



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017 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 предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между АО «RG Brands» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.

Заключение

- Текущее финансовое положение Компании удовлетворительное. Коэффициенты ликвидности находятся на приемлемом уровне, коэффициенты долговой нагрузки соответствуют нормативным требованиям.

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» (04.09.2015 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%
	Халяпин А. В.	0,01%

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2016 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 «ЭрДжи Брэндс Север»	100%	Продажа и дистрибуция

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2016 г.

Корпоративные события

- 29 декабря 2016 г. Казахстанская фондовая биржа KASE (далее - KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров АО «RG Brands» (Алматы) от 14 декабря 2016 г.
- 26 декабря 2016 г. АО «RG Brands» (Алматы) уведомило KASE об изменении в составе Совета директоров.
- 23 декабря 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте протокол внеочередного общего собрания акционеров АО «RG Brands» (Алматы) от 09 декабря 2016 г.
- 23 декабря 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из решения Совета директоров АО «RG Brands» (Алматы) от 15 декабря 2016 г.
- 22 декабря 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте решение Совета директоров АО «RG Brands» (Алматы) от 15 декабря 2016 г.
- 21 декабря 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО «RG Brands» (Алматы) от 14 декабря 2016 г.
- 12 декабря 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте решение Совета директоров

- АО «RG Brands» (Алматы) от 30 ноября 2016 г.
- 18 ноября 2016 г. На интернет-сайте KASE опубликована консолидированная финансовая отчетность АО «RG Brands» (Алматы) за январь–сентябрь 2016 г.
 - 11 ноября 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте решение Совета директоров АО «RG Brands» (Алматы) от 07 ноября 2016 г.
 - 08 ноября 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте решение Совета директоров АО «RG Brands» (Алматы) от 28 октября 2016 г.
 - 01 ноября 2016 г. АО «RG Brands» сообщило KASE о назначении Председателем Правления компании Деваель Ханса Александра.
 - 14 октября 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров АО «RG Brands» (Алматы) от 26 мая 2016 г.
 - 12 октября 2016 г. АО «RG Brands» (г. Алматы), ценные бумаги предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2016 г.
 - 04 октября 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте протокол внеочередного общего собрания акционеров АО «RG Brands» (Алматы) от 21 сентября 2016 г.
 - 03 октября 2016 г. Национальный Банк Республики Казахстан привлек АО «RG Brands» (Алматы) к административной ответственности по статье 263 Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях.
 - 21 сентября 2016 г. Проведено внеочередное общее собрание акционеров АО «RG Brands».
 - 16 сентября 2016 г. АО «RG Brands» заключил сделку, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 07 сентября 2016 г. Проведено внеочередное общее собрание акционеров АО «RG Brands», по итогам которого акционеры приняли решения: предоставить согласие на увеличение срока действия кредитной линии до 10 мая 2019 г. по соглашению об открытии кредитной линии №73-СМ-А/05-06 от 05 августа 2015 г.; одобрить заключение дополнительного соглашения к Гарантии; предоставить права подписи от имени Общества дополнительного соглашения к Гарантии И.о. Председателя Правления Общества Агыбаеву А.Е.
 - 19 августа 2016 г. Проведено внеочередное общее собрание акционеров АО «RG Brands», по итогам которого акционеры приняли решение утвердить отдельную финансовую отчетность Общества за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., и подтвержденной аудиторским отчетом ТОО «Делойт» от 06 апреля 2016 г.
 - 18 августа 2016 г. На KASE опубликована консолидированная финансовая отчетность АО «RG Brands» за январь–июнь 2016 г.
 - 10 августа 2016 г. Национальный Банк Республики Казахстан принял к сведению информацию о неразмещении акций АО «RG Brands» за период с 01 января по 30 июня 2016 г.
 - 09 августа 2016 г. Национальный Банк Республики Казахстан утвердил отчет об итогах размещения облигаций (KZ2C00002129, RGBRb7) АО «RG Brands» за период с 01 января по 30 июня 2016 г. По состоянию на 01 июля 2016 г. не размещено 6 759 300 000 указанных облигаций.
 - 20 июля 2016 г. На KASE опубликован годовой отчет АО «RG Brands» за 2015 г.
 - 14 июля 2016 г. АО «RG Brands» произвел выплату шестого купонного вознаграждения по своим облигациям (KZ2C00002129, RGBRb7) в сумме 2 126 250,00 тенге.
 - 17 июня 2016 г. АО «RG Brands» (Алматы) официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 02 июня 2016 г. Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО «RG Brands» за 2015 г.
 - 23 мая 2016 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО «RG Brands» за январь–март 2016 г.
 - 15 апреля 2016 г. АО «RG Brands» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2016 г.
 - 08 апреля 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте решение заседания Совета директоров АО «RG Brands» (Алматы) от 01 апреля 2016 г.
 - 18 марта 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте протокол годового общего собрания акционеров АО «RG Brands» от 15 марта 2016 г.
 - 18 марта 2016 г. АО «RG Brands» произвело выплату дивидендов по своим простым акциям KZ1C46310013 (KZ1C00000496, официальный список KASE, вторая категория, RGBR) за 2015 г. Согласно названному сообщению сумма выплаты составила 1 199 998 976,09 тенге, дата фиксации реестра акционеров – 15 марта 2016 г.
 - 17 марта 2016 г. АО «RG Brands» произвело выплату дивидендов по своим привилегированным акциям KZ1P46310119 (KZ1P00000509, официальный список KASE, вторая категория, RGBRp) за 2015

г. Сумма выплаты составила 301 281 095,00 тенге, дата фиксации реестра акционеров – 15 марта 2016 г.

- 02 февраля 2016 г. Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, RGBRb7) АО «RG Brands», утвержденные решением Совета директоров 18 января 2016 г.
- 18 января 2016 г. АО «RG Brands» сообщило KASE о том, что выплата пятого купонного вознаграждения по облигациям KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, официальный список KASE, категория «иные долговые ценные бумаги», RGBRb7) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.
- 11 января 2016 г. Совет директоров АО «RG Brands» принял решение «Выкупить по инициативе Общества размещенных простых акций общества в количестве 6 024 ... штуки, что составляет 0,17 % от общего количества размещенных простых акций Общества методом открытых торгов».

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:	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.)	<ol style="list-style-type: none"> 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

Действия представителя держателей облигаций

RGBRb7 – купонные облигации KZP01Y07E497

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №1286 от 25.07.2016 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №12 от 17.01.2017 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	За период с 01 октября 2016 г. по 31 декабря 2016 г. размещение облигаций не производилось.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента исх№12 от 12.01.2016 г.	Исполнено за период с 01.07.2016 г. - 01.01.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты—01.07.2017г.-17.07.2017 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2016 г. (аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

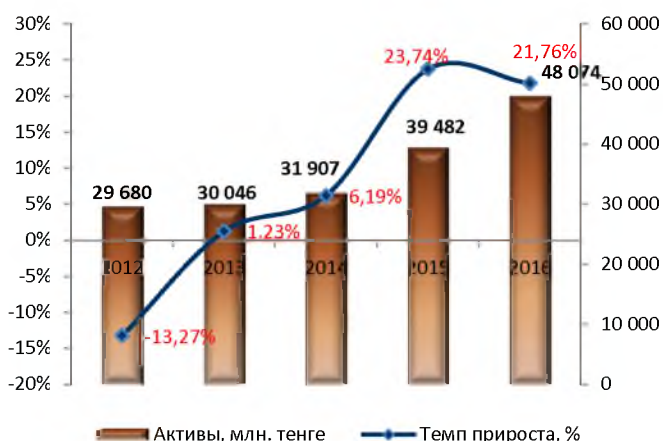
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2012	2013	2014	2015	2016	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	17 009	17 000	17 686	17 504	21 526	23,0%
Инвестиционная недвижимость	-	-	-	-	508	100,0%
Авансы выданные	79	76	220	53	21	-61,5%
Банковские депозиты	151	-	-	-	-	-
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	23	83	51	51	66	29,7%
Итого долгосрочные активы	17 330	17 227	18 024	17 677	22 188	25,5%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	4 675	4 696	6 780	4 732	7 115	50,4%
Торговая дебиторская задолженность	1 077	1 358	1 592	1 453	2 082	43,3%
Авансы выданные	250	210	222	317	426	34,3%
Прочие финансовые активы	2 317	105	245	2 683	-	-100,0%
Прочие текущие активы	2 285	3 228	1 548	493	609	23,6%
Банковские депозиты	1	2	2	1	99	12 223,0%
Денежные средства и их эквиваленты	471	1 948	1 907	10 541	15 552	47,5%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 275	1 274	1 585	1 585	2	-99,9%
Итого текущие активы	12 350	12 819	13 882	21 805	25 886	18,7%
Итого активы	29 680	30 046	31 907	39 482	48 074	21,8%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Выпущенный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	-
Выкупленные акции	-152	-152	-152	-152	-150	-1,8%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-47	-947	-947	-947	-947	-
Обязательства по привилегированным акциям	-900	-	-	-	-	-
Резервы	2 134	1 965	2 357	911	3 628	298,4%
Нераспределенная прибыль	5 991	4 821	5 238	5 979	6 639	11,0%
Итого собственный капитал	9 813	8 474	9 283	8 578	11 958	39,4%
Долгосрочные обязательства						
Займы	4 753	8 254	9 179	13 621	10 520	-22,8%
Задолженность по облигациям	1 386	-	-	-	57	100,0%
Обязательства по финансовой аренде	352	-	-	-	-	-
Обязательства по привилегированным акциям	900	-	-	-	-	-
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	715	1 063	1 352	1 484	2 790	88,0%
Займ от связанных сторон	-	715	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	596	126	117	85	-	-100,0%
Итого долгосрочные обязательства	8 702	10 157	10 648	15 189	13 367	-12,0%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	5 297	6 171	6 868	6 827	9 028	32,2%
Займы	4 372	2 565	4 046	7 330	12 203	66,5%
Обязательства по облигациям	19	1 574	-	-	2	100,0%
Обязательства по финансовой аренде	380	331	137	-	-	-
Корпоративный подоходный налог к уплате	-	-	-	91	115	26,2%
Обязательства по привилегированным акциям	180	-	-	-	-	-
Налоги к уплате	564	380	491	1 055	1 003	-4,9%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	352	393	434	410	397	-3,3%
Итого текущие обязательства	11 164	11 415	11 975	15 714	22 749	44,8%
Итого обязательств	19 866	21 572	22 624	30 904	36 116	16,9%
Итого собственный капитал и обязательства	29 680	30 046	31 907	39 482	48 074	21,8%

Источник: данные Компании.

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

Тыс. тенге

	2012	2013	2014	2015	2016	Изм. за год, %
Выручка	34 951	36 026	39 931	41 216	48 741	18,3%
Себестоимость реализации	-20 432	-22 260	-24 240	-23 886	-30 330	27,0%
Валовая прибыль	14 519	13 766	15 691	17 329	18 411	6,2%
Расходы по реализации	-6 720	-6 780	-8 066	-9 247	-10 716	15,9%
Общие и административные расходы	-3 409	-3 106	-3 047	-3 269	-3 909	19,6%
Расходы по финансированию	-1 249	-1 020	-1 085	-1 198	-1 917	60,1%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-194	-288	-1 622	328	-71	-121,6%
Инвестиционные доходы/(расходы), нетто	65	238	-155	18	-158	-979,6%
Прочие (расходы) / доходы	-244	-175	42	-1 777	159	-108,9%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	2 770	2 635	1 758	2 184	1 798	-17,7%
Расходы по подоходному налогу	-600	-614	-456	-487	-774	58,9%
Прибыль за год	2 170	2 021	1 302	1 697	1 025	-39,6%
Прочий совокупный доход / (расход) за вычетом	312	-	595	-288	3 566	-1 336,7%
Итого совокупная прибыль за год	2 482	2 021	1 897	1 408	4 591	225,9%

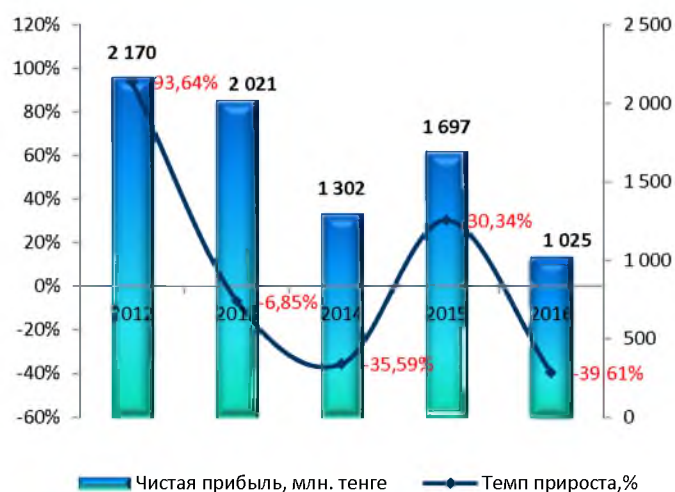
Источник: Данные Компании.

Динамика изменения валовой прибыли



Источник: Данные Компании.

Динамика изменения чистой прибыли



Источник: Данные Компании.

Финансовые коэффициенты

Категория	2012	2013	2014	2015	2016
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	4,71	4,75	4,22	4,15	5,12
Количество дней	78	77	86	88	71
Оборачиваемость дебиторской задолженности	34,97	29,60	27,07	27,07	27,57
Количество дней	10	12	13	13	13
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,89	3,88	3,40	3,79	3,53
Количество дней	94	94	107	96	104
Оборачиваемость рабочего капитала	25,72	27,82	24,12	10,31	10,56
Оборачиваемость основных средств	2,04	2,12	2,30	2,34	2,50
Оборачиваемость активов	1,09	1,21	1,29	1,15	1,11
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,11	1,12	1,16	1,39	1,14
Срочная ликвидность	0,14	0,29	0,29	0,76	0,78
Абсолютная ликвидность	0,04	0,17	0,16	0,67	0,68
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,48	0,56	0,59	0,71	0,66
Займы/Капитал	0,93	1,28	1,42	2,44	1,90
Займы/Активы	0,31	0,36	0,41	0,53	0,47
Обязательства/Капитал	2,02	2,55	2,44	3,60	3,02
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,79%	6,77%	4,20%	4,75%	2,34%
ROE	23,14%	22,11%	14,66%	19,00%	9,98%
Маржа валовой выручки	41,54%	38,21%	39,29%	42,05%	37,77%
Маржа операционной прибыли	12,56%	10,77%	11,46%	11,68%	7,77%
Маржа чистой прибыли	6,21%	5,61%	3,26%	4,12%	2,10%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2017 г. активы составили 48 074 млн. тенге и выросли за год на 21,8%, преимущественно, за счет роста текущих активов на 18,7% до 25 886 млн. тенге, где товарно-материальные запасы увеличились на 50,4%, торгово-дебиторская задолженность – на 43,3%, денежные средства и их эквиваленты – на 47,5%. Долгосрочные активы в годовом выражении также продемонстрировали рост, увеличившись на 25,5% до 22 188 млн. тенге, в результате роста основных средств на 23,0% и нематериальных активов на 29,7%.
 - Обязательства на отчетную дату составили 36 116 млн. тенге и выросли за год на 16,9% по причине увеличения текущих обязательств на 44,8% до 22 749 млн. тенге. В структуре текущих обязательств отметим рост кредиторской задолженности на 32,2% и увеличение краткосрочных займов – на 66,5%. Долгосрочные обязательства составили 13 367 млн. тенге и снизились за год на 12,0%, где долгосрочные займы сократились на 22,8%. Долгосрочная кредиторская задолженность в отчетном периоде погашена.
 - Собственный капитал на конец 2016 г. составил 11 958 млн. тенге, что на 39,4% выше показателя годом ранее. Увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 11,0% и увеличением резервов в четыре раза до 3 628 млн. тенге.
 - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2016 г., чистая прибыль за год составила 1 025 млн. тенге и сократилась в годовом выражении на 39,6% за счет роста в основном расходной части. Стоит отметить, что расходы по реализации выросли на 15,9%, общие и административные расходы – на 19,6% и расходы по финансированию – на 60,1%.
 - Валовая прибыль составила 18 411 млн. тенге против аналогичного показателя годом ранее до 17 329 млн. тенге. Основной причиной роста валовой прибыли стало увеличение дохода от реализации газированных безалкогольных напитков на 26,5% до 16 029 млн. тенге, дохода от реализации пакетированного чая – на 20,3% до 14 284 млн. тенге, а также дохода от реализации соков и сокодержжащих напитков – на 16,2% до 13 287 млн. тенге. Себестоимость в годовом выражении выросла на 27,0% до 30 330 млн. тенге, где расходы, связанные с сырьем и прочими материалами увеличились на 30,4% до 27 422 млн. тенге, износ и амортизация – на 34,4% до 1 124 млн. тенге и прочие затраты – на 160,6% до 92 млн. тенге.
 - По итогам 2016 г. коэффициенты деловой активности продемонстрировали улучшение, коэффициенты ликвидности находятся на средних уровнях, а коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузке. При этом, коэффициенты рентабельности ухудшились на фоне снижения чистой прибыли.
 - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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