



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2016 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. Коэффициенты ликвидности находятся на досочном 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 30 июня 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%	-
ООО «ЭрДжи Брэндс Север»	100%	-

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 июня 2016 г.

Корпоративные события

- 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.

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:	1) инвестиции в наращивание производственных мощностей;
(* изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций, утверждены решением Совета директоров от 18 января 2016 г.).	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 №130 от 19.10.2016 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №130 от 19.10.2016 г.	За период с 01 июля 2016 г. по 30 сентября 2016 г. размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента №09 от 25.01.2016 г.	Исполнено за период с 01.01.2016 г. по 01.07. 2016 г. Период ближайшей купонной выплаты – 01.01.2017 г. - 17.01. 2017 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность за девятимесячный период, закончившийся 30 сентября 2016 г. (предварительные данные)	Подготовлен финансовый анализ от 28.10.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

19 декабря 2015 г. внесены дополнения и изменения в Постановление Правления НБРК от 24 февраля 2012 г. №88 «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций» (далее - Правила). В новой редакции пункта 1 Правил указано, что ПДО ежеквартально, не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом, информирует держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях. В связи с тем, что подготовка отчетов ПДО осуществляется на основании финансовой отчетности, предоставленной Эмитентом. На момент подготовки отчета ПДО анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2016 г. был осуществлен на основе предварительных данных по консолидированной финансовой отчетности за девятимесячный период, закончившийся 30 сентября 2016 г. Полный отчет по анализу финансового состояния Эмитента будет представлена ПДО после получения консолидированной финансовой отчетности за 3 кв. 2016 г.

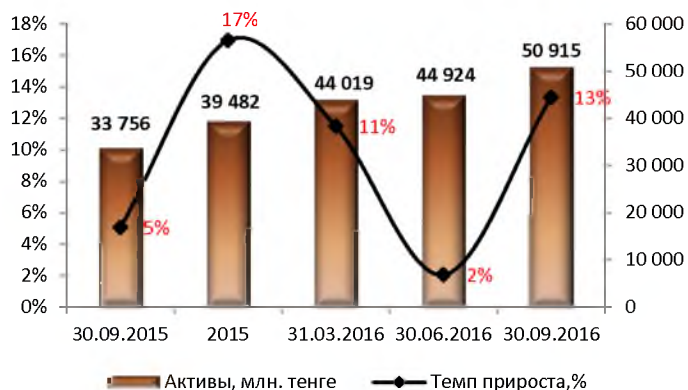
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	30.09.2015	2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	17 606	17 504	22 053	21 248	20 624	17,1%
Авансы выданные	35	53	50	55	29	-16,6%
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	44	51	47	69	80	81,7%
Долгосрочные финансовые активы	-	-	-	5	-	-
Итого долгосрочные активы	17 753	17 677	22 219	21 445	20 802	17,2%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	5 311	4 732	6 241	7 521	7 061	32,9%
Торговая дебиторская задолженность	1 386	1 453	1 342	2 304	1 878	35,5%
Авансы выданные	632	317	680	662	617	-2,4%
Прочие финансовые активы	5 703	2 683	2 429	2 520	6 709	17,6%
Прочие текущие активы	393	493	986	707	752	91,6%
Банковские депозиты	2	1	1	91	3 454	206 846,3%
Денежные средства и их эквиваленты	991	10 541	8 536	8 089	8 057	713,3%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 585	1 585	1 585	1 585	1 585	-
Итого текущие активы	16 003	21 805	21 801	23 479	30 114	88,2%
Итого активы	33 756	39 482	44 019	44 924	50 915	50,8%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	-
Изъятый капитал	-152	-	-	-	-	-100,0%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-947	-947	-947	-947	-947	-
Выкупленные акции	-	-152	-153	-146	-146	-
Резервы	2 118	911	5 576	5 058	4 574	116,0%
Нераспределенная прибыль	5 928	5 979	6 189	7 163	7 908	33,4%
Итого собственный капитал	9 734	8 578	13 452	13 916	14 176	45,6%
Долгосрочные обязательства						
Займы	10 827	13 621	11 334	9 776	12 423	14,7%
Задолженность по облигациям	-	-	-	57	57	-
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 352	1 484	1 484	1 484	1 484	9,7%
Кредиторская задолженность	112	85	86	44	43	-61,3%
Итого долгосрочные обязательства	12 291	15 189	12 904	11 361	14 007	14,0%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	4 651	6 827	7 738	9 319	8 409	80,8%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	6 003	7 330	9 050	9 135	12 926	115,3%
Текущая часть обязательств по облигациям	-	-	-	-	17	100,0%
Налоги к уплате	568	1 146	423	331	905	59,4%
Текущая часть прочих финансовых обязательств	29	-	-	-	-	-100,0%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	480	410	453	861	476	-0,9%
Итого текущие обязательства	11 731	15 714	17 663	19 647	22 732	93,8%
Итого обязательства	24 022	30 904	30 568	31 008	36 739	52,9%
Итого собственный капитал и обязательства	33 756	39 482	44 019	44 924	50 915	50,8%

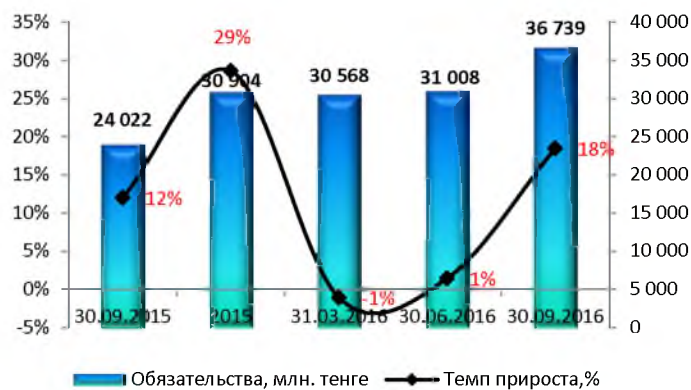
Источник: данные Компании.

Динамика активов



Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.09.2015	2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	Изм. за год, %
Выручка	30 509	41 216	9 412	22 565	36 499	19,6%
Себестоимость реализации	-17 553	-23 886	-5 890	-13 978	-22 688	29,3%
Валовая прибыль	12 956	17 329	3 521	8 587	13 811	6,6%
Расходы по реализации	-6 634	-9 247	-1 177	-4 328	-7 708	16,2%
Общие и административные расходы	-2 349	-3 269	-757	-1 672	-2 561	9,0%
Расходы по финансированию	-854	-1 198	-249	-835	-1 395	63,3%
Доход / (убыток) от курсовой разницы от операционной деятельности	-276	328	92	87	-79	-71,3%
Инвестиционные доходы, нетто	11	18	63	181	163	1333,7%
Прочие (расходы) / доходы	-55	-1 777	-33	-23	295	-639,1%
Прибыль до учета экономии по подоходному налогу	2 799	2 184	1 461	1 997	2 525	-9,8%
Обязательства по подоходному налогу	-174	-487	-87	-100	-201	15,8%
Прибыль за год	2 625	1 697	1 374	1 897	2 324	-11,5%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-40	-288	-21	80	-89	124,7%
Переоценка основных средств	754	-	4 738	4 571	-	-100,0%
Итого совокупный доход	3 339	1 408	6 091	6 548	2 235	-33,1%

Источник: Данные Компании.

**Динамика валовой прибыли
(без кумулятивного эффекта)**



Источник: Данные Компании.

**Динамика совокупного дохода/(убытка)
(без кумулятивного эффекта)**



Источник: Данные Компании.

Финансовые коэффициенты

Категория	30.06.2015	30.09.2015	2015	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016
Кoeffициенты деловой активности						
Оборачиваемость запасов	3,76	3,63	4,15	4,04	3,99	4,69
Количество дней	97	101	88	90	92	78
Оборачиваемость дебиторской задолженности	27,26	29,81	27,07	30,45	23,16	28,92
Количество дней	13	12	13	12	16	13
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,24	4,57	3,79	3,79	3,62	4,18
Количество дней	86	80	96	96	101	87
Оборачиваемость рабочего капитала	16,89	13,20	10,31	12,08	11,87	8,10
Оборачиваемость основных средств	2,29	2,30	2,34	2,15	2,31	2,47
Оборачиваемость активов	1,24	1,20	1,15	1,11	1,17	1,12
Кoeffициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	1,35	1,36	1,39	1,23	1,20	1,32
Срочная ликвидность	0,53	0,20	0,76	0,56	0,53	0,44
Абсолютная ликвидность	0,38	0,08	0,67	0,48	0,41	0,35
Кoeffициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	0,58	0,63	0,71	0,60	0,58	0,64
Займы/Капитал	1,35	1,73	2,44	1,52	1,36	1,79
Займы/Активы	0,45	0,50	0,53	0,46	0,42	0,50
Обязательства/Капитал	2,01	2,47	3,60	2,27	2,23	2,59
Кoeffициенты рентабельности						
ROA	9,22%	9,59%	4,75%	7,61%	5,63%	3,30%
ROE	31,08%	33,23%	19,00%	25,60%	17,64%	11,67%
Маржа валовой выручки	43,28%	44,48%	40,85%	37,41%	38,51%	37,49%
Маржа операционной прибыли	15,19%	14,91%	7,85%	16,87%	7,60%	6,85%
Маржа чистой прибыли	11,70%	10,33%	-8,67%	14,60%	3,97%	3,07%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2016 г. активы составили 50 915 млн. тенге и выросли за год на 50,8% преимущественно за счет роста текущих активов на 88,2% до 30 114 млн. тенге, где товарно-материальные запасы выросли на 32,9%, денежные средства и их эквиваленты – на 713,3% и торговое-дебиторская задолженность – на 35,5%. Долгосрочные активы в годовом выражении также продемонстрировали рост, увеличившись на 17,2% до 20 802 млн. тенге в результате роста основных средств на 17,1% и нематериальных активов на 81,7%.
 - Обязательства на отчетную дату составили 36 739 млн. тенге и выросли за год на 52,9%, в основном, по причине увеличения текущих обязательств на 93,8% до 22 732 млн. тенге. В структуре текущих обязательств отметим рост кредиторской задолженности на 80,8%, а также увеличение краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов – на 115,3%. Долгосрочные обязательства составили 14 007 млн. тенге и выросли за год на 14,0%, где займы увеличились на 14,7% и обязательства по отсроченному подоходному налогу - на 9,7%.
 - Собственный капитал на конец 3 кв. 2016 г. составил 14 176 млн. тенге и вырос относительно аналогичного периода на 45,6% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 33,4% и резервов - на 116,0%.
 - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 г., чистая прибыль составила 2 324 млн. тенге и сократилась относительно аналогичного периода предыдущего года на 11,5%. Основными причинами снижения чистой прибыли является увеличение расходов по реализации на 16,2%, общих и административных расходов - на 9,0%, расходов по финансированию - на 63,3%. При этом валовая прибыль увеличилась на 6,6% до 13 811 млн. тенге за счет роста выручки на 19,6%.
 - По итогам 3 кв. 2016 г. финансовые коэффициенты ликвидности находятся на удовлетворительном уровне, в частности, текущая ликвидность составила 1,32, срочная ликвидность – 0,44 и абсолютная ликвидность – 0,35. Среди коэффициентов рентабельности и доходности отметим ROA, который составил 3,30%, ROE – 11,67%, маржа валовой прибыли – 37,49%, маржа операционной прибыли – 6,85% и маржа чистой прибыли – 3,07%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 2,59. Сообщаем, что 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 левериджа 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.
- 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.