



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2015 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. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности соответствуют установленным нормам.

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, газированных напитков, молока, чипсов, а также расфасовка, продажа и распределение чая и другой коммерческой продукции.

Кредитные рейтинги **Moody's Investors:**
Долгосрочный кредитный рейтинг – «B2»/прогноз «Стабильный»

Акционеры	Наименование акционеров	Доля от размещенных акций
	Мажибаев К. К.	61,73%
	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: Пояснительная записка к промежуточной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2015 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%	-

Источник: Пояснительная записка к промежуточной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2015 г.

Корпоративные события

- 18 августа 2015 г. АО «RG Brands» сообщило Казахстанской фондовой биржи (KASE) о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C46310013 (KZ1C00000496, RGBR) за 2013 и 2014 годы. Согласно названному сообщению суммы выплат составили 220 257 957 тенге за 2013 год и 756 142 320 тенге за 2014 год, реестр держателей простых акций был зафиксирован 11 августа 2015 года.
- 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, Халяпин 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 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 года. Решение: Прекратить трудовые отношения с Председателем Правления АО «RG Brands» Вэсталл Дэвидом Пол (Westall David Paul) по инициативе работодателя с «15» июня 2015 г.

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:	184 млн. 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:	Эксперт РА Казахстан: А+ (30.07.14 г.)
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:	1) Инвестиции в наращивание производственных мощностей 2) Развитие дистрибуционной инфраструктуры

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (кованты)

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 №51 от 03.09.2015 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска
Кованты	Получено письмо от Эмитента №2254 от 08.12.2015 г.	Соблюдены

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE (www.kase.kz) от 10.07.2015 г.	Исполнено за период 01.01.2015 г. - 01.07.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты – 01.01.2016 г. - 15.01. 2016 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 30 сентября 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 08.12.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	30.09.2014	2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	17 817	17 686	17 705	17 667	17 606	-1,2%
Авансы выданные	89	220	134	54	35	-60,5%
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	64	51	45	41	44	-30,7%
Всего долгосрочные активы	18 038	18 024	17 951	17 831	17 753	-1,6%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	7 786	6 780	6 076	5 907	5 311	-31,8%
Торговая дебиторская задолженность	1 353	1 592	1 464	1 574	1 386	2,5%
Авансы выданные	278	222	265	361	632	127,5%
Прочие финансовые активы	117	245	230	215	5 703	4780,5%
Прочие текущие активы	4 457	1 548	1 204	453	393	-91,2%
Банковские депозиты	2	2	2	151	2	-11,1%
Денежные средства и их эквиваленты	1 112	1 907	4 250	4 054	991	10,9%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 078	1 585	1 585	1 585	1 585	47,1%
Всего текущие активы	16 183	13 882	15 076	14 301	16 003	-1,1%
Итого активы	34 220	31 907	33 027	32 132	33 756	-1,4%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	-
Изъятый капитал	-152	-152	-152	-152	-152	-
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-947	-947	-947	-947	-947	-
Резервы	2 529	2 357	2 318	2 248	2 118	-16,3%
Нераспределенная прибыль	5 665	5 238	5 433	6 747	5 928	4,6%
Всего собственный капитал	9 883	9 283	9 438	10 683	9 734	-1,5%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные займы	8 880	9 179	9 974	9 453	10 827	21,9%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 063	1 352	1 352	1 352	1 352	27,3%
Кредиторская задолженность	125	117	121	77	112	-10,8%
Всего долгосрочные обязательства	10 068	10 648	11 447	10 882	12 291	22,1%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	6 821	6 868	5 319	4 583	4 651	-31,8%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	4 886	4 046	5 754	5 010	6 003	22,9%
Текущая часть обязательств по облигациям	1 659	-	-	1	-	-100,0%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	141	137	107	-	-	-100,0%
Налоги к уплате	294	491	447	483	568	92,8%
Текущая часть прочих финансовых обязательств	-	-	-	-	29	100,0%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	468	434	516	489	480	2,5%
Всего текущие обязательства	14 270	11 975	12 142	10 567	11 731	-17,8%
Всего обязательства	24 338	22 624	23 589	21 449	24 022	-1,3%
Всего обязательства собственный капитал	34 220	31 907	33 027	32 132	33 756	-1,4%

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



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	30.09.2014	2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	Изм. за год, %
Выручка	29 616	39 931	7 911	18 883	30 509	3,0%
Себестоимость реализации	-18 043	-24 240	-4 875	-11 098	-17 553	-2,7%
Валовая прибыль	11 573	15 691	3 035	7 784	12 956	11,9%
Расходы по реализации	-6 136	-8 066	-1 734	-4 059	-6 634	8,1%
Общие и административные расходы	-2 184	-3 047	-730	-1 486	-2 349	7,6%
Расходы по финансированию	-818	-1 085	-256	-529	-854	4,4%
Убыток от курсовой разницы от операционной деятельности	-1 479	-1 622	-69	-119	-276	-81,3%
Инвестиционные доходы, нетто	-160	-155	4	18	11	-107,1%
Прочие расходы/(доходы)	-	42	-33	-43	-55	-53209,7%
Прибыль до экономии по подоходному налогу	797	1 758	218	1 565	2 799	251,4%
Обязательства по подоходному налогу	-129	-456	-77	-141	-174	35,2%
Прибыль за период	668	1 302	141	1 424	2 625	293,0%
Курсовая разница от пересчета зарубежного предприятия	-40	595	14	-2	-79	98,0%
Переоценка основных средств	754	-	-	-	-	-100,0%
Всего совокупный доход	1 382	1 897	155	1 422	2 546	84,3%

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



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	30.09.2014	2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015
Оборачиваемость запасов	3,61	4,22	4,41	3,76	3,63
Количество дней	101	86	83	97	101
Оборачиваемость дебиторской задолженности	32,71	27,07	30,68	27,26	29,81
Количество дней	11	13	12	13	12
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,43	3,40	4,01	4,24	4,57
Количество дней	106	107	91	86	80
Оборачиваемость рабочего капитала	19,40	24,12	18,12	16,89	13,20
Оборачиваемость основных средств	2,23	2,30	2,27	2,29	2,30
Оборачиваемость активов	1,19	1,29	1,25	1,24	1,20
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,13	1,16	1,24	1,35	1,36
Срочная ликвидность	0,17	0,29	0,47	0,53	0,20
Абсолютная ликвидность	0,08	0,16	0,35	0,38	0,08
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,58	0,59	0,62	0,58	0,63
Займы/Капитал	1,39	1,42	1,67	1,35	1,73
Займы/Активы	0,40	0,41	0,48	0,45	0,50
Коэффициенты рентабельности					
ROA	3,19%	4,20%	8,08%	9,22%	9,59%
ROE	9,78%	14,66%	29,92%	31,08%	33,23%
Маржа валовой выручки	39,78%	39,92%	38,37%	43,28%	44,48%
Маржа операционной прибыли	11,41%	12,84%	7,23%	15,19%	14,91%
Маржа чистой прибыли	8,40%	6,15%	1,78%	11,70%	10,33%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2015 г. активы Компании составили 33 756 млн. тенге, снизившись на 1,4% относительно аналогичного показателя за прошлый год, преимущественно, по причине сокращения долгосрочных активов. В структуре долгосрочных активов Эмитент зафиксировал снижение основных средств на 1,2% до 17 606 млн. тенге, авансов выданных - на 60,5% до 35 млн. тенге и нематериальных активов - на 30,7% до 44 млн. тенге (в годовом выражении). За анализируемый период текущие активы сократились на 1,1% до 16 003 млн. тенге за счет сокращения товарно-материальных запасов на 31,8% до 5 311 млн. тенге, прочих текущих активов - на 91,2% до 393 млн. тенге и денежных средств и их эквивалентов - на 10,9% до 991 млн. тенге.
- Совокупные обязательства за год продемонстрировали сокращение на 1,3% до 24 022 млн. тенге, преимущественно, по причине снижения текущих обязательств на 17,8% до 11 731 млн. тенге, где кредиторская задолженность сократилась на 31,8% до 4 651 млн. тенге. Долгосрочная задолженность Компании выросла на 22,1% относительно 3 кв. 2014 г., составив 12 291 млн. тенге. Основная причина роста долгосрочных активов стало увеличение долгосрочных займов на 21,9% до 10 827 млн. тенге, а также обязательств по отсроченному подоходному налогу - на 27,3% до 1 352 млн. тенге.
- По итогам 3 кв. 2015 собственный капитал составил 9 734 млн. тенге, снизившись на 1,5% относительно аналогичного периода предыдущего года, за счет сокращения резервов на 16,3% до 2 118 млн. тенге. При этом нераспределенная прибыль выросла на 4,6% до 5 928 млн. тенге.
- Прибыль за период составила 2 625 млн. тенге, увеличившись за год в четыре раза благодаря росту выручки на 11,9% до 12 956 млн. тенге, снижению убытка от курсовой разницы на 81,3% до 276 млн. тенге и появлению инвестиционных доходов, нетто, на сумму 11 млн. тенге.
- Выручка по итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября текущего года, составила 30 509 млн. тенге и увеличилась за год на 3,0%, в результате появления доходов от реализации товаров для перепродажи до 34 млн. тенге, роста доходов от реализации пакетированного чая на 9,2% до 8 390 млн. тенге, доходов от реализации безалкогольных напитков - на 7,0% до 12 022 млн. тенге, а также от реализации чипсов - на 3,8% до 392 млн. тенге. При этом было отмечено сокращение доходов от реализации

- пакетированного молока на 15,9% до 3 422 млн. тенге и доходов от реализации соков и сокосодержащих напитков на 0,1% до 6 249 млн. тенге (в годовом выражении).
- За анализируемый период Эмитент зафиксировал рост расходов по реализации на 8,1% до 6 634 млн. тенге, общих и административных расходов - на 7,6% до 2 349 млн. тенге, а также расходов по финансированию - на 4,4% до 854 млн. тенге.
 - В целом финансовые коэффициенты улучшились: коэффициент рентабельности активов вырос с 3,19% (3 кв. 2014 г.) до 9,59% (3 кв. 2015 г.) и коэффициент рентабельности капитала увеличился с 9,78% (3 кв. 2014 г.) до 33,23% (3 кв. 2015 г.). Кроме того, рост продемонстрировала маржа валовой прибыли до 44,48%, маржа операционной прибыли до 14,91% и маржа чистой прибыли до 10,33%. Коэффициенты ликвидности находятся на средних уровнях Компании.
 - Текущее финансовое положение Компании 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.