,00 тенге, дата фиксации реестра – 21 сентября 2015 г.
- 18 августа 2015 г. АО «RG Brands» сообщило Казахстанской фондовой биржи (KASE) о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C46310013 (KZ1C00000496, RGBR) за 2013 г. и 2014 г. Согласно названному сообщению суммы выплат составили 220 257 957 тенге за 2013 год и 756 142 320 тенге за 2014 г, реестр держателей простых акций был зафиксирован 11 августа 2015 г.
- 14 августа 2015 г. АО «Банк Развития Казахстана» сообщило Казахстанской фондовой биржи (KASE) об открытии кредитной линии ТОО «RG Brands Kazakhstan» на сумму 3,0 млрд тенге в рамках экономической политики «Нұрлы Жол».
- 06 августа 2015 г. АО «RG Brands» совершил выплату дивидендов по своим привилегированным акциям KZ1P46310119 (KZ1P00000509, официальный список KASE, вторая категория, RGBRp) за 2014 г. Согласно названному сообщению сумма выплаты составила 189 480 000,00 тенге, дата фиксации реестра акционеров - 31 июля 2015 г.
- 16 июля 2015 г. на заседании Совета Директоров АО «RG Brands» приняты следующие решения: -

- избрать новых членов Правления и утвердить его в следующем составе (Агыбаев Асхат, Калтаев Тимур, Халыпин Андрей, Баязеров Руслан, Эрик Толедано, Акишева Ляззат); назначить Главного управляющего по финансовым вопросам Общества Агыбаева Асхата Ерикжановича исполняющим обязанностей Председателя Правления до избрания нового Председателя.
- 10 июля 2015 г. АО «RG Brands» осуществил выкуп облигаций KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, RGBRb7) в полном объеме 184 млн. шт.
 - 10 июля 2015 г. АО «RG Brands» осуществил выплату четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, RGBRb7). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 951 667 тенге.
 - 07 июля 2015 г. АО «RG Brands» сообщило Казахстанской фондовой биржи (KASE) о решении внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 15 июня 2015 г. Решение: Прекратить трудовые отношения с Председателем Правления АО «RG Brands» Вэсталл Дэвидом Пол (Westall David Paul) по инициативе работодателя с «15» июня 2015 г.
 - 30 июня 2015 г. АО «RG Brands» заключил крупную сделку, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 06 апреля 2015 г. Совет директоров АО «RG Brands» принял решение «Выкупить по инициативе Общества размещенные простые акции АО «RG Brands» в количестве 9 000 штук по цене выкупа акций, определенной в соответствии с методикой определения стоимости акций АО «RG Brands», в размере 2 430,23 тенге за одну простую акцию, что составляет 02 % от общего количества размещенных акций Общества.
 - 22 апреля 2015 г. Совет директоров АО «RG Brands» принял решение о выкупе 9 000 простых акций KZ1C46310013 (KZ1C00000496, RGBR) по цене 2 430,23 тенге за акцию.
 - 13 апреля 2015 г. АО «RG Brands» разместило на KASE 184,0 млн своих облигаций KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, RGBRb7) под 9,0 % годовых.
 - 26 марта 2015 г. АО «RG Brands» заключил крупную сделку, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 16 января 2015 г. АО «RG Brands» не выплачивало третий купон по своим облигациям (НИН:KZP01Y07E497, RGBRb7) в связи с их отсутствием в обращении.

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: | Отсутствуют |
| 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 вознаграждения: | 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;
- 5) могут быть направлены на сделки связанные с приобретением Предприятий из сектора товаров народного потребления.

Источник: Просpekt 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: Просpekt выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

RGBRb7 – купонные облигации KZP01Y07E497

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|---|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо от Эмитента №19 от 03.03.2016 г. | Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций: - наращивание производственных мощностей; - развитие дистрибуционной инфраструктуры. |
| Ковенанты | Получено письмо от Эмитента №06 от 06.01.2016 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Согласно сообщению на KACE от 13.04.2015 г. | 13.04.2015 г. - Эмитент разместил 184,0 млн. своих облигаций на сумму 184,0 млн. тенге. |
| Выкуп облигаций | Получено письмо от Эмитента №09 от 25.01.2016 г. | 10.07.2015 г. – Эмитент произвел выкуп облигаций в объеме 184,0 млн. шт. По состоянию на 01.01.2016 г. облигации отсутствуют в обращении. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Получено письмо от Эмитента №09 от 25.01.2016 г. | Выплата пятого купонного вознаграждения в период с 01.07.2016 г. по 01.01.2016 г. не производилась, в связи с отсутствием облигаций в обращении. Период ближайшей купонной выплаты 01.07.2016 – 15.07.2016 гг. |
| Финансовый анализ | Получена аудиторская отчетность по консолидированной финансовой отчетности за 2015 г. | Подготовлен финансовый анализ от 31.05.2016 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

| Активы | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Изм. за год, % |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства | 17 179 | 17 009 | 17 000 | 17 686 | 17 504 | -1,0% |
| Авансы выданные | 81 | 79 | 76 | 220 | 53 | -75,8% |
| Активы по отсроченному подоходному налогу | - | - | - | - | - | - |
| Банковские депозиты | 148 | 151 | - | - | - | - |
| Прочие финансовые активы | 188 | - | - | - | - | - |
| Гудвилл | 68 | 68 | 68 | 68 | 68 | - |
| Нематериальные активы | 21 | 23 | 83 | 51 | 51 | 0,7% |
| Итого долгосрочные активы | 17 685 | 17 330 | 17 227 | 18 024 | 17 677 | -1,9% |
| Текущие активы | | | | | | |
| Товарно-материальные запасы | 4 006 | 4 675 | 4 696 | 6 780 | 4 732 | -30,2% |
| Торговая дебиторская задолженность | 923 | 1 077 | 1 358 | 1 592 | 1 453 | -8,7% |
| Авансы выданные | 222 | 250 | 210 | 222 | 317 | 42,4% |
| Прочие финансовые активы | 3 257 | 2 317 | 105 | 245 | 2 683 | 996,3% |
| Прочие текущие активы | 2 171 | 2 285 | 3 228 | 1 548 | 493 | -68,2% |
| Банковские депозиты | 1 | 1 | 2 | 2 | 1 | -66,4% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 4 267 | 471 | 1 948 | 1 907 | 10 541 | 452,7% |
| Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи | 1 687 | 1 275 | 1 274 | 1 585 | 1 585 | - |
| Итого текущие активы | 16 535 | 12 350 | 12 819 | 13 882 | 21 805 | 57,1% |
| Итого активы | 34 220 | 29 680 | 30 046 | 31 907 | 39 482 | 23,7% |
| Собственный капитал и обязательства | | | | | | |
| Собственный капитал | | | | | | |
| Выпущенный капитал | 2 788 | 2 788 | 2 788 | 2 788 | 2 788 | - |
| Выкупленные простые акции | -5 | -152 | -152 | -152 | -152 | - |
| Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы | -47 | -47 | -947 | -947 | -947 | - |
| Обязательства по привилегированным акциям | -900 | -900 | - | - | - | - |
| Дополнительно оплаченный капитал | 67 | - | - | - | - | - |
| Резервы | 2 171 | 2 134 | 1 965 | 2 357 | 911 | -61,4% |
| Нераспределенная прибыль | 4 865 | 5 991 | 4 821 | 5 238 | 5 979 | 14,2% |
| Итого собственный капитал | 8 938 | 9 813 | 8 474 | 9 283 | 8 578 | -7,6% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы | 5 756 | 4 753 | 8 254 | 9 179 | 13 621 | 48,4% |
| Задолженность по облигациям | 1 315 | 1 386 | - | - | - | - |
| Обязательства по финансовой аренде | 641 | 352 | - | - | - | - |
| Обязательства по привилегированным акциям | 900 | 900 | - | - | - | - |
| Обязательства по отложенному подоходному налогу | 41 | 715 | 1 063 | 1 352 | 1 484 | 9,7% |
| Доходы будущих периодов | - | - | - | - | - | - |
| Займ от связанных сторон | 631 | - | 715 | - | - | - |
| Кредиторская задолженность | 994 | 596 | 126 | 117 | 85 | -27,6% |
| Итого долгосрочные обязательства | 10 279 | 8 702 | 10 157 | 10 648 | 15 189 | 42,6% |
| Текущие обязательства | | | | | | |
| Кредиторская задолженность | 4 867 | 5 297 | 6 171 | 6 868 | 6 827 | -0,6% |
| Займ от связанных сторон | 2 131 | - | - | - | - | - |
| Займы | 5 611 | 4 372 | 2 565 | 4 046 | 7 330 | 81,2% |
| Обязательства по облигациям | 901 | 19 | 1 574 | - | - | - |
| Обязательства по финансовой аренде | 415 | 380 | 331 | 137 | - | -100,0% |
| Корпоративный подоходный налог к уплате | - | - | - | - | 91 | 100,0% |
| Обязательства по привилегированным акциям | 180 | 180 | - | - | - | - |
| Налоги к уплате | 602 | 564 | 380 | 491 | 1 055 | 114,9% |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства | 295 | 352 | 393 | 434 | 410 | -5,5% |
| Итого текущие обязательства | 15 003 | 11 164 | 11 415 | 11 975 | 15 714 | 31,2% |
| Итого обязательств | 25 282 | 19 866 | 21 572 | 22 624 | 30 904 | 36,6% |
| Итого собственный капитал и обязательства | 34 220 | 29 680 | 30 046 | 31 907 | 39 482 | 23,7% |

Источник: данные Компании. Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика изменения активов



Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Изм. за год, % |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Выручка | 30 950 | 34 951 | 36 026 | 39 931 | 41 216 | 3,2% |
| Себестоимость | -19 812 | -20 432 | -22 260 | -24 240 | -23 886 | -1,5% |
| Валовая прибыль | 11 139 | 14 519 | 13 766 | 15 691 | 17 329 | 10,4% |
| Расходы по реализации | -5 267 | -6 720 | -6 780 | -8 066 | -9 247 | 14,6% |
| Общие и административные расходы | -2 849 | -3 409 | -3 106 | -3 047 | -3 269 | 7,3% |
| Расходы по финансированию | -1 365 | -1 249 | -1 020 | -1 085 | -1 198 | 10,4% |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы | 91 | -194 | -288 | -1 622 | 328 | -120,2% |
| Инвестиционные доходы/(расходы), | 87 | 65 | 238 | -155 | 18 | -111,6% |
| Прочие (расходы)/доходы | -121 | -244 | -175 | 42 | -1 777 | -4363,4% |
| Прибыль до налогообложения | 1 715 | 2 770 | 2 635 | 1 758 | 2 184 | 24,2% |
| Расходы по подоходному налогу | -595 | -600 | -614 | -456 | -487 | 6,7% |
| Прибыль за год | 1 120 | 2 170 | 2 021 | 1 302 | 1 697 | 30,3% |
| Прочий совокупный доход за вычетом подоходного налога | -6 | 312 | 0,374 | 595 | -288 | -148,4% |
| Итого совокупный доход за год | 1 115 | 2 482 | 2 021 | 1 897 | 1 408 | -25,8% |

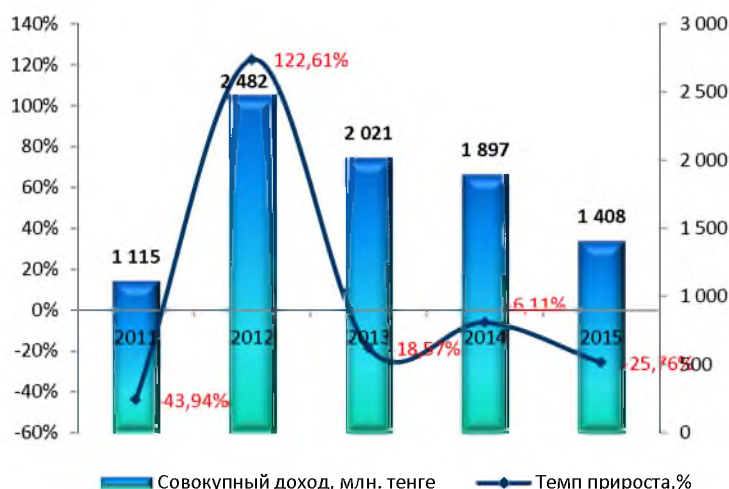
Источник: Данные Компании. Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли



Источник: Данные Компании, CS

Динамика совокупного дохода



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Чистые денежные средства от ОД | 2 692 | 4 071 | 3 705 | 2 720 | 5 355 |
| Чистые денежные средства от ИД | -15 | -516 | 50 | -322 | -3 109 |
| Чистые денежные средства от ФД | 1 385 | -7 367 | -2 289 | -2 377 | 2 863 |
| Чистое изменение денежных средств | 4 063 | -3 813 | 1 466 | 21 | 5 110 |
| Денежные средства на начало года | 130 | 4 267 | 471 | 1 948 | 1 907 |
| Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам | 75 | 17 | 10 | -62 | 3 524 |
| Денежные средства на конец года | 4 267 | 471 | 1 948 | 1 907 | 10 541 |

Источник: Данные Компании. Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

| Категория | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Кoeffициенты деловой активности | | | | | |
| Оборачиваемость запасов | 5,03 | 4,71 | 4,75 | 4,22 | 4,15 |
| Количество дней | 73 | 78 | 77 | 86 | 88 |
| Оборачиваемость дебиторской | 40,17 | 34,97 | 29,60 | 27,07 | 27,07 |
| Количество дней | 9 | 10 | 12 | 13 | 13 |
| Оборачиваемость кредиторской | 4,16 | 3,89 | 3,88 | 3,40 | 3,79 |
| Количество дней | 88 | 94 | 94 | 107 | 96 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 19,08 | 25,72 | 27,82 | 24,12 | 10,31 |
| Оборачиваемость основных средств | 1,72 | 2,04 | 2,12 | 2,30 | 2,34 |
| Оборачиваемость активов | 0,94 | 1,09 | 1,21 | 1,29 | 1,15 |
| Кoeffициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность | 1,10 | 1,11 | 1,12 | 1,16 | 1,39 |
| Срочная ликвидность | 0,35 | 0,14 | 0,29 | 0,29 | 0,76 |
| Абсолютная ликвидность | 0,28 | 0,04 | 0,17 | 0,16 | 0,67 |
| Кoeffициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,56 | 0,48 | 0,56 | 0,59 | 0,71 |
| Займы/Капитал | 1,27 | 0,93 | 1,28 | 1,42 | 2,44 |
| Займы/Активы | 0,33 | 0,31 | 0,36 | 0,41 | 0,53 |
| Обязательства/Капитал | 2,83 | 2,02 | 2,55 | 2,44 | 3,60 |
| Кoeffициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 3,42% | 6,79% | 6,77% | 4,20% | 4,75% |
| ROE | 13,39% | 23,14% | 22,11% | 14,66% | 19,00% |
| Маржа валовой выручки | 35,99% | 41,54% | 38,21% | 39,29% | 42,05% |
| Маржа операционной прибыли | 9,77% | 12,56% | 10,77% | 11,46% | 11,68% |
| Маржа чистой прибыли | 3,62% | 6,21% | 5,61% | 3,26% | 4,12% |

Источник: расчеты CS

- Закключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2015 г. активы Компании составили 39 482 млн. тенге и выросли за год на 23,7%, преимущественно, по причине увеличения текущих активов до 21 805 млн. тенге (+57,1%). В структуре текущих активов Эмитент зафиксировал увеличение прочих финансовых активов в одиннадцать раз до 2 683 млн. тенге, денежных средств и их эквивалентов в шесть раз до 10 541 млн. тенге, а также рост авансов выданных на 42,4% до 317 млн. тенге. Стоит отметить, что резкое увеличение денежных средств, преимущественно, связано с увеличением денег на валютных счетах в банках до 10 182 млн. тенге (+1 459,4%), денег на расчетных счетах в банках до 268 млн. тенге (+2,3%), а также денег в пути до 45 млн. тенге (+324,2%). При этом, долгосрочные активы в анализируемом периоде продемонстрировали снижение на 1,9% до 17 677 млн. тенге за счет сокращения основных средств на 1,0% до 17 504 млн. тенге и авансов выданных на 75,8% до 53 млн. тенге.
 - Обязательства на конец 2015 г. составили 30 904 млн. тенге, что на 36,6% превышает сумму обязательств на конец 2014 г. Рост обязательств связан, преимущественно, с увеличением долгосрочных обязательств на 42,6% до 15 189 млн. тенге, где долгосрочные займы выросли на 48,4% до 13 621 млн. тенге и обязательства по отсроченному подоходному налогу на 9,7% до 1 484 млн. тенге. Текущие обязательства также продемонстрировали рост до 15 714 млн. тенге (+31,2%) по причине увеличения краткосрочных займов на 81,2% до 7 330 млн. тенге, а также налогов к уплате на 114,9% до 1 055 млн. тенге. Стоит отметить, что по состоянию на 31 декабря 2015 г. заемные средства составили 20 951 млн. тенге, где доля займов подлежащих погашению по требованию или в течение одного года составила 35,0%; от двух лет до пяти лет включительно – 60,2%; свыше пяти лет – 4,8%. В 2015 г. Эмитент привлек как долгосрочные, так и краткосрочные займы. Среди долгосрочных займов отметим кредитное соглашение с Международной финансовой корпорацией об открытии невозобновляемой кредитной линии на сумму 30 000 тыс. долл. США с правом финансирования как в тенге, так и в долларах США с целью рефинансирования краткосрочной задолженности и приобретения основных средств. Срок кредитной линии составляет 7 лет, процентная ставка равна 9,5%; проценты погашаются 2 раза в год. Кроме того, в 2015 г. были получены краткосрочные банковские займы. Так, Компания подписала кредитное соглашение на невозобновляемую кредитную линию с АО «АТФ Банк» для рефинансирования существующих займов на сумму 750 000 тыс. тенге под 5,5% годовых и кредитное соглашение с Банком Развития Казахстан на сумму 3 000 000 тыс. тенге в целях пополнения оборотного капитала. Кредитная линия предоставлена по ставке 6% годовых сроком на 3 года.
 - Собственный капитал составил 8 578 млн. тенге, снизившись на 7,6%, в результате сокращения резервов с 2 357 млн. тенге до 911 млн. тенге. Нераспределенная прибыль на отчетную дату составила 5 979 млн. тенге, увеличившись за год на 14,2%.
 - Прибыль за год составила 1 697 млн. тенге, увеличившись на 30,3%, благодаря росту выручки на 3,2% до 41 216 млн. тенге, снижению себестоимости реализации на 1,5% до 23 886 млн. тенге, а также появлению дохода от курсовой разницы до 328 млн. тенге.
 - Выручка по итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г., составила 41 216 млн. тенге и увеличилась за год на 3,2%, в результате роста доходов от реализации товаров для перепродажи в двадцать два раза до 256 млн. тенге, увеличения доходов от реализации соков и сокосодержащих напитков на 28,6% до 11 432 млн. тенге, доходов от реализации пакетированного чая - на 10,5% до 11 874 млн. тенге и доходов от реализации чипсов - на 0,3% до 504 млн. тенге (в годовом выражении). При этом по итогам анализируемого периода Эмитент зафиксировал снижение доходов от реализации газированных безалкогольных напитков на 8,8% до 12 667 млн. тенге и доходов от реализации пакетированного молока на 23,8% до 4 483 млн. тенге.
 - По итогам 2015 г. расходы по реализации продемонстрировали рост на 14,6% до 9 247 млн. тенге, общие и административные расходы увеличились на 7,3% до 3 269 млн. тенге, а расходы по финансированию выросли на 10,4% до 1 198 млн. тенге.
 - В целом финансовые коэффициенты улучшились, в особенности коэффициенты ликвидности и рентабельности на фоне роста годовой прибыли. При этом отметим, что коэффициент финансового левериджа составил 3,60, что может негативно повлиять на платежеспособность. Согласно ст. 15 Закона РК от 11.07.09 г. № 185-IV «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам совершенствования законодательства Республики Казахстан о платежах и переводах денег, бухгалтерском учете и финансовой отчетности финансовых организаций, банковской деятельности и деятельности Национального Банка Республики Казахстан» требования к величине левериджа Эмитента действует в течение всего срока обращения облигаций. Согласно постановлению Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и

надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 величина леввериджа Эмитента, для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) не должна превышать 2, таким образом коэффициент финансового леввериджа по состоянию на 01.01.2016 г. не соответствует установленной норме.

- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Тиесова А.М.

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