



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2015 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, безалкогольных 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. | 61,55% |
| | Кошкинбаев Е. Ж. | 26,66% |
| | ТОО "Successful Investment Trust" | 8,86% |
| | Калтаев Т. С. | 1,42% |
| | Баязеров Р. Д. | 0,78% |
| | Агыбаев А. Е. | 0,72% |
| | Халяпин А. В. | 0,01% |

Источник: Аудиторская отчетность по консолидированной финансовой отчетности за 2014 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: Аудиторская отчетность по консолидированной финансовой отчетности за 2014 г.

Корпоративные события

- 26 декабря 2014 г. АО "RG Brands" (Алматы) официальным письмом уведомило KASE о том, что Постановлением Национального Банка Республики Казахстан от 18 декабря 2014 г. наложено административное взыскание по делу об административном правонарушении за "несвоевременное раскрытие Обществом информации о своей деятельности согласно ст. 199 КоАП РК."
- 23 декабря 2014 г. АО "RG Brands" (Алматы) сообщило KASE о выплате 22 декабря 2014 г. дивидендов по своим простым акциям (НИН:KZ1C46310013, официальный список KASE, третья категория) за 2012 и 2013 гг. Согласно названному сообщению суммы выплат составили 569 927 385,34 тенге за 2012 г. и 517 952 080,49 тенге за 2013 г.
- 1 августа 2014 г. АО "RG Brands" (Алматы) официальным письмом сообщило KASE о "присвоении рейтинга кредитоспособности АО "RG Brands" на уровне А+ (очень высокий уровень кредитоспособности) и рейтинга надежности выпуска облигаций (НИН KZP01Y07E497) на уровне А+ (очень высокий уровень надежности).

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: | - |
| 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) |
| 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 (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 | Данное условие не применимо, т.к. облигации в отчетном периоде отсутствовали в обращении. | - |
| Ковенанты | Данное условие не применимо, т.к. облигации в отчетном периоде отсутствовали в обращении. | - |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | За отчетный период выплаты купонного вознаграждения не производилась в связи с отсутствием облигаций в обращении. | - |
| Финансовый анализ | Получена аудиторская отчетность по консолидированной финансовой отчетности за 2014 г. | Подготовлен финансовый анализ от 01.06.2015 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

| Активы | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Изм. за год, % |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства | 18 854 | 17 179 | 17 009 | 17 000 | 17 686 | 4,0% |
| Авансы выданные | 168 | 81 | 79 | 76 | 220 | 190,0% |
| Активы по отсроченному подоходному налогу | 562 | - | - | - | - | 100,0% |
| Банковские депозиты | 148 | 148 | 151 | - | - | 100,0% |
| Прочие финансовые активы | - | 188 | - | - | - | 100,0% |
| Гудвилл | 68 | 68 | 68 | 68 | 68 | - |
| Нематериальные активы | 24 | 21 | 23 | 83 | 51 | -38,6% |
| Итого долгосрочные активы | 19 824 | 17 685 | 17 330 | 17 227 | 18 024 | 4,6% |
| Текущие активы | | | | | | |
| Товарно-материальные запасы | 3 871 | 4 006 | 4 675 | 4 696 | 6 780 | 44,4% |
| Торговая дебиторская задолженность | 618 | 923 | 1 077 | 1 358 | 1 592 | 17,2% |
| Авансы выданные | 151 | 222 | 250 | 210 | 222 | 5,7% |
| Прочие финансовые активы | 4 432 | 3 257 | 2 317 | 105 | 245 | 133,3% |
| Прочие текущие активы | 1 879 | 2 171 | 2 285 | 3 228 | 1 548 | -52,0% |
| Банковские депозиты | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | - |
| Денежные средства и их эквиваленты | 130 | 4 267 | 471 | 1 948 | 1 907 | -2,1% |
| Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи | 481 | 1 687 | 1 275 | 1 274 | 1 585 | 24,4% |
| Итого текущие активы | 11 565 | 16 535 | 12 350 | 12 819 | 13 882 | 8,3% |
| Итого активы | 31 388 | 34 220 | 29 680 | 30 046 | 31 907 | 6,2% |
| Собственный капитал и обязательства | | | | | | |
| Собственный капитал | | | | | | |
| Выпущенный капитал | 1 840 | 2 788 | 2 788 | 2 788 | 2 788 | - |
| Выкупленные акции | - | -5 | -152 | -152 | -152 | - |
| Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы | - | -47 | -47 | -947 | -947 | - |
| Обязательства по привилегированным акциям | - | -900 | -900 | - | - | - |
| Дополнительно оплаченный капитал | - | 67 | - | - | - | - |
| Резервы | 2 292 | 2 171 | 2 134 | 1 965 | 2 357 | 19,9% |
| Нераспределенная прибыль | 3 669 | 4 865 | 5 991 | 4 821 | 5 238 | 8,6% |
| Итого собственный капитал | 7 802 | 8 938 | 9 813 | 8 474 | 9 283 | 9,5% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы | 8 434 | 5 756 | 4 753 | 8 254 | 9 179 | 11,2% |
| Задолженность по облигациям | 1 889 | 1 315 | 1 386 | - | - | -100,0% |
| Обязательства по финансовой аренде | 977 | 641 | 352 | - | - | -100,0% |
| Обязательства по привилегированным акциям | 947 | 900 | 900 | - | - | -100,0% |
| Обязательства по отсроченному подоходному налогу | - | 41 | 715 | 1 063 | 1 352 | 27,2% |
| Доходы будущих периодов | 29 | - | - | - | - | -100,0% |
| Займ от связанных сторон | - | 631 | - | 715 | - | -100,0% |
| Кредиторская задолженность | 1 458 | 994 | 596 | 126 | 117 | -7,1% |
| Итого долгосрочные обязательства | 13 735 | 10 279 | 8 702 | 10 157 | 10 648 | 4,8% |
| Текущие обязательства | | | | | | |
| Кредиторская задолженность | 4 602 | 4 867 | 5 297 | 6 171 | 6 868 | 11,3% |
| Займ от связанных сторон | - | 2 131 | - | - | - | - |
| Займы | 3 231 | 5 611 | 4 372 | 2 565 | 4 046 | 57,7% |
| Обязательства по облигациям | 527 | 901 | 19 | 1 574 | - | -100,0% |
| Обязательства по финансовой аренде | 631 | 415 | 380 | 331 | 137 | -58,6% |
| Обязательства по привилегированным акциям | 189 | 180 | 180 | - | - | 100% |
| Налоги к уплате | 377 | 602 | 564 | 380 | 491 | 29,2% |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства | 295 | 295 | 352 | 393 | 434 | 10,4% |
| Итого текущие обязательства | 9 852 | 15 003 | 11 164 | 11 415 | 11 975 | 4,9% |
| Итого обязательств | 23 587 | 25 282 | 19 866 | 21 572 | 22 624 | 4,9% |
| Итого собственный капитал и обязательства | 31 388 | 34 220 | 29 680 | 30 046 | 31 907 | 6,2% |

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Изм. за год, % |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Выручка | 25 894 | 30 950 | 34 951 | 36 026 | 39 931 | 10,8% |
| Себестоимость реализации | -16 813 | -19 812 | -20 432 | -22 260 | -24 240 | 8,9% |
| Валовая прибыль | 9 081 | 11 139 | 14 519 | 13 766 | 15 691 | 14,0% |
| Расходы по реализации | -4 316 | -5 267 | -6 720 | -6 780 | -8 066 | 19,0% |
| Общие и административные расходы | -2 186 | -2 849 | -3 409 | -3 106 | -3 047 | -2,0% |
| Расходы по финансированию | -1 784 | -1 365 | -1 249 | -1 020 | -1 085 | 6,4% |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы | 694 | 91 | -194 | -288 | -1 622 | 463,2% |
| Инвестиционные доходы/(расходы), нетто | 236 | 87 | 65 | 238 | -155 | -165,1% |
| Прочие (расходы) / доходы | -195 | -121 | -244 | -175 | 42 | -124,0% |
| Прибыль / (Убыток) до налогообложения | 1 530 | 1 715 | 2 770 | 2 635 | 1 758 | -33,3% |
| Экономия / (Расходы) по подоходному налогу | 487 | -595 | -600 | -614 | -456 | -26,0% |
| Прибыль / (Убыток) за год | 2 017 | 1 120 | 2 170 | 2 021 | 1 302 | -36,0% |
| Прочий совокупный убыток за год | -28 | -6 | 312 | - | - | -100,0% |
| Итого совокупный убыток за год | 1 988 | 1 115 | 2 482 | 2 021 | 1 302 | -36,0% |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли



Источник: Данные Компании, CS

Динамика совокупного дохода



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Чистые денежные средства от ОД | 375 | 2 692 | 4 071 | 3 705 | 2 720 |
| Чистые денежные средства от ИД | -626 | -15 | -516 | 50 | -322 |
| Чистые денежные средства от ФД | -1 408 | 1 385 | -7 367 | -2 289 | -2 377 |
| Чистое изменение денежных средств | -1 659 | 4 063 | -3 813 | 1 466 | 21 |
| Денежные средства и их эквиваленты, начало года | 1 784 | 130 | 4 267 | 471 | 1 948 |
| Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам | 5 | 75 | 17 | 10 | -62 |
| Денежные средства и их эквиваленты, конец года | 130 | 4 267 | 471 | 1 948 | 1 907 |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

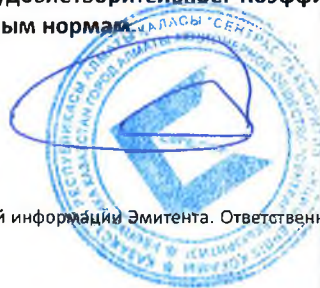
| Коэффициенты деловой активности | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Оборачиваемость запасов | 4,74 | 5,03 | 4,71 | 4,75 | 4,22 |
| Количество дней | 77 | 73 | 78 | 77 | 86 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 44,27 | 40,17 | 34,97 | 29,60 | 27,07 |
| Количество дней | 8 | 9 | 10 | 12 | 13 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 3,56 | 4,16 | 3,89 | 3,88 | 3,40 |
| Количество дней | 103 | 88 | 94 | 94 | 107 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 15,89 | 19,08 | 25,72 | 27,82 | 24,12 |
| Оборачиваемость основных средств | 1,38 | 1,72 | 2,04 | 2,12 | 2,30 |
| Оборачиваемость активов | 0,82 | 0,94 | 1,09 | 1,21 | 1,29 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность | 1,17 | 1,10 | 1,11 | 1,12 | 1,16 |
| Срочная ликвидность | 0,08 | 0,35 | 0,14 | 0,29 | 0,29 |
| Абсолютная ликвидность | 0,01 | 0,28 | 0,04 | 0,17 | 0,16 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,60 | 0,56 | 0,48 | 0,56 | 0,59 |
| Займы/Капитал | 1,50 | 1,27 | 0,93 | 1,28 | 1,42 |
| Займы/Активы | 0,37 | 0,33 | 0,31 | 0,36 | 0,41 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 6,41% | 3,42% | 6,79% | 6,77% | 4,20% |
| ROE | 29,71% | 13,39% | 23,14% | 22,11% | 14,66% |
| Маржа валовой выручки | 35,07% | 35,99% | 41,54% | 38,21% | 39,29% |
| Маржа операционной прибыли | 9,96% | 9,77% | 12,56% | 10,77% | 11,46% |
| Маржа чистой прибыли | 7,79% | 3,62% | 6,21% | 5,61% | 3,26% |

Источник: расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 1 января 2015 г. совокупные активы Компании продемонстрировали рост на 6,2% относительно аналогичного показателя за прошлый год, составив 31 907 млн. тенге. Основными причинами увеличения совокупных активов стал рост основных средств на 4,0% до 17 686 млн. тенге, товарно-материальных запасов на 44,4% до 6 780 млн. тенге, активов, классифицируемых как удерживаемые для продажи на 21,4% до 1 585 млн. тенге и торговой дебиторской задолженности на 17,2% до 1 592 млн. тенге. В то же время, отметим снижение денежных средств и их эквивалентов на 2,1% до 1 907 млн. тенге, прочих текущих активов на 52,0% до 1 548 млн. тенге и отсутствие банковских депозитов.
- Совокупные обязательства за год выросли на 4,9% до 22 624 млн. тенге в результате увеличения текущей кредиторской задолженности на 11,3% до 6 868 млн. тенге, долгосрочных займов на 11,2% до 9 179 млн. тенге и краткосрочных займов на 57,7% до 4 046 млн. тенге. Изменения суммы обязательств в свою очередь повлияло на увеличение соотношения займов на капитал до 1,42.
- Капитал составил 9 283 млн. тенге, что на 9,5% больше аналогичного показателя за 2013 г. благодаря увеличению нераспределенной прибыли на 8,6% до 5 238 млн. тенге и резервов на 19,9% до 2 357 млн. тенге.
- Чистая прибыль составила 1 302 млн. тенге, сократившись на 36,0% за год в результате роста убытка от курсовой разницы с 228 млн. тенге (2013 г.) до 1 622 млн. тенге (2014 г.), расходов по реализации с 6 7780 млн. тенге (2013 г.) до 8 066 млн. тенге (2014 г.) и расходов на финансирование с 1 020 млн. тенге до 1 085 млн. тенге.
- Валовая прибыль за год выросла на 14,0% до 15 691 млн. тенге по причине роста выручки с 36 026 млн. тенге (2013 г.) до 39 931 млн. тенге (2014 г.), в частности увеличение доходов от реализации газированных безалкогольных напитков на 10,2% до 13 896 млн. тенге, реализации пакетированного чая на 18,6% до 10 750 млн. тенге и реализации соков и сокосодержащих напитков на 3,1% до 8 892 млн. тенге.
- Себестоимость реализации продукции продемонстрировала увеличение на 8,9% до 24 240 млн. тенге за счет роста стоимости на сырье и материалы на 8,7% до 21 517 млн. тенге, издержек на ремонт на 34,1% до 389 млн. тенге и заработной платы и соответствующих налогов на 4,0% до 826 млн. тенге.
- Чистые денежные средства от операционной деятельности составили 2 720 млн. тенге, снизившись на 26,6% относительно за 2013 г. в связи с ростом товарно-материальных запасов и снижением дохода от списания товарно-материальных активов (-15,3%). Отток денежных средств от инвестиционной деятельности составил 322 млн. тенге против притока денежных средств от инвестиционной деятельности (50 млн. тенге), по причине приобретения основных средств и нематериальных активов (+5,3%), сокращения поступлений от продажи облигаций связанной стороной и фиксирования чистого оттока денежных средств от покупки и продажи инвестиций (-154 млн. тенге). Отток денежных средств от финансовой деятельности за год вырос на 3,9% до 2 377 млн. тенге, поскольку за анализируемый период произошло погашение заемных средств на сумму 17 246 млн. тенге, выплата дивидендов в размере 1 088 млн. тенге и выкуп привилегированных акций у третьей стороны на сумму 646 млн. тенге. При этом, Компания зафиксировала рост полученных заемных средств на 16,6% до 18 670 млн. тенге и поступлений от продажи привилегированных акций третьей стороне в 11 раз до 505 млн. тенге. В результате, сумма чистых изменений денежных средств составила 21 млн. тенге (-98,5%).
- В целом коэффициенты деловой активности находятся на средних уровнях для Компании. Коэффициенты ликвидности за отчетный период продемонстрировали незначительные изменения, за исключением увеличения текущей ликвидности с 1,12 (2013 г.) до 1,16 (2014 г.) за счет роста текущих активов. Коэффициенты рентабельности активов и капитала снизились за год: ROA с 6,77% (2013 г.) до 4,20% (2014 г.) и ROE с 22,11% (2013 г.) до 14,66% (2014 г.) в результате сокращения чистой прибыли за анализируемый период. Показатели маржи валовой прибыли и маржи операционной прибыли продемонстрировали рост до 39,29% и 11,46%, соответственно. Показатель маржи чистой прибыли в свою очередь снизился с 5,61% до 3,26%.
- **Текущее финансовое положение Компании удовлетворительно. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности соответствуют установленным нормам.**

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Т. Камаров

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