



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 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 01.07.2019г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

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 Компании 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
	Мажибаев К.К.	62,042%
	Кошкинбаев Е.Ж.	35,805%
	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 июня 2019 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 июня 2019 г.

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

- 25 июня 2019 г.
 - АО «RG Brands» сообщило KASE о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 31 мая 2019 г. Акционеры приняли следующие решения:
 - утвердить консолидированную финансовую отчетность компании за 2018 г., подтвержденную аудиторским отчетом ТОО «Делойт»;
 - распределить чистый доход компании за 2018 г. путем выплаты дивидендов по простым акциям на сумму 1 750 млн. тенге за 2018 г. из расчета 558 тенге на одну акцию. Дата начала выплаты дивидендов – 19 июля 2019 г.
 - Всего на общем собрании акционеров были приняты решения по пяти вопросам повестки дня. Данная информация размещена на сайте KASE – http://kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_annual_shareholders_meeting_results_31_0519_384.pdf
 - 11 июня 2019 г.
 - Международное рейтинговое агентство «Moody's Investors Service» подтвердил корпоративный рейтинг АО «RG Brands» на уровне «B2», прогноз – «Стабильный».
- Влияние положительное
- Влияние положительное

- | | | |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 5 июня 2019 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ KASE включил Облигации KZ2C00005924 (RGBRb8) АО «RG Brands» в официальный список по категории «облигации» основной площадки. RGBRb8 (1 тенге, 5,0 млрд тенге; 5 лет, полугодовой купон, 8% годовых, 30/360). | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 28 мая 2019 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «RG Brands» продал актив Almaty Snack Food – бизнес по производству картофельных чипсов под торговой маркой «Grizzly». Данная информация размещена – http://kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_reliz_280519_1.pdf | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 21 мая 2019 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ НБРК зарегистрировал второй выпуск в пределах второй облигационной программы АО «RG Brands», которому присвоен ISIN KZ2C00005924, на сумму 5,0 млрд. тенге. Данная информация размещена на интернет-ресурсе KASE – http://kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_bonds_issue_210519_369.pdf | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 27 мая 2019 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «RG Brands» опубликовало аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности за 2018 г. Отчет опубликован на интернет-ресурсе KASE – http://www.kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbrf6_2018_cons_rus.pdf | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 6 мая 2019 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Акционеры АО «RG Brands» по итогам внеочередного общего собрания акционеров приняли решение увеличить обязательства общества на величину, составляющую десять и более процентов размера его собственного капитала, путем выпуска долговых ценных бумаг в рамках второй облигационной программы общества на сумму 5 млрд. тенге. Информация доступна на KASE – http://kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_special_shareholders_meeting_results_06_0519_364.pdf | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 3 апреля 2019 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «RG Brands» предоставило выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2019 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> – 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: Мажобаев К.К. – 62,04% долю простых акций; Кошкинбаев Е.Ж. – 35,81% долю простых акций; ТОО «RG Brands Kazakhstan» – 100% долю привилегированных акций. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается события, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось. Среди позитивных событий отметим решение акционеров Эмитента выплатить дивиденды по простым акциям на сумму 1 750 млн. тенге за 2018 г. из расчета 558 тенге на одну акцию, начиная с 19 июля 2019 г. Кроме того, международным рейтинговым агентством «Moody's Investors Service» был подтвержден корпоративный рейтинг АО «RG Brands» на уровне «B2», прогноз - «Стабильный». Также в пределах второй облигационной программы НБРК зарегистрировал второй выпуск облигаций Эмитента с ISIN KZ2C00005924 на сумму 5,0 млрд. тенге и KASE включил в список облигаций.

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:	59 304 000 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 / 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 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».

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

RGRb7 – купонные облигации KZP01Y07E497

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получены письма от Эмитента №340 от 18.04.2019 г. и №2586 от 29.08.2019 г.	Согласно письмам Эмитента, денежные средства в размере 2,560 млн. тенге, полученные от размещения облигаций за период с 01.01.2019 г. по 31.03.2019 г. остались не затронутыми на брокерском счете Эмитента для будущих периодов и в качестве подтверждающего документа предоставлена выписка с брокерского счета. Остаток в кассе и на счетах Эмитента по состоянию на 30.06.2019 г. составил 13 229 млн. тенге.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №2586 от 29.08.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №2586 от 29.08.2019 г.	За период с 01 апреля 2019 г. по 30 июня 2019 г. дополнительного размещения облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №2586 от 29.08.2019 г.	Согласно письму Эмитента выкуп облигаций за период с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г. не производился.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты 01.07.2019 г. - 15.07.2019 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность (неаудированная) за 2 кв. 2019 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2019 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. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	22 252	27 736	24 825	24 314	23 551	-5%
Авансы выданные	41	29	35	49	22	-37%
Гудвилл	68	68	68	68	68	0%
Нематериальные активы	96	73	79	81	79	0%
Инвестиционная недвижимость	607	608	611	611	611	0%
Итого долгосрочных активов	23 065	28 513	25 618	25 124	24 331	-5%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	11 355	9 634	7 476	9 294	9 891	32%
Торговая дебиторская задолженность	1 831	1 842	2 088	1 777	2 055	-2%
Краткосрочные авансы выданные	603	519	922	548	1 328	44%
Прочие финансовые активы	5 123	9 686	9 605	14 050	5 604	-42%
Задолженность по операциям "обратное РЕПО"	818	0	0	0	0	0%
Прочие текущие активы	1 110	1 032	1 402	1 258	2 015	44%
Банковские депозиты	527	561	591	581	776	31%
Денежные средства и их эквиваленты	1 886	3 917	6 239	1 118	13 229	112%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	51	348	2	2	2	0%
Итого текущих активов	23 304	27 538	28 325	28 628	34 899	23%
Итого активов	46 369	56 052	53 943	53 751	59 230	10%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	0%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-947	-947	-947	-947	-947	0%
Выкупленные простые акции	-150	-150	-150	-163	-163	9%
Резервы	2 540	6 532	4 261	4 032	3 614	-15%
Нераспределенная прибыль	9 490	10 987	11 824	12 020	14 621	24%
Итого капитала	13 721	19 210	17 776	17 729	19 911	12%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные займы	8 643	6 980	8 114	6 501	7 119	-12%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	2 916	3 986	3 689	3 689	3 689	0%
Кредиторская задолженность	0	799	743	733	734	-1%
Итого долгосрочных обязательств	11 559	11 765	12 546	10 923	11 543	-8%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	8 595	7 447	7 678	9 437	9 173	19%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	11 053	15 708	14 703	14 269	16 794	14%
КПН к уплате	0	52	46	45	46	0%
Налоги к уплате	293	522	760	848	1 251	65%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	1 148	1 347	435	500	513	18%
Итого текущих обязательств	21 089	25 077	23 621	25 099	27 776	18%
Итого обязательств	32 648	36 842	36 167	36 022	39 318	9%
Итого капитала и обязательств	46 369	56 052	53 943	53 751	59 230	10%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СS



Источник: Данные Компании, СS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн.тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Выручка	25 004	41 764	52 969	11 925	28 876	15%
Себестоимость	-15 047	-24 436	-33 188	-7 539	-17 480	16%
Валовая прибыль	9 956	17 328	19 781	4 387	11 396	14%
Расходы по реализации	-6 591	-10 256	-10 363	-2 061	-5 303	-20%
Общие и административные расходы	-2 284	-3 799	-4 863	-1 164	-2 540	11%
Операционная прибыль	1 081	3 273	4 556	1 162	3 553	229%
Расходы по финансированию	-907	-1 451	-1 850	-540	-1 117	23%
Убыток/(доход) от курсовой разницы	39	185	782	-585	-772	-2097%
Инвестиционные доходы	60	107	184	94	185	206%
Прочие доходы	1 744	1 151	964	59	609	-65%
Прибыль до налогообложения	2 017	3 264	4 636	190	2 459	22%
Расходы по подоходному налогу	-243	-283	-952	-124	-196	-19%
Чистая прибыль за отчетный период	1 773	2 982	3 684	66	2 263	28%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Отчет о движении денежных средств

Млн.тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-250	3 538	5 250	1 827	2 143
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-4 395	-9 361	-7 929	-4 611	4 459
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	1 461	4 519	3 684	-2 303	429
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-3 183	-1 304	1 004	-5 087	7 031
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	5 236	5 236	5 236	6 239	6 239
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	-167	-16	-2	-35	-42
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 886	3 917	6 239	1 118	13 229

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	59 304 000	KZT	Два раза в год	30.12.2019 г. 31.06.2020 г.

Источник: Данные Компании

График купонных выплат за год

№	Код ЦБ	Ед. изм.	2019П	2020Ф/П
1	RGBRb7	млн. тенге	4,45	4,45
Итого		млн. тенге	4,45	4,45

Источник: Расчеты CS (предварительные)

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Код ЦБ	Ед. изм.	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020
1	RGBRb7	млн. тенге	2,22	-	2,22	-	2,22
ИТОГО		млн. тенге	2,22	0,00	2,22	0,00	2,22

Источник: Расчеты CS (предварительные)

Денежные средства и их эквиваленты Эмитента

Наименование	Ед. изм.	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	-250	3 538	5 250	1 827	2 143
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	млн. тенге	1 886	3 917	6 239	1 118	13 229

Источник: Данные Компании

Мы считаем, что в ближайшие 12 месяцев 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 13 229 млн. тенге при сумме купонных вознаграждений по облигациям 2,22 млн. тенге во 2 полугодии 2019 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. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	3,07	3,45	4,49	3,83	3,35
Количество дней	119	106	81	95	109
Оборачиваемость дебиторской задолженности	28,49	32,76	28,12	32,15	29,26
Количество дней	13	11	13	11	12
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,72	3,94	4,68	4,48	3,84
Количество дней	98	93	78	82	95
Оборачиваемость рабочего капитала	14,49	19,14	14,97	20,92	12,17
Оборачиваемость основных средств	2,54	2,32	2,29	2,38	2,48
Оборачиваемость активов	1,19	1,13	1,11	1,13	1,08
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,11	1,10	1,20	1,14	1,26
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,42	0,62	0,76	0,68	0,75
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,09	0,16	0,26	0,04	0,48
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,59	0,54	0,56	0,54	0,55
Займы/Капитал	1,44	1,18	1,28	1,17	1,20
Займы/Активы	0,42	0,40	0,42	0,39	0,40
Обязательства/Капитал, норматив <7	2,38	1,92	2,03	2,03	1,97
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,33%	5,71%	7,71%	7,64%	7,90%
ROE	21,60%	17,11%	23,56%	23,68%	24,82%
Маржа валовой выручки	44,08%	43,98%	21,90%	36,79%	41,35%
Маржа операционной прибыли	113,89%	125,12%	167,65%	136,17%	131,41%
Маржа чистой прибыли	11,71%	7,21%	6,27%	0,55%	12,96%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение Отчет о финансовом положении

- По состоянию на 30 июня 2019 г. активы Эмитента составили 59 230 млн. тенге, что на 10% выше показателя на начало года за счет роста текущих активов на 23% до 34 899 млн. тенге. Рост текущих активов связан, преимущественно, с увеличением денежных средств и их эквивалентов на 112% до 13 229 млн. тенге и товарно-материальных запасов на 32% до 9 891 млн. тенге. При этом, прочие текущие финансовые активы снизились на 42% до 5 604 млн. тенге. Эмитент также зафиксировал сокращение долгосрочных активов, преимущественно, за счет уменьшения основных средств (40% всего активов) на 5% до 23 551 млн. тенге и авансов выданных на 37% до 22 млн. тенге с начала года.
- Обязательства Эмитента на отчетную дату составили 39 318 млн. тенге и с начала года увеличились на 9% в результате роста текущих обязательств на 18% до 27 776 млн. тенге. Росту текущих обязательств, в основном, способствовало увеличение краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов на 14% до 16 794 млн. тенге и кредиторской задолженности на 19% до 9 173 млн. тенге. Отметим, что погашение 90% от общей суммы займов приходится на 2019-2020 гг. Кроме того, банковские займы номинированы как в национальной, так и в иностранной валютах, следовательно, возникает риск подверженности колебаниям валютного курса. При этом, Эмитент зафиксировал снижение долгосрочных обязательств на 8% до 11 543 млн.тенге в результате сокращения долгосрочных займов на 12% до 7 119 млн. тенге и долгосрочной кредиторской задолженности на 1% до 734 млн. тенге.
- Капитал Компании на 30 июня 2019 г. составил 19 911 млн. тенге и с начала года вырос на 12%. Рост капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 24% до 14 621 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г., чистая прибыль Компании составила 2 263 млн. тенге, увеличившись на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, преимущественно, в результате роста валовой прибыли на 14% до 11 396 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- По итогам 2 кв. 2019 г. улучшились коэффициенты деловой активности (оборачиваемость запасов, оборачиваемость дебиторской задолженности и оборачиваемость дебиторской задолженности). Коэффициенты ликвидности находятся в пределах среднерыночных значений, в частности, текущая ликвидность составляет 1,26, срочная ликвидность 0,75 и абсолютная ликвидность 0,48. Коэффициенты рентабельности продемонстрировали рост ROA вырос с 6,33% (2 кв. 2018 г.) до 7,90% (2 кв. 2019 г.), ROE с 21,60% (2 кв. 2018 г.) до 24,82% (2 кв. 2019 г.). Коэффициент долговой нагрузки свидетельствует об оптимальном соотношении обязательств к капиталу (1,97) и соответствует нормативному уровню регулирующего органа.

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 данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.