



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «RG BRANDS»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2015 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: Пояснительная записка к промежуточной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 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

*Источник: Пояснительная записка к промежуточной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2015 г.*

**Корпоративные события**

- 16 января 2015 г. АО "RG Brands" не выплачивало третий купон по своим облигациям (НИН:KZP01Y07E497, RGBRb7) в связи с их отсутствием в обращении.

**Основные параметры финансового инструмента**

Тикер	<b>RGBRb7</b>
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. (с 14.05.15 г.)
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 (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 выплата купонного вознаграждения не производилась в связи с отсутствием облигаций в обращении.	-
Финансовый анализ	Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 31 марта 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 03.06.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

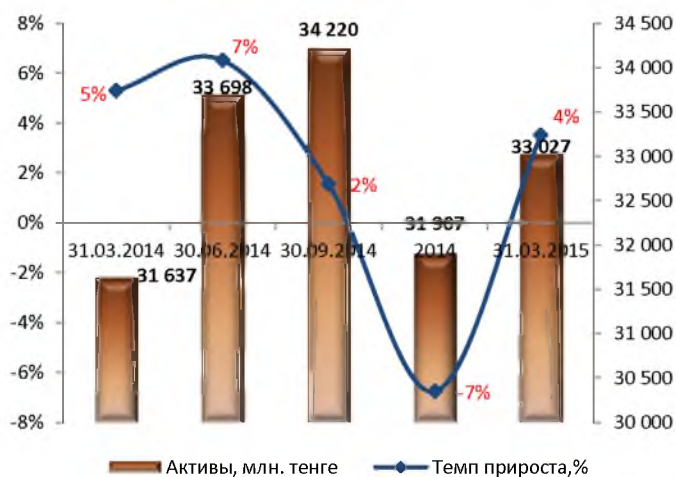
Млн. тенге

Активы	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	2014	31.03.2015	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	17 810	17 913	17 817	17 686	17 705	-0,6%
Авансы выданные	76	78	89	220	134	76,3%
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	70	58	64	51	45	-35,7%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>18 024</b>	<b>18 117</b>	<b>18 038</b>	<b>18 024</b>	<b>17 951</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	4 946	7 026	7 786	6 780	6 076	22,8%
Торговая дебиторская задолженность	1 164	1 421	1 353	1 592	1 464	25,8%
Авансы выданные	454	327	278	222	265	-41,6%
Прочие финансовые активы	99	86	117	245	230	132,3%
Прочие текущие активы	4 723	4 723	4 457	1 548	1 204	-74,5%
Банковские депозиты	2	2	2	2	2	6,2%
Денежные средства и их эквиваленты	1 147	917	1 112	1 907	4 250	276,0%
Долгосрочные активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 078	1 078	1 078	1 585	1 585	47,0%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>13 613</b>	<b>15 581</b>	<b>16 183</b>	<b>13 882</b>	<b>15 076</b>	<b>10,7%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>31 637</b>	<b>33 698</b>	<b>34 220</b>	<b>31 907</b>	<b>33 027</b>	<b>4,4%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
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	2 635	2 559	2 529	2 357	2 318	-12,0%
Нераспределенная прибыль	3 692	4 593	5 665	5 238	5 433	47,2%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>8 015</b>	<b>8 839</b>	<b>9 883</b>	<b>9 283</b>	<b>9 438</b>	<b>17,8%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Займы	9 598	8 472	8 880	9 179	9 974	3,9%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 063	1 063	1 063	1 352	1 352	27,2%
Кредиторская задолженность	864	843	125	117	121	-86,0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>11 524</b>	<b>10 378</b>	<b>10 068</b>	<b>10 648</b>	<b>11 447</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	6 234	7 399	6 821	6 868	5 319	-14,7%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	3 056	4 469	4 886	4 046	5 754	88,3%
Текущая часть обязательств по облигациям	1 624	1 609	1 659	-	-	-100,0%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	376	286	141	137	107	-72,0%
Налоги к уплате	367	303	294	491	447	21,8%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	441	415	468	434	516	17,0%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>12 098</b>	<b>14 481</b>	<b>14 270</b>	<b>11 975</b>	<b>12 142</b>	<b>0,4%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>23 622</b>	<b>24 859</b>	<b>24 338</b>	<b>22 624</b>	<b>23 589</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>31 637</b>	<b>33 698</b>	<b>34 220</b>	<b>31 907</b>	<b>33 027</b>	<b>4,4%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



Источник: Данные Компании, СС

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, СС



**Динамика капитала**



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

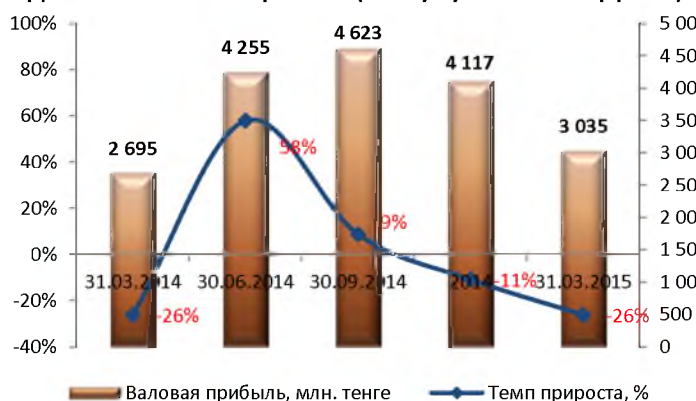
Млн. тенге

	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	2014	31.03.2015	Изм. за год, %
Выручка	7 525	17 995	29 616	39 931	7 911	5,1%
Себестоимость реализации	-4 830	-11 045	-18 043	-24 240	-4 875	0,9%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 695</b>	<b>6 950</b>	<b>11 573</b>	<b>15 691</b>	<b>3 035</b>	<b>12,6%</b>
Расходы по реализации	-1 290	-3 625	-6 136	-8 066	-1 734	34,4%
Общие и административные расходы	-644	-1 397	-2 184	-3 047	-730	13,4%
Расходы по финансированию	-253	-523	-818	-1 085	-256	1,2%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-1 605	-1 591	-1 479	-1 622	-69	-95,7%
Инвестиционные доходы, нетто	-4	-17	-160	-155	4	-200,0%
Прочие (расходы) / доходы	-24	-15	-	42	-33	38,0%
<b>Прибыль / (Убыток) до учета экономии по подоходному налогу</b>	<b>-1 124</b>	<b>-217</b>	<b>797</b>	<b>1 758</b>	<b>218</b>	<b>-119,4%</b>
Обязательства по подоходному налогу	-44	-91	-129	-456	-77	75,0%
<b>Прибыль / (Убыток) за год</b>	<b>-1 168</b>	<b>-308</b>	<b>668</b>	<b>1 302</b>	<b>141</b>	<b>-112,1%</b>
Прочий совокупный доход / (убыток)	-41	-76	-40	595	14	-134,2%
Переоценка основных средств	-	-	754	-	-	-
<b>Итого совокупный доход / (убыток)</b>	<b>-1 209</b>	<b>-384</b>	<b>1 382</b>	<b>1 897</b>	<b>155</b>	<b>-112,8%</b>

Источник: Данные Компании

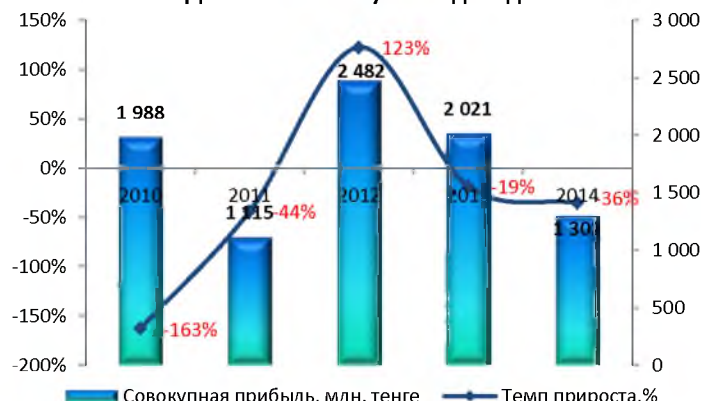
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

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



Источник: Данные Компании, CS

**Динамика совокупного дохода**



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о движении денежных средств**

Млн. тенге

	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	2014	31.03.2015
Чистые денежные средства от ОД	176	234	1 012	2 720	412
Чистые денежные средства от ИД	-1 717	-2 213	-3 508	-322	-675
Чистые денежные средства от ФД	755	963	1 674	-2 377	2 606
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-786	-1 016	-821	21	2 342
<b>Денежные средства и их эквиваленты, начало периода</b>	<b>1 933</b>	<b>1 933</b>	<b>1 933</b>	<b>1 948</b>	<b>1 907</b>
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	-	-	-	-62	-
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>	<b>1 147</b>	<b>917</b>	<b>1 112</b>	<b>1 907</b>	<b>4 250</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Финансовые коэффициенты**

<b>Коэффициенты деловой активности</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>2014</b>	<b>31.03.2015</b>
Оборачиваемость запасов	4,49	3,33	3,61	4,22	4,41
Количество дней	81	110	101	86	83
Оборачиваемость дебиторской задолженности	32,71	29,25	32,71	27,07	30,68
Количество дней	11	12	11	13	12
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,82	2,87	3,43	3,40	4,01
Количество дней	96	127	106	107	91
Оборачиваемость рабочего капитала	30,74	48,21	19,40	24,12	18,12
Оборачиваемость основных средств	2,09	2,11	2,23	2,30	2,27
Оборачиваемость активов	1,17	1,13	1,19	1,29	1,25
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность	1,13	1,08	1,13	1,16	1,24
Срочная ликвидность	0,19	0,16	0,17	0,29	0,47
Абсолютная ликвидность	0,09	0,06	0,08	0,16	0,35
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Займы/Общий капитал	0,61	0,59	0,58	0,59	0,62
Займы/Капитал	1,58	1,46	1,39	1,42	1,67
Займы/Активы	0,40	0,38	0,40	0,41	0,48
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA	0,84%	1,98%	3,19%	4,20%	8,08%
ROE	2,86%	6,63%	9,78%	14,66%	29,92%
Маржа валовой выручки	35,81%	40,64%	39,78%	39,92%	38,37%
Маржа операционной прибыли	10,11%	11,15%	11,41%	12,84%	7,23%
Маржа чистой прибыли	-15,53%	8,22%	8,40%	6,15%	1,78%

Источник: расчеты CS

**Заключение:**

- По состоянию на 31 марта 2015 г. активы Компании выросли на 4,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 33 027 млн. тенге в связи с ростом текущих активов на 10,7%. Текущие активы составили 15 076 млн. тенге, увеличившись преимущественно за счет роста денежных средств и их эквивалентов на 270,5%, товарно-материальных запасов на 22,8% и торговой дебиторской задолженности на 25,8%. В то же время, Компания зафиксировала сокращение долгосрочных активов на 0,4% до 17 951 млн. тенге за счет снижения основных средств на 0,6%.
- Совокупные обязательства за год продемонстрировали сокращение на 0,1% до 23 589 млн. тенге в результате снижения долгосрочных обязательств, где долгосрочная кредиторская задолженность уменьшилась с 864 млн. тенге до 121 млн. тенге (-86,0%). При этом, текущие обязательства выросли на 0,4% до 12 142 млн. тенге благодаря увеличению краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов на 88,3%, прочей кредиторской задолженности и начисленных обязательств на 17,0% и налогов к уплате на 21,7%.
- Капитал составил 9 438 млн. тенге, увеличившись на 17,8% относительно аналогичного периода предыдущего года за счет роста нераспределенной прибыли (+47,1%). При этом, резервы снизились на 12,0% до 2 318 млн. тенге.
- Чистая прибыль Компании составила 141 млн. тенге против совокупного убытка в 1 кв. 2014 г. (1 124 млн. тенге) благодаря сокращению убытка от курсовой разницы в 23 раза до 69 млн. тенге и появлению инвестиционных доходов (нетто) до 4 млн. тенге. Отметим, увеличение расходов по реализации на 34,4% до 1 734 млн. тенге, общих и административных расходов на 13,4% до 730 млн. тенге и расходов по финансированию на 1,2% до 256 млн. тенге.
- Валовая прибыль выросла на 12,6% по сравнению с 1 кв. 2014 г. до 3 035 млн. тенге по причине роста выручки с 7 525 млн. тенге (в 1 кв. 2014 г.) до 7 911 млн. тенге (в 1 кв. 2015 г.). В структуре доходов Компании наблюдается увеличение доходов от реализации безалкогольных напитков на 26,8% до 2 423 млн. тенге, соков и сокосодержащих напитков на 0,8% до 1 730 млн. тенге, а также товаров для перепродажи на сумму 9 млн. тенге продукции печенья «Шокомишки» и «Домачика».
- Себестоимость реализации продукции продемонстрировала увеличение на 0,9% до 4 875 млн. тенге за счет роста расходов на износ и амортизацию до 208 млн. тенге (+9,2%), зарплату и соответствующие налоги до 191 млн. тенге (+6,6%) и коммунальных издержек до 90 млн. тенге (+33,6%).
- Денежные средства от операционной деятельности составили 412 млн. тенге, увеличившись на 134,5% относительно 1 кв. 2014 г. в связи с сокращением убытка от курсовой разницы и ростом доходов от прочих текущих активов в 4 раза до 327 млн. тенге. Отток денежных средств от инвестиционной деятельности составил 675 млн. тенге, что на 77,7% меньше суммы за 1 кв. 2014 г. в результате сокращения объема приобретаемых основных средств и нематериальных активов. Приток денежных средств от финансовой деятельности за год вырос на 245,0% до 2 606 млн. тенге, поскольку за анализируемый период произошло погашение заемных средств на сумму 1 098 млн. тенге, которая меньше суммы за 1 кв. 2014 г. на 49,3%, а также благодаря увеличению поступлений заемных средств на 26,7% до 3 721 млн. тенге. В результате, чистый приток денежных средств составил 2 343 млн. тенге (+398,0%).
- Коэффициенты деловой активности в целом улучшились, в частности показатель оборачиваемости кредиторской задолженности вырос с 3,82 (в 1 кв. 2014 г.) до 4,01 (в 1 кв. 2015 г.), сократив тем самым количество дней по оплате задолженности с 96 дней до 91 дня, показатель оборачиваемости основных средств также увеличился с 2,09 (в 1 кв. 2014 г.) до 2,27 (в 1 кв. 2015 г.) и показатель оборачиваемости активов вырос с 1,17 до 1,25. Однако, показатели оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности продемонстрировали снижение в результате увеличения запасов и дебиторской задолженности, что может свидетельствовать о замедлении операционной деятельности.
- Коэффициенты ликвидности за отчетный период выросли: текущая ликвидность с 1,13 до 1,24, срочная ликвидность с 0,19 до 0,47 и абсолютная ликвидность с 0,09 до 0,35. Коэффициенты рентабельности активов и капитала выросли за год: ROA с 0,84% (в 1 кв. 2014 г.) до 8,08% (в 1 кв. 2015 г.) и ROE с 2,86% (в 1 кв. 2014 г.) до 29,92% (в 1 кв. 2015 г.) в результате роста средней суммы чистой прибыли за последние четыре периода. Показатели маржи валовой прибыли и маржи чистой прибыли продемонстрировали рост до 38,37% и 1,78%, соответственно. Показатель маржи операционной прибыли в свою очередь снизился с 10,11% до 7,23%.
- Текущее финансовое положение Компании удовлетворительное. 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.

