



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «RG BRANDS»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 г.**

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	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.
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.07.2018 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.
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Холдинговая компания АО «RG Brands» была первоначально зарегистрирована 22 июня 1998 г. в форме товарищества с ограниченной ответственностью.</li> <li>▪ Компания была перерегистрирована в акционерное общество 27 марта 2001 г.</li> <li>▪ Основной деятельностью Компании является производство, реализация и распространение соков, безалкогольных напитков, молока, бутилированной питьевой воды, чипсов, а также расфасовка и продажа чая. Деятельность Группы осуществляется, в основном, на территории Республики Казахстан.</li> </ul>
<b>Кредитные рейтинги</b>	<b>Moody's Investors:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг – «B2»/прогноз «Стабильный» (13.06.2018 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%
	Халыпин А. В.	0,01%

*Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 июня 2018 г.*

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 «Эр Джи Брэндс Север»	100%	Продажа и дистрибуция

*Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 июня 2018 г.*

<b>Корпоративные события:</b>	<b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 29.06.2018 г.</li> <li>▪ 28.06.2018 г.</li> <li>▪ 22.06.2018 г.</li> <li>▪ 20.06.2018 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «RG Brands» сообщило KASE о решениях внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 25 июня 2018 г.</li> <li>▪ АО «RG Brands» предоставило KASE протоколы внеочередного общего собрания акционеров от 25 июня 2018 г.</li> <li>▪ АО «RG Brands» сообщило KASE о подтверждении агентством Moody's Investors Service корпоративного рейтинга компании на уровне B2, прогноз «Стабильный».</li> <li>▪ АО «Сентрас Секьюритиз» предоставило обновленный отчет представителя держателя облигаций АО «RG Brands» по состоянию на 01 января 2018 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние положительное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>

- |               |   |                       |
|---------------|---|-----------------------|
| 05.06.2018 г. | На KASE опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО «RG Brands» за 2017 г.  | Влияние нейтральное   |
| 05.06.2018 г. | На KASE размещен отчет представителя держателя облигаций АО «RG Brands» по состоянию на 01 апреля 2018 г., подготовленный АО «Сентрас Секьюритиз».  | Влияние нейтральное   |
| 21.05.2018 г. | На KASE опубликована консолидированная финансовая отчетность АО «RG Brands» за январь–март 2018 г.  | Влияние нейтральное   |
| 21.05.2018 г. | АО «RG Brands» предоставило KASE протокол внеочередного общего собрания акционеров от 04 мая 2018 г.  | Влияние нейтральное   |
| 21.05.2018 г. | АО «RG Brands» сообщило KASE о выплате дивидендов по привилегированным акциям KZ1P46310119 (KZ1P00000509, RGBRp) за 2017 г. на сумму 375 154 610,00 тенге, дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов – 04 мая 2018 г. | Влияние положительное |
| 21.05.2018 г. | АО «RG Brands» сообщило KASE о частичной выплате дивидендов по простым акциям KZ1C46310013 (KZ1C00000496, RGBR) за 2017 г. на сумму 700 018 056,00 тенге, дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов – 04 мая 2018 г.  | Влияние положительное |
| 17.05.2018 г. | АО «RG Brands» сообщило KASE о заключении крупной сделки.   | Влияние нейтральное   |
| 14.05.2018 г. | АО «RG Brands» сообщило о решении внеочередного общего собрания его акционеров о предоставлении гарантии на сумму 280,0 млн тенге в качестве обеспечения исполнения обязательств ТОО «RG Brands Kazakhstan».                        | Влияние нейтральное   |
| 10.05.2018 г. | АО «RG Brands» сообщило KASE о решениях годового общего собрания акционеров об утверждении консолидированной финансовой отчетности и порядка распределения чистого дохода за 2017 г.  | Влияние нейтральное   |
| 10.05.2018 г. | АО «RG Brands» предоставило KASE протокол годового общего собрания акционеров от 04 мая 2018 г.   | Влияние нейтральное   |
| 02.05.2018 г. | АО «RG Brands» предоставило KASE протокол внеочередного общего собрания акционеров от 13 апреля 2018 г.   | Влияние нейтральное   |
| 27.04.2018 г. | АО «RG Brands» сообщило KASE о решениях внеочередного общего собрания его акционеров об изменении в составе Совета директоров общества и подтверждении срока полномочий членов Совета директоров.                                   | Влияние нейтральное   |
| 05.04.2018 г. | АО «RG Brands» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 г.   | Влияние нейтральное   |

### Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается события, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Среди произошедших положительных корпоративных событий отметим, что международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило корпоративный рейтинг АО «RG Brands» на уровне B2, прогноз «Стабильный». Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

### Основные параметры финансового инструмента

<b>Тикер</b>	<b>RGBRb7</b>
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 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: 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 лeverеджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> 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 лeverеджа 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.

## Действия представителя держателей облигаций

## RGRB7 – купонные облигации KZP01Y07E497

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №201 от 25.07.2016 г.	Денежные средства, полученные от размещения, полностью направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №201 от 04.05.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Согласно сообщению на интернет-ресурсе Казахстанской Фондовой Бирже (KASE)	За период с 01 апреля 2018 г. по 30 июня 2018 г. размещение облигаций не производилось.
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–01.07.2018г.- 17.07.2018г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность (консолидированная) по состоянию на 30 июня 2018 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	20 251	20 302	21 357	21 629	22 252	9,9%
Авансы выданные	27	218	105	28	41	49,8%
Гудвилл	60	62	68	68	68	13,0%
Нематериальные активы	68	68	76	82	96	41,7%
Инвестиционная недвижимость	569	569	607	607	607	6,8%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>20 976</b>	<b>21 219</b>	<b>22 213</b>	<b>22 415</b>	<b>23 065</b>	<b>10,0%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	9 349	9 404	7 297	8 430	11 355	21,5%
Торговая дебиторская задолженность	1 953	1 558	1 680	1 620	1 831	-6,2%
Авансы выданные	577	516	895	1 087	603	4,4%
Прочие финансовые активы	4 856	6 875	2 991	5 451	5 123	5,5%
Задолженность по операциям "обратное РЕПО"	-	-	-	-	818	100,0%
Прочие текущие активы	732	842	823	1 151	1 110	51,8%
Банковские депозиты	3	3	514	492	527	17 495,1%
Денежные средства и их эквиваленты	5 086	1 287	5 236	2 451	1 886	-62,9%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	924	924	2	2	51	-94,5%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>23 481</b>	<b>21 409</b>	<b>19 438</b>	<b>20 682</b>	<b>23 304</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>44 457</b>	<b>42 629</b>	<b>41 651</b>	<b>43 097</b>	<b>46 369</b>	<b>4,3%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
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	-150	-150	-150	-150	-150	0,0%
Резервы	3 025	2 997	2 956	2 737	2 540	-16,0%
Нераспределенная прибыль	8 160	9 032	8 855	9 091	9 490	16,3%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>12 876</b>	<b>13 719</b>	<b>13 502</b>	<b>13 519</b>	<b>13 721</b>	<b>6,6%</b>

<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Займы	10 480	8 010	8 165	7 672	8 643	-17,5%
Задолженность по облигациям	57	57	-	-	-	-100,0%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	2 790	2 790	2 916	2 916	2 916	4,5%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>13 327</b>	<b>10 856</b>	<b>11 081</b>	<b>10 587</b>	<b>11 559</b>	<b>-13,3%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	9 586	9 313	6 590	6 097	8 595	-10,3%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	7 976	7 889	9 391	12 106	11 053	38,6%
Текущая часть обязательств по облигациям	2	1	-	-	-	-100,0%
Налоги к уплате	247	407	651	272	293	18,6%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	441	443	435	516	1 148	160,2%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>18 253</b>	<b>18 053</b>	<b>17 068</b>	<b>18 990</b>	<b>21 089</b>	<b>15,5%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>31 580</b>	<b>28 909</b>	<b>28 149</b>	<b>29 577</b>	<b>32 648</b>	<b>3,4%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>44 457</b>	<b>42 629</b>	<b>41 651</b>	<b>43 096</b>	<b>46 369</b>	<b>4,3%</b>

Источник: данные Компании.



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



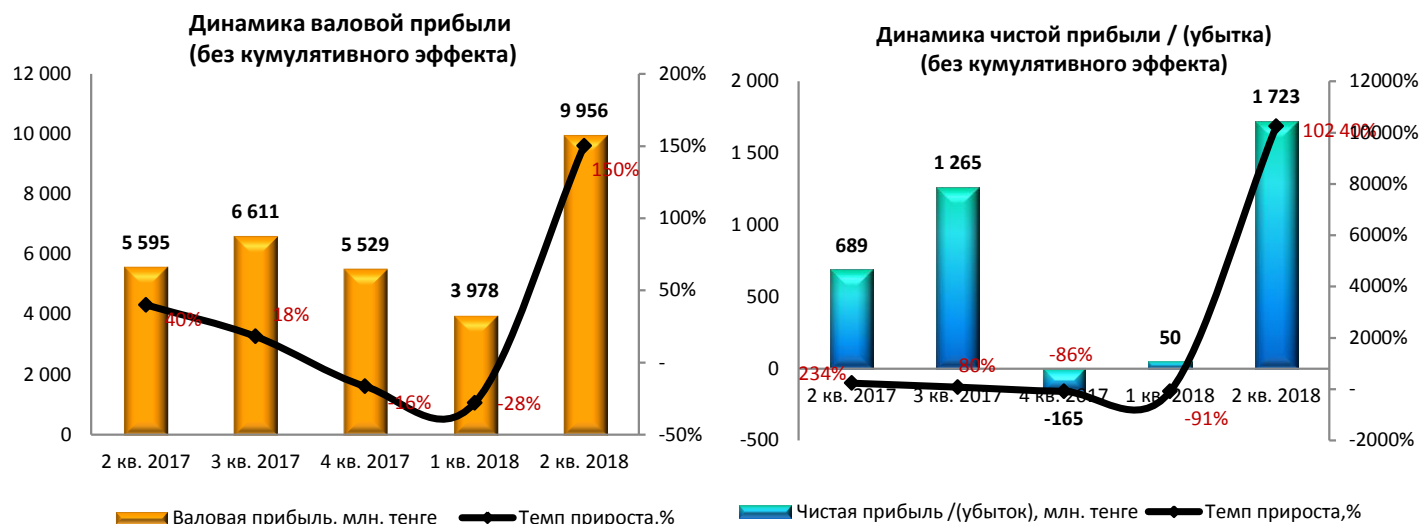
Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

Млн. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год, %
Выручка	23 530	38 516	52 431	10 796	25 004	6,3%
Себестоимость реализации	-13 938	-22 314	-30 699	-6 817	-15 047	8,0%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>9 592</b>	<b>16 202</b>	<b>21 732</b>	<b>3 978</b>	<b>9 956</b>	<b>3,8%</b>
Расходы по реализации	-5 053	-9 096	-12 579	-2 197	-6 591	30,5%
Общие и административные расходы	-2 109	-2 977	-4 189	-1 004	-2 284	8,3%
Расходы по финансированию	-956	-1 326	-1 651	-453	-907	-5,2%
Доход / (убыток) от курсовой разницы от операционной деятельности	-495	-374	-499	-62	39	-107,8%
Инвестиционные доходы, нетто	7	30	45	16	60	735,6%
Прочие (расходы) / доходы	96	19	-246	13	1 744	1710,2%
<b>Прибыль до учета экономии по подоходному налогу</b>	<b>1 082</b>	<b>2 479</b>	<b>2 612</b>	<b>292</b>	<b>2 017</b>	<b>86,4%</b>
Обязательства по подоходному налогу	-187	-319	-617	-242	-243	30,4%
<b>Прибыль за год</b>	<b>895</b>	<b>2 160</b>	<b>1 995</b>	<b>50</b>	<b>1 773</b>	<b>98,1%</b>
Прочий совокупный доход / (убыток)	23	30	14	-33	-59	-360,4%
<b>Итого совокупный доход</b>	<b>918</b>	<b>2 191</b>	<b>2 009</b>	<b>16</b>	<b>1 714</b>	<b>86,7%</b>

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.

**Отчет о движении денежных средств**

Млн. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	-400	861	1 066	-1 668	-250
Чистые денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности	-5 290	-7 546	-5 334	-3 304	-4 395
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	-4 329	-7 118	-5 538	2 376	1 461
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-10 018</b>	<b>-13 802</b>	<b>-9 806</b>	<b>-2 596</b>	<b>-3 183</b>
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	15 552	15 552	15 552	5 236	5 236
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	-447	-463	-510	-190	-167
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец года</b>	<b>5 087</b>	<b>1 287</b>	<b>5 236</b>	<b>2 451</b>	<b>1 886</b>

Источник: Данные Компании.

**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
1	RGBRb7	KZ2C00002129	01.07.2013 г.	01.07.2020 г.	7,5%	1	56 700 000	KZT	Два раза в год	16.07.2018 16.01.2019

Источник: Казахстанская фондовая биржа

**График купонных выплат за год, млн. тенге**

№	Код ЦБ	2018Ф/П	2019П	2020П
1	RGBRb7	4,25	4,25	4,25
<b>Итого</b>		<b>4,25</b>	<b>4,25</b>	<b>4,25</b>

Источник: Расчеты CS (предварительные)

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

**График купонных выплат в квартальном разрезе, млн. тенге**

№	Код ЦБ	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
1	RGBRb7	2,13	-	2,13	-	2,13
<b>ИТОГО</b>		<b>2,13</b>	<b>-</b>	<b>2,13</b>	<b>-</b>	<b>2,13</b>

Источник: Расчеты CS (предварительные)

**Денежные средства и их эквиваленты, млн. тенге**

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2 017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	-400	861	1 066	-1 668	-250
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	5 087	1 287	5 236	2 451	1 886

Источник: Данные Компании

Считаем, что до конца 2018 г. риск 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 1 886 млн. тенге при сумме купонных вознаграждений по облигациям 4,25 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*	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	-	3,59	3,64	4,26	3,70	3,07
Количество дней	-	102	100	86	99	119
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	23,35	29,55	27,87	31,89	28,49
Количество дней	-	16	12	13	11	13
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	3,01	3,12	3,91	4,53	3,28
Количество дней	-	121	117	93	81	111
Оборачиваемость рабочего капитала	-	10,97	9,45	19,04	19,99	14,49
Оборачиваемость основных средств	-	2,40	2,48	2,45	2,47	2,54
Оборачиваемость активов	-	1,11	1,09	1,17	1,19	1,19
<b>Коэффициенты ликвидности</b>						
Текущая ликвидность	> 2	1,29	1,19	1,14	1,09	1,11
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,39	0,16	0,41	0,21	0,18
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,28	0,07	0,31	0,13	0,09
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>						
Займы/Общий капитал	-	0,59	0,54	0,57	0,59	0,59
Займы/Капитал	-	1,43	1,16	1,30	1,46	1,44
Займы/Активы	-	0,42	0,37	0,42	0,46	0,42
Обязательства/Капитал	<7	2,45	2,11	2,08	2,19	2,38
<b>Коэффициенты рентабельности</b>						
ROA	-	0,05%	1,84%	4,45%	4,12%	6,33%
ROE	-	0,17%	6,17%	15,67%	14,31%	21,60%
Маржа валовой выручки	-	41,97%	44,11%	39,74%	36,85%	42,08%
Маржа операционной прибыли	-	8,64%	11,34%	5,99%	7,20%	2,13%
Маржа чистой прибыли	-	5,17%	8,44%	-1,19%	0,46%	12,13%

Источник: расчеты CS

\*Среднерыночные показатели

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2018 г. активы составили 46 369 млн. тенге и выросли на 4,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, преимущественно, за счет увеличения долгосрочных активов на 10%, доля которых в общей сумме активов составляет 49,7% или 23 065 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов связано с ростом основных средств на 9,9% до 22 252 млн. тенге. Однако текущие активы, наоборот, за год снизились на 0,8% до 23 304 млн. тенге в результате уменьшения активов, классифицируемых как удерживаемые для продажи на 94,5% до 51 млн. тенге и денежных средств - на 62,9% до 1 886 млн. тенге. Долгосрочная торговая дебиторская задолженность составила 1 831 млн. тенге и снизилась за год на 6,2%, доля которой в общей сумме активов равна 3,9%. Структура дебиторской задолженности представляет собой дифференцированную базу контрагентов.
  - Обязательства на отчетную дату составили 32 648 млн. тенге и выросли на 3,4% по сравнению с показателем прошлого года по причине роста текущих обязательств на 15,5% до 21 089 млн. тенге. В структуре текущих обязательств отметим рост Краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов на 38,6% до 11 053 млн. тенге. Кредиторская задолженность за анализируемый период сократилась на 10,3% до 8 595 млн. тенге, доля которой в общей сумме обязательств составляет 26,3%. Структура кредиторской задолженности представляет собой дифференцированную базу контрагентов. Долгосрочные обязательства снизились на 13,3% до 11 559 млн. тенге за счет сокращения займов на 17,5% до 8 643 млн. тенге. Отметим, что банковские займы, номинированные как в национальной, так и в иностранной валютах, следовательно, возникает риск подверженности колебаниям валютного курса.
  - Собственный капитал на конец 2 кв. 2018 г. составил 13 721 млн. тенге, что на 6,6% выше показателя аналогичного периода прошлого года. Рост собственного капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 16,3% до 9 490 млн. тенге.
  - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 г., прибыль составила 1 773 млн. тенге, увеличившись на 98,1% по сравнению с прошлым показателем прошлого года, преимущественно, в результате увеличения прочего дохода почти в 20 раз до 1 744 млн. тенге. Кроме того, Эмитент зафиксировал появление дохода от курсовой разницы в размере 39 млн. тенге против убытка аналогичного показателя в размере 495 млн. тенге годом ранее. Расходы по реализации увеличились на 30,5% до 6 591 млн. тенге против показателя прошлого года.
  - По итогам анализируемого периода валовая прибыль увеличилась с 9 592 млн. тенге (2 кв. 2017



г.) до 9 956 млн. тенге (2 кв. 2018 г.) в результате увеличения выручки на 6,3% до 25 004 млн. тенге. Однако себестоимость реализации увеличилась на 8,0% до 15 047 млн. тенге в годовом выражении.

- По итогам 2 кв. 2018 г. коэффициенты ликвидности находятся на ниже среднерыночных значений, в частности, текущая ликвидность составляет 1,11, срочная ликвидность 0,18 и абсолютная ликвидность 0,09. В связи с увеличением чистой прибыли коэффициенты рентабельности продемонстрировали рост.

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.