

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ АО «RG BRANDS» ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2013 г.

<b>Цель финансового анализа:</b>	Выявление платежеспособности АО «RG Brands» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
<b>Основание:</b>	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».
<b>Действия:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента за 2 кв. 2013 г.</li> <li>▪ На основании представленной финансовой отчетности был проведен анализ финансового состояния Эмитента.</li> </ul>
<b>Заключение:</b>	Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о ее платежеспособности и возможности отвечать по долговым обязательствам перед держателями указанных ниже облигаций.

**Общая информация:** 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 компании:	Наименование акционеров	Доля от размещенных акций, %
	Мажибаев К. К.	46,96
	Кошкинбаев Е. Ж.	26,83
	ТОО "RESMI" Прямые инвестиции"	9,58
	ТОО "Successful Investment Trust"	6,60

*Источник: KASE*

**Корпоративные события:**

- 17 апреля 2013 г. Компания заключила крупную сделку с АО «Asian Development Bank»
- 16 мая 2013 г. было проведено внеочередное общее собрание акционеров АО «RG Brands» по вопросу увеличения обязательств Компании «на величину, составляющую десять и более процентов размера его собственного капитала».

### Основные параметры финансового инструмента

<b>Тикер</b>	<b>RGBRb7</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP01Y07E497
ISIN	KZ2C00002129
Общий объем выпуска облигаций по номинальной стоимости:	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+ (21.06.13)

Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций
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), принимаемые Эмитентом.**

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*



## Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2012г.	2 кв. 2012г.	3 кв. 2012г.	4 кв. 2012г.	1 кв. 2013г.	2 кв. 2013г.	Изм. к 2 кв. 2012
<b>Долгосрочные активы</b>							
Основные средства	17 059 050	17 076 560	16 864 348	17 008 539	16 945 509	17 328 763	1,48%
Авансы выданные	80 502	80 502	80 919	79 478	79 478	79 478	-1,27%
Банковские депозиты	147 770	149 420	149 860	150 740	150 840	151 650	1,49%
Прочие финансовые активы	188 034	188 034	-	-	-	-	-
Гудвилл	68 026	68 026	68 026	68 026	68 026	68 026	-
Нематериальные активы	20 304	20 597	19 487	22 847	21 576	25 008	21,42%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>17 563 686</b>	<b>17 583 139</b>	<b>17 182 640</b>	<b>17 329 630</b>	<b>17 265 429</b>	<b>17 652 925</b>	<b>0,40%</b>
<b>Текущие активы</b>							
Товарно-материальные запасы	4 315 970	4 677 957	5 170 149	4 674 564	5 087 930	6 695 988	43,14%
Торговая дебиторская задолженность	769 229	1 015 837	914 090	1 076 586	1 058 008	1 124 375	10,68%
Авансы выданные	300 314	323 885	322 714	249 984	338 322	288 345	-10,97%
Прочие финансовые активы	4 536 055	3 068 280	262 256	2 317 104	2 731 092	2 636 840	-14,06%
Прочие текущие активы	2 495 390	2 285 235	4 048 832	2 284 715	2 176 414	2 240 366	-1,96%
Банковские депозиты	1 240	1 240	1 492	1 347	1 497	1 657	33,63%
Денежные средства и их эквиваленты	594 021	921 450	999 676	470 739	900 527	457 760	-50,32%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 687 470	1 687 470	1 690 363	1 274 843	1 273 878	1 273 878	-24,51%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>14 699 689</b>	<b>13 981 354</b>	<b>13 409 572</b>	<b>12 349 882</b>	<b>13 567 668</b>	<b>14 719 209</b>	<b>5,28%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>32 263 375</b>	<b>31 564 493</b>	<b>30 592 212</b>	<b>29 679 512</b>	<b>30 833 097</b>	<b>32 372 134</b>	<b>2,56%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>							
<b>Собственный капитал</b>							
Выпущенный капитал	1 840 296	1 840 296	1 840 296	2 787 696	2 787 696	2 787 696	51,48%
Выкупленные акции	-87 253	-87 253	-151 861	-152 427	-152 427	-152 427	74,70%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-	-	-	-47 400	-47 400	-47 400	-
Обязательства по привилегированным акциям	-	-	-	-900 000	-900 000	-900 000	-
Дополнительно оплаченный капитал	67 129	-	-	-	-	-	-
Резервы	2 118 012	2 055 563	2 026 216	2 134 297	2 083 244	2 042 627	-0,63%
Нераспределенная прибыль	5 002 652	5 959 767	6 038 243	5 991 135	6 628 487	7 138 974	19,79%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>8 940 836</b>	<b>9 768 373</b>	<b>9 752 894</b>	<b>9 813 301</b>	<b>10 399 600</b>	<b>10 869 470</b>	<b>11,27%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Займы	7 512 663	6 564 080	5 876 588	4 752 511	3 981 599	2 887 404	-56,01%
Задолженность по облигациям	1 362 718	1 380 483	1 397 748	1 386 313	1 404 078	1 508 843	9,30%
Обязательства по финансовой аренде	658 497	485 892	407 472	352 200	223 695	158 728	-67,33%
Обязательства по привилегированным акциям	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	-
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	40 763	26 944	26 944	714 735	714 735	714 735	2552,67%
Займ от связанных сторон	630 904	-	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	925 326	747 355	655 573	596 214	491 773	1 057 673	41,52%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>12 030 871</b>	<b>10 104 754</b>	<b>9 264 325</b>	<b>8 701 973</b>	<b>7 715 880</b>	<b>7 227 383</b>	<b>-28,48%</b>
<b>Текущие обязательства</b>							
Кредиторская задолженность	4 886 399	5 741 266	6 020 186	5 297 182	5 637 610	8 272 367	44,09%
Займ от связанных сторон	519 196	-	-	-	-	-	-
Займы	4 050 570	3 835 727	3 477 204	4 372 115	5 693 324	4 632 847	20,78%
Обязательства по облигациям	743 647	722 797	790 386	19 074	49 582	20 447	-97,17%
Обязательства по финансовой аренде	255 782	308 602	334 148	380 244	355 465	329 553	6,79%
Обязательства по привилегированным акциям	225 000	270 000	135 000	180 000	225 000	270 000	-
Налоги к уплате	269 908	450 114	461 736	563 652	306 880	317 390	-29,49%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	341 166	362 860	356 333	351 971	449 756	432 677	19,24%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>11 291 668</b>	<b>11 691 366</b>	<b>11 574 993</b>	<b>11 164 238</b>	<b>12 717 617</b>	<b>14 275 281</b>	<b>22,10%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>23 322 539</b>	<b>21 796 120</b>	<b>20 839 318</b>	<b>19 866 211</b>	<b>20 433 497</b>	<b>21 502 664</b>	<b>-1,35%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>32 263 375</b>	<b>31 564 493</b>	<b>30 592 212</b>	<b>29 679 512</b>	<b>30 833 097</b>	<b>32 372 134</b>	<b>2,56%</b>

Источник: данные Компании



Динамика активов



Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2012г.	2 кв. 2012г.	3 кв. 2012г.	4 кв. 2012г.	1 кв. 2013г.	2 кв. 2013г.	Изм. к 2 кв. 2012 г.
Выручка	6 502 224	15 907 366	25 938 046	34 951 468	7 202 955	16 793 403	5,57%
Себестоимость реализации	-3 944 176	-9 478 720	-15 152 870	-20 432 286	-4 547 838	-10 478 787	10,55%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 558 048</b>	<b>6 428 646</b>	<b>10 785 176</b>	<b>14 519 182</b>	<b>2 655 117</b>	<b>6 314 616</b>	<b>-1,77%</b>
Расходы по реализации	-1 244 949	-3 069 881	-5 019 306	-6 719 518	-1 270 920	-3 285 748	7,03%
Общие и административные расходы	-649 475	-1 604 175	-2 419 157	-3 408 695	-686 595	-1 694 379	5,62%
Расходы по финансированию	-345 511	-670 802	-976 320	-1 248 996	-257 781	-519 693	-22,53%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-74 323	396	-86 784	-193 940	85 050	-39 694	-10123,74%
Инвестиционные доходы	46 558	77 380	79 364	65 139	64 532	276 307	257,08%
Прочие (расходы) / доходы	12 308	78 239	101 657	-243 532	243	8 308	-89,38%
<b>Прибыль / (Убыток) до учета экономии по подоходному налогу</b>	<b>302 658</b>	<b>1 239 803</b>	<b>2 464 631</b>	<b>2 769 640</b>	<b>589 645</b>	<b>1 059 718</b>	<b>-14,53%</b>
Экономия / (расход) по подоходному налогу	-	-	-	-599 928	-	-	
<b>Прибыль / (Убыток) за год</b>	<b>302 658</b>	<b>1 239 803</b>	<b>2 464 631</b>	<b>2 169 712</b>	<b>589 645</b>	<b>1 059 718</b>	<b>-14,53%</b>
Прочий совокупный убыток за год, за вычетом подоходного налога	-12 123	-54 604	-53 774	311 861	-3 346	-3 549	-93,50%
<b>Итого совокупный убыток за год</b>	<b>290 535</b>	<b>1 185 199</b>	<b>2 410 857</b>	<b>2 481 573</b>	<b>586 299</b>	<b>1 056 169</b>	<b>-10,89%</b>

Источник: данные Компании





Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	1 кв. 2012г.	2 кв. 2012г.	3 кв. 2012г.	4 кв. 2012г.	1 кв. 2013г.	2 кв. 2013г.
Чистые денежные средства от ОД	-1 520 683	1 695 543	3 469 455	4 070 597	92 731	1 509 226
Чистые денежные средства от ИД	-1 612 445	-436 117	71 168	-516 496	-209 571	-900 388
Чистые денежные средства, полученные от ФД	-540 180	-4 605 305	-6 808 276	-7 367 420	552 235	-621 818
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-3 673 308	-3 345 879	-3 267 653	-3 813 319	435 395	-12 979
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	4 267 329	4 267 329	4 267 329	4 267 329	465 132	470 739
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	594 021	921 450	999 676	470 739	900 527	457 760

Источник: данные Компании

**Финансовые коэффициенты**

Категория	1 кв. 2013 г.	2 кв. 2013 г.
<b>Коэффициенты деловой активности</b>		
Оборачиваемость запасов	4,47	3,77
Количество дней	81,58	96,85
Оборачиваемость дебиторской задолженности	39,02	33,49
Количество дней	9,35	10,90
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,00	3,06
Количество дней	91,30	119,33
Оборачиваемость рабочего капитала	16,75	26,22
Оборачиваемость основных средств	2,10	2,08
Оборачиваемость активов	1,13	1,12
<b>Коэффициенты ликвидности</b>		
Текущая ликвидность	1,07	1,03
Срочная ликвидность	0,15	0,11
Абсолютная ликвидность	0,07	0,03
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>		
Займы/Общий капитал	0,48	0,41
Займы/Капитал	0,93	0,69
Займы/Активы	0,31	0,23
<b>Коэффициенты рентабельности</b>		
ROA	7,79%	6,22%
ROE	25,40%	19,28%
Маржа валовой выручки	36,86%	38,16%
Маржа операционной прибыли	9,68%	6,64%
Маржа чистой прибыли	8,19%	4,90%

Источник: расчеты CS



- Заключение:**
- По состоянию на 1 июля 2013 г. совокупные активы выросли на 2,56% по сравнению с показателем за аналогичный период 2012 г., составив 32 372 млн. тенге, в результате увеличения основных средств (+1,48%), товарно-материальных запасов (+43,14%) и торговой дебиторской задолженности (+10,68%). Текущие активы и текущие обязательства выросли на 5,28% и 22,10%, соответственно. В сравнении с предыдущим кварталом совокупные активы выросли на 5%, в структуре которых ТМЗ показали наибольший прирост (+32%).
  - Совокупные обязательства уменьшились на 1,35% за год по состоянию на 1 июля 2013 г. за счет погашения долгосрочных займов, которые сократились на 56% с 6,6 млрд. тенге до 2,9 млрд. тенге и снижения краткосрочных обязательств по облигациям на 97,17% с 723 млн. тенге до 20 млн. тенге. При этом у Эмитента выросли долгосрочные обязательства по отсроченному подоходному налогу с 27 млн. тенге в 2012 г. до 715 млн. тенге на конец второго квартала 2013 г. Краткосрочные займы выросли на 21%, долгосрочная задолженность по облигациям - на 9%. В структуре рабочего капитала кредиторская задолженность выросла на 44%.
  - За год по состоянию на 1 июля 2013 г. капитал вырос на 11% в результате увеличения акционерного капитала на 51% с 1,8 млрд. тенге до 2,8 млрд. тенге и роста нераспределенной прибыли с 6 млрд. тенге до 7 млрд. тенге (+19,79%).
  - Валовая прибыль за год по состоянию на 1 июля 2013 г. уменьшилась на 1,77% в результате роста себестоимости реализации на 10,55%. В сравнении с предыдущим кварталом валовая прибыль выросла на 38%. Прибыль до учета экономии по корпоративному подоходному налогу снизилась на 14,53% в результате роста операционных расходов, несмотря на сокращения расходов по финансированию на 22,53% и фиксации инвестиционных доходов, которые выросли на 257%.
  - Коэффициенты деловой активности свидетельствуют о строгой кредитной политике одновременно с благоприятными кредитными условиями, предоставленными поставщиками Компании. Оборачиваемость активов - высокая, за исключением оборачиваемости ТМЗ. Коэффициенты срочной и абсолютной ликвидности свидетельствуют об ограниченной ликвидности. Финансовая нагрузка на приемлемом уровне. Во 2 кв. 2013 г. коэффициенты рентабельности/прибыльности снизились, за исключением маржи валовой выручки.
  - Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о ее платежеспособности и возможности отвечать по долговым обязательствам перед держателями облигаций.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Т. Камаров

Примечание: Финансовый анализ произведен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.

