



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2014 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 свидетельствует о ее платежеспособности.

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.	56,75%
	Кошкинбаев Е.Ж.	31,46%
	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%
		100%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2013 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: Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2013 г.

Корпоративные события

- 28.11.2013 г. Компания сообщила о принятии решения заключения крупной сделки, в совершении которой имеется заинтересованность. Стоимость имущества, являющегося предметом сделки, составляет 2,6 млрд. тенге. Процентное соотношение стоимости имущества, являющегося предметом сделки, к общей стоимости активов Компании составляет 35%.
- 25.11.2013 г. в торговой системе KASE было приобретено 144 тыс. привилегированных акций АО «RG Brands» за 806,2 млн. тенге.
- 21.11.2013 г. в торговой системе KASE было приобретено 628,8 тыс. привилегированных акций АО «RG Brands» за 3,5 млрд. тенге.
- 24.10.2013 г. АО "RG Brands" официальным письмом сообщило KASE о выплате 21 октября 2013 года дивидендов по своим привилегированным акциям KZ1P46310119 за 2012 и 2013 годы в размере 240,00 тенге на одну акцию. Сумма выплаты составила 378,96 млн. тенге, из них 189,48 млн. тенге за 2012 г. и 189, 48 млн. тенге за 2013 г.

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+ (21.06.13)
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 обращении отсутствуют.	-
Ковенанты	Данное условие не применимо, т.к. облигации в обращении отсутствуют.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, т.к. облигации в обращении отсутствуют.	-
Финансовый анализ	Получена аудированная консолидированная финансовая отчетность по МСФО за 2013 г.	Подготовлен финансовый анализ от 16.06.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	2009	2010	2011	2012	2013	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	18 611	18 854	17 179	17 009	17 000	0%
Авансы выданные	8	168	81	79	76	-4%
Активы по отсроченному подоходному налогу	63	562	-	-	-	-
Банковские депозиты	-	148	148	151	-	-
Прочие финансовые активы	-	-	188	-	-	-
Гудвилл	68	68	68	68	68	0%
Нематериальные активы	27	24	21	23	83	261%
Итого долгосрочные активы	18 777	19 824	17 685	17 330	17 227	-1%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	3 216	3 871	4 006	4 675	4 696	0%
Торговая дебиторская задолженность	552	618	923	1 077	1 485	38%
Авансы выданные	382	151	222	250	210	-16%
Прочие финансовые активы	3 722	4 432	3 257	2 317	105	-95%
Прочие текущие активы	1 546	1 879	2 171	2 285	3 115	36%
Банковские депозиты	684	1	1	1	2	100%
Денежные средства и их эквиваленты	1 784	130	4 267	471	1 933	310%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	833	481	1 687	1 275	1 274	0%
Итого текущие активы	12 717	11 565	16 535	12 350	12 819	4%
Итого активы	31 495	31 388	34 220	29 680	30 046	1%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Выпущенный капитал	1 802	1 840	2 788	2 788	2 788	0%
Выкупленные акции	-	-	-5	-152	-152	0%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-	-	-47	-47	-947	1915%
Обязательства по привилегированным акциям	-	-	-900	-900	-	-
Дополнительно оплаченный капитал	-	-	67	-	-	-
Резервы	2 441	2 292	2 171	2 134	1 965	-8%
Нераспределенная прибыль	1 532	3 669	4 865	5 991	4 821	-20%
Итого собственный капитал	5 775	7 802	8 938	9 813	8 474	-14%
Долгосрочные обязательства						
Займы	7 889	8 434	5 756	4 753	8 254	74%
Задолженность по облигациям	3 078	1 889	1 315	1 386	-	-
Обязательства по финансовой аренде	1 588	977	641	352	-	-
Обязательства по привилегированным акциям	-	947	900	900	-	-
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	-	-	41	715	1 063	49%
Доходы будущих периодов	67	29	-	-	-	-
Займ от связанных сторон	-	-	631	-	715	-
Кредиторская задолженность	1 928	1 458	994	596	126	-79%
Итого долгосрочные обязательства	14 550	13 735	10 279	8 702	10 157	17%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	4 482	4 602	4 867	5 297	6 171	16%
Займ от связанных сторон	-	-	2 131	-	-	-
Займы	5 346	3 231	5 611	4 372	2 565	-41%
Обязательства по облигациям	50	527	901	19	1 574	8184%
Обязательства по финансовой аренде	646	631	415	380	331	-13%
Обязательства по привилегированным акциям	-	189	180	180	-	-
Налоги к уплате	431	377	602	564	380	-33%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	215	295	295	352	393	12%
Итого текущие обязательства	11 170	9 852	15 003	11 164	11 415	2%
Итого обязательств	25 720	23 587	25 282	19 866	21 572	9%
Итого собственный капитал и обязательства	31 495	31 388	34 220	29 680	30 046	1%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика изменения активов



Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	2009	2010	2011	2012	2013	Изм. за год, %
Выручка	22 930	25 894	30 950	34 951	36 026	3%
Себестоимость реализации	-15 876	-16 813	-19 812	-20 432	-22 260	9%
Валовая прибыль	7 054	9 081	11 139	14 519	13 766	-5%
Расходы по реализации	-3 612	-4 316	-5 267	-6 720	-6 780	1%
Общие и административные расходы	-2 233	-2 186	-2 849	-3 409	-3 106	-9%
Расходы по финансированию	-1 302	-1 784	-1 365	-1 249	-1 020	-18%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-3 771	694	91	-194	-288	48%
Инвестиционные доходы, нетто	530	236	87	65	238	266%
Прочие (расходы) / доходы	69	-195	-121	-244	-175	-28%
Прибыль / (убыток) до налогообложения	-3 264	1 530	1 715	2 770	2 635	-5%
Экономия / (Расходы) по подоходному налогу	130	487	-595	-600	-614	2%
Прибыль / (убыток) за год	-3 133	2 017	1 120	2 170	2 021	-7%
Прочий совокупный убыток за год	-21	-28	-6	312	0	-100%
Итого совокупный убыток за год	-3 154	1 988	1 115	2 482	2 021	-19%

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

	2009	2010	2011	2012	2013
Операционная деятельность (ОД)					
Прибыль до подоходного налога	-3 264	1 530	1 715	2 770	2 635
Корректировки на:	0	0	0	0	0
Износ и амортизацию	2 075	1 225	1 231	1 229	1 402
Расходы по финансированию	1 302	1 784	1 365	1 249	1 020
Убыток /(доход) от курсовой разницы, нетто	1 191	-699	-91	194	288
Убыток /(доход) от выбытия основных средств и нематериальных активов	-27	76	-2	92	99
Убыток от переоценки основных средств	-	-	-	53	-
Возмещение расходов по реализации методом зачета	-204	-247	-199	-236	-324
Инвестиционные доходы, нетто	-530	-236	-87	-65	-238
Убыток от списания товарно-материальных активов	377	130	199	261	228
Начисление /(возмещение) резерва по обесценению авансов выданных	-15	13	-17	4	1
Начисление / (восстановление) резерва по труднореализуемым и устаревшим ТМЗ	-55	-34	0	47	-46
Амортизацию доходов будущих периодов	-47	-38	-29	-	-
Убыток от обесценения применительно к списанию активов, предназначенных для продажи до справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу	-	-	76	206	-
Начисление резерва по отпускам и прочим оценочным расходам	56	17	20	45	2
Начисление резерва по сомнительной задолженности	-73	34	20	139	-54
Движение денежных средств от ОД до изменений в оборотном капитале	786	3 556	4 201	5 989	5 011
Изменение ТМЗ	544	-951	-434	-977	-203
Изменение торговой ДЗ	287	-76	-304	-152	-408
Изменение авансов выданных	285	58	9	-35	40
Изменение прочих текущих активов	-450	-358	112	198	343
Изменение кредиторской задолженности	581	-626	283	203	391
Изменение налогов к уплате	165	-97	221	-38	-184
Изменение прочей кредиторской задолженности и начисленных обязательств	163	311	-75	11	41
Денежные средства от ОД	2 360	1 817	4 013	5 199	5 032
Проценты выплаченные	-1 263	-1 442	-1 321	-1 129	-1 076
Подоходный налог уплаченный	-	-	-	-	-266
Чистые денежные средства от ОД	1 098	375	2 692	4 071	3 691
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Чистый приток / (отток) денежных средств от покупки и продажи инвестиций	-508	-481	157	417	277
Приобретение облигаций связанной стороны	-	-	-	-1 197	-265
Поступления от продажи облигаций связанной стороны	-	-	-	-	2 603
Поступление от реализации акций АО "АИФРИ "Innova Capital Partners"	-	-	700	2 368	-
Займ, выданный связанной стороне	-	-	-	-1 562	-2 736
Возврат займа, связанной стороне	-	-	-	-	1 562
Поступления от выбытия ОС, НА и активов, классифицируемых как удерживаемые для продажи	150	91	1	233	-
Увеличение / уменьшение депозитов	-684	535	-1	-	155
Приобретение ОС и НА	-1 430	-771	-871	-775	-1 547
Чистые денежные средства от ИД	-2 472	-626	-15	-516	50
Финансовая деятельность (ФД)					
Погашение заемных средств	-2 246	-1 102	-3 218	-7 851	-14 334
Возврат займа от материнской компании	-	-	-1 460	-2 383	-
Поступление займа от материнской компании	-	-	3 844	-	0
Поступления займа от связанной стороны	-	-	-	-	747
Погашения займа связанной стороне	-	-	-	-	-16
Погашение обязательств по финансовой аренде	-730	-451	-532	-424	-417
Погашение задолженности по облигациям	-249	-842	-155	-876	-
Поступления от выпуска прочих долгосрочных финансовых обязательств	-	947	-	-	0
Поступления от выпуска облигаций	262	-	-	-	0
Дивиденды уплаченные	-	-	-	-923	-
Выкуп собственных простых акций	-	39	-	-462	-1
Выкуп привилегированных акций у связанных сторон	-	-	-	-	-4 200
Выкуп привилегированных акций у третьей стороны	-	-	-	-	-127
Поступления от продажи привилегированных акций третьей стороне	-	-	-	-	45
Заемные средства полученные	5 311	-	2 907	5 551	16 015
Чистые денежные средства от ФД	2 348	-1 408	1 385	-7 367	-2 289
Чистое изменение денежных средств	973	-1 659	4 063	-3 813	1 452
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	751	1 784	130	4 267	471
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	59	5	75	17	10
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	1 784	130	4 267	471	1 933

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

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

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 января 2014 г. активы Компании составили 30 046 млн. тенге, увеличившись на 1% по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. Долгосрочные активы снизились на 1% до 17 227 млн. тенге вследствие переоценки основных средств. Текущие активы увеличились на 4% в результате роста денежных средств и их эквивалентов на счетах Компании на 311% до 1 933 млн. тенге, торговой дебиторской задолженности на 38% до 1 485 млн. тенге и прочих текущих активов на 36% до 3 115 млн. тенге. При этом прочие финансовые активы сократились на 95% до 105 млн. тенге.
 - За год по состоянию на 1 января 2014 г. совокупные обязательства выросли на 9% до 21 572 млн. тенге за счет роста долгосрочных обязательств на 17% до 10 157 млн. тенге, тогда как текущие обязательства показали рост всего на 2% до 11 415 млн. тенге. Привлечение долгосрочных займов (+74% до 8 254 млн. тенге), предстоящее погашение долговых инструментов (вследствие чего обязательства по облигациям выросли в 83 раза до 1 574 млн. тенге) и обязательства по отсроченному подоходному налогу (+49% до 1 063 млн. тенге) способствовали росту обязательств Компании.
 - Капитал Компании сократился на 14% до 8 474 млн. тенге в результате выкупа привилегированных акций (+1915% до -947 млн. тенге), снижения нераспределенной прибыли на 20% до 4 821 млн. тенге и уменьшения резервов на 8% до 1 965 млн. тенге.
 - В 2013 г. выручка Компании выросла всего на 3% до 36 026 млн. тенге, тогда как себестоимость увеличилась на 9% до 22 260 млн. тенге. В итоге, валовая прибыль уменьшилась на 5% до 13 766 млн. тенге. Снижение выручки может быть обусловлено ростом конкуренции на казахстанском потребительском рынке со стороны российских и украинских компаний. Операционная прибыль снизилась на 12% до 3 880 млн. тенге, несмотря на оптимизацию расходов. Так, общие и административные расходы сократились на 9% до 3 106 млн. тенге, расходы на реализацию продукции выросли только на 1% до 6 780 млн. тенге. Совокупный доход за год сократился на 19% до 2 021 млн. тенге, несмотря на снижение финансовых расходов на 18% до 1 020 млн. тенге и признание инвестиционных доходов в размере 238 млн. тенге (+265%).
 - Чистый приток денежных средств от операционной деятельности составил 3 691 млн. тенге, что на 9% меньше аналогичного показателя 2012 г. Чистый приток денег от инвестиционной деятельности составил 50 млн. тенге против оттока денежных средств в размере 516 млн. тенге в 2012 г., что обусловлено, преимущественно, поступлением денег от продажи облигаций связанной стороны. Чистый отток от финансовой деятельности составил 2 289 млн. тенге после погашения займов (-14 334 млн. тенге) и выкупа привилегированных акций (-4 200 млн. тенге). В итоге, чистое изменение денежных средств по итогам 2013 г. составило 1 452 млн. тенге (2012 г.: -3 813 млн. тенге).

- В 2013 г. коэффициенты деловой активности свидетельствуют о незначительном замедлении производственной деятельности; финансовый левередж Компании растет, но находится на оптимальном уровне. Рост ликвидности сопровождается снижением рентабельности и прибыльности операционной деятельности, которые, тем не менее, остаются относительно высокими. Исключение составляет маржа чистой прибыли.
- Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о ее платежеспособности.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Т. Камаров

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