



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2016 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. Однако отметим, что у Эмитента наблюдается высокая долговая нагрузка, свидетельствующая о рисках неплатежеспособности.

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.	61,85%
Кошкинбаев Е. Ж.	26,79%
ТОО «Successful Investment Trust»	8,90%
Калтаев Т. С.	0,95%
Баязеров Р. Д.	0,78%
Агыбаев А. Е.	0,72%
Халяпин А. В.	0,01%

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 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%	-

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

Корпоративные события

- 17 июня 2016 г. АО «RG Brands» (Алматы) официальным письмом сообщило Казахстанской фондовой биржи (далее - 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.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	RGBRb7
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZPO1Y07E497
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

RGRb7 – 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. Подтверждающие бухгалтерские документы, связанные с целевым использованием денежных средств, полученных от размещения облигаций будут направлены размещением облигаций, будут предоставлены до 15.08.2016 г.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №1286 от 25.07.2016 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №1286 от 25.07.2016 г.	За период с 01 апреля 2016 г. по 30 июня 2016 г. проведено размещение облигаций в количестве 56 700 000 шт.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента №09 от 25.01.2016 г.	Исполнено за период с 01.07.2016 г. по 15.07. 2016 г. Период ближайшей купонной выплаты – 01.01.2017 г. - 17.01.2017 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность за шестимесячный период, закончившийся 30 июня 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 27.07.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

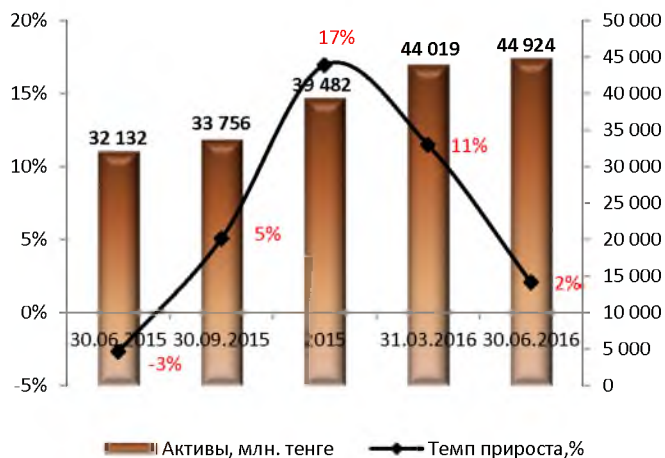
Тыс. тенге

Активы	30.06.2015	30.09.2015	2015	31.03.2016	30.06.2016	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	17 667	17 606	17 504	22 053	21 248	20,3%
Авансы выданные	54	35	53	50	55	0,6%
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	41	44	51	47	69	66,9%
Долгосрочные финансовые активы	-	-	-	-	5	100,0%
Итого долгосрочные активы	17 831	17 753	17 677	22 219	21 445	20,3%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	5 907	5 311	4 732	6 241	7 521	27,3%
Торговая дебиторская задолженность	1 574	1 386	1 453	1 342	2 304	46,4%
Авансы выданные	361	632	317	680	662	83,2%
Прочие финансовые активы	215	5 703	2 683	2 429	2 520	1074,4%
Прочие текущие активы	453	393	493	986	707	56,1%

Банковские депозиты	151	2	1	1	91	-40,2%
Денежные средства и их эквиваленты	4 054	991	10 541	8 536	8 089	99,5%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 585	1 585	1 585	1 585	1 585	-
Итого текущие активы	14 301	16 003	21 805	21 801	23 479	64,2%
Итого активы	32 132	33 756	39 482	44 019	44 924	39,8%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	-
Изъятый капитал	-152	-152	-	-	-	-100,0%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-947	-947	-947	-947	-947	-
Выкупленные акции	-	-	-152	-153	-146	100,0%
Резервы	2 248	2 118	911	5 576	5 058	125,0%
Нераспределенная прибыль	6 747	5 928	5 979	6 189	7 163	6,2%
Итого собственный капитал	10 683	9 734	8 578	13 452	13 916	30,3%
Долгосрочные обязательства						
Займы	9 453	10 827	13 621	11 334	9 776	3,4%
Задолженность по облигациям	-	-	-	-	57	100,0%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 352	1 352	1 484	1 484	1 484	9,7%
Кредиторская задолженность	77	112	85	86	44	-43,1%
Итого долгосрочные обязательства	10 882	12 291	15 189	12 904	11 361	4,4%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	4 583	4 651	6 827	7 738	9 319	103,3%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	5 010	6 003	7 330	9 050	9 135	82,4%
Текущая часть обязательств по облигациям	1	-	-	-	-	-100,0%
Налоги к уплате	483	568	1 146	423	331	-31,4%
Текущая часть прочих финансовых обязательств	-	29	-	-	-	-
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	489	480	410	453	861	76,0%
Итого текущие обязательства	10 567	11 731	15 714	17 663	19 647	85,9%
Итого обязательства	21 449	24 022	30 904	30 568	31 008	44,6%
Итого собственный капитал и обязательства	32 132	33 756	39 482	44 019	44 924	39,8%

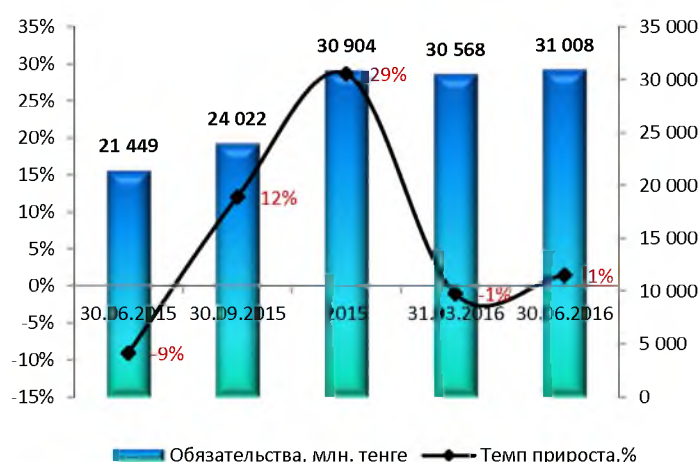
Источник: данные Компании.

Динамика активов



Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



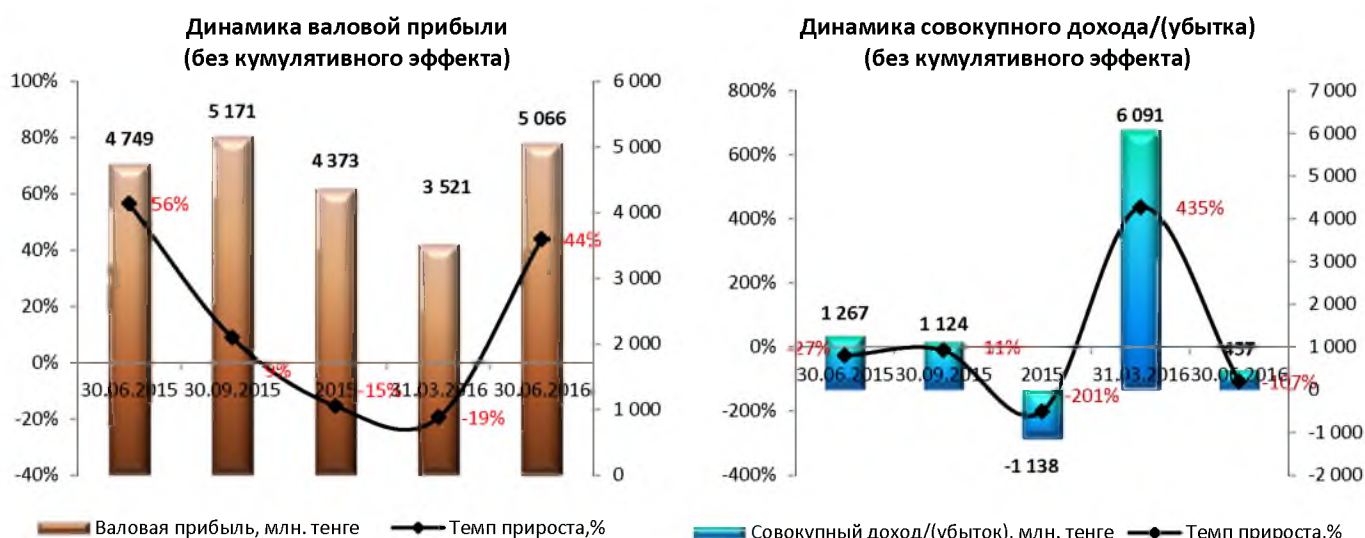
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.06.2015	30.09.2015	2015	31.03.2016	30.06.2016	Изм. за год, %
Выручка	18 883	30 509	41 216	9 412	22 565	19,5%
Себестоимость реализации	-11 098	-17 553	-23 886	-5 890	-13 978	25,9%
Валовая прибыль	7 784	12 956	17 329	3 521	8 587	10,3%
Расходы по реализации	-4 059	-6 634	-9 247	-1 177	-4 328	6,6%
Общие и административные расходы	-1 486	-2 349	-3 269	-757	-1 672	12,5%
Расходы по финансированию	-529	-854	-1 198	-249	-835	57,8%
Доход / (убыток) от курсовой разницы от операционной деятельности	-119	-276	328	92	87	-173,3%
Инвестиционные доходы, нетто	18	11	18	63	181	907,3%
Прочие расходы	-43	-55	-1 777	-33	-23	-45,4%
Прибыль до учета экономии по подоходному налогу	1 565	2 799	2 184	1 461	1 997	27,6%
Обязательства по подоходному налогу	-141	-174	-487	-87	-100	-28,8%
Прибыль за год	1 424	2 625	1 697	1 374	1 897	33,2%
Прочий совокупный доход	-2	-79	-288	-21	80	-
Переоценка основных средств	-	-	-	4 738	4 571	100,0%
Итого совокупный доход	1 422	2 546	1 408	6 091	6 548	360,4%

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.

Финансовые коэффициенты

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

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2016 г. активы составили 44 924 млн. тенге и выросли за год на 39,8% преимущественно за счет роста текущих активов на 64,2% до 23 479 млн. тенге, где товарно-материальные запасы выросли на 27,3%, денежные средства и их эквиваленты – на 99,5% и торговые дебиторская задолженность – на 46,4%. Долгосрочные активы в годовом выражении также продемонстрировали рост, увеличившись на 20,3% до 21 445 млн. тенге в результате роста основных средств на 20,3% и нематериальных активов на 66,9%.
 - Обязательства на отчетную дату составили 31 008 млн. тенге и выросли за год на 44,6%, в основном, по причине увеличения текущих обязательств на 85,9% до 19 647 млн. тенге. В структуре текущих обязательств рост продемонстрировала кредиторская задолженность на 103,3%, краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов – на 82,4% и прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства – на 76,0%. Долгосрочные обязательства выросли составили 11 361 млн. тенге и выросли за год на 4,4%, где займы увеличились на 3,4% и обязательства по отсроченному подоходному налогу на 9,7%.
 - Собственный капитал на конец 2 кв. 2016 г. составил 13 916 млн. тенге и вырос за анализируемый период на 30,3% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 6,2% и резервов - на 125,0%.
 - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г., прибыль составила 1 897 млн. тенге и выросла относительно аналогичного периода предыдущего года на 33,2%. Основными причинами роста прибыли является увеличение валовой прибыли на 10,3%, фиксация положительной курсовой разницы до 87 млн. тенге, а также рост инвестиционного дохода (нетто) в десять раз до 181 млн. тенге.
 - Валовая прибыль составила 8 587 млн. тенге и выросла за год на 10,3% в результате увеличения выручки на 19,5% до 22 565 млн. тенге, где доход от реализации соков и сокосодержащих напитков вырос на 48,6% до 6 012 млн. тенге, доход от реализации пакетированного чая – на 32,8% до 6 765 млн. тенге и доход от реализации безалкогольных напитков – на 6,8% до 7 551 млн. тенге.
 - По итогам 2 кв. 2016 г. финансовые коэффициенты ликвидности находятся на удовлетворительном уровне, в частности, текущая ликвидность составила 1,20, срочная ликвидность – 0,53 и абсолютная ликвидность – 0,41. Среди коэффициентов рентабельности и доходности отметим ROA, который составил 5,63%, ROE – 17,64%, маржа валовой прибыли – 38,51%, маржа операционной прибыли – 7,60% и маржа чистой прибыли – 3,97%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 2,23. 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.