



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2014 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.	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%
		100%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 31 марта 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

Источник: Консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 31 марта 2014 г.

Корпоративные события В период с 1 января 2014 г. по 31 марта 2014 г. корпоративных событий у Компании не было.

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 консолидированная финансовая отчетность по МСФО за 1 кв. 2014 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	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	2013	31.03.2014	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	16 946	17 329	17 250	17 000	17 810	5,1%
Авансы выданные	79	79	79	76	76	-3,8%
Банковские депозиты	151	152	-	-	-	-
Прочие финансовые активы	-	-	-	-	-	-
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	22	25	71	83	70	218,2%
Итого долгосрочные активы	17 265	17 653	17 468	17 227	18 024	4,4%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	5 088	6 696	5 405	4 696	4 946	-2,8%
Торговая дебиторская задолженность	1 058	1 124	1 034	1 485	1 164	10,0%
Авансы выданные	338	288	263	210	454	34,3%
Прочие финансовые активы	2 731	2 637	2 517	105	99	-96,4%
Прочие текущие активы	2 176	2 240	2 134	3 115	4 723	117,0%
Банковские депозиты	1	2	2	2	2	100%
Денежные средства и их эквиваленты	901	458	1 118	1 933	1 147	27,3%
Долгосрочные активы, классифицируемые для продажи	1 274	1 274	1 274	1 274	1 078	-15,4%
Итого текущие активы	13 568	14 719	13 746	12 819	13 613	0,3%
Итого активы	30 833	32 372	31 214	30 046	31 637	2,6%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	-
Изъятый капитал	-152	-152	-152	-152	-152	-
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-47	-47	-47	-947	-947	1914,9%
Долговой компонент привилегированных акций	-900	-900	-900	-	-	-
Дополнительно оплаченный капитал	-	-	-	-	-	-
Резервы	2 083	2 043	2 001	1 965	2 635	26,5%
Нераспределенная прибыль	6 628	7 139	7 765	4 821	3 692	-44,3%
Итого собственный капитал	10 400	10 869	11 453	8 474	8 015	-22,9%
Долгосрочные обязательства						
Займы	3 982	2 887	3 827	8 254	9 598	141%
Задолженность по облигациям	1 404	1 509	1 536	-	-	-
Обязательства по финансовой аренде	224	159	167	-	-	-
Обязательства по привилегированным акциям	900	900	900	-	-	-
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	715	715	715	1 063	1 063	48,7%
Займ от связанных сторон	-	-	-	715	-	-
Кредиторская задолженность	492	1 058	983	126	864	75,6%
Итого долгосрочные обязательства	7 716	7 227	8 126	10 157	11 524	49,4%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	5 638	8 272	5 665	6 171	6 234	10,6%
Займы	5 693	4 633	4 277	2 565	3 056	-46,3%
Обязательства по облигациям	50	20	53	1 574	1 624	3148%
Обязательства по финансовой аренде	355	330	314	331	376	5,9%
Обязательства по привилегированным акциям	225	270	315	-	-	-
Налоги к уплате	307	317	577	380	367	19,5%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	450	433	433	393	441	-2,0%
Итого текущие обязательства	12 718	14 275	11 634	11 415	12 098	-4,9%
Итого обязательства	20 433	21 503	19 760	21 572	23 622	15,6%
Итого собственный капитал и обязательства	30 833	32 372	31 214	30 046	31 637	2,6%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



Источник: Данные Компании, СS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, СS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, СS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	2013	31.03.2014	Изм. за год, %
Выручка	7 203	16 793	26 601	36 026	7 525	4,5%
Себестоимость реализации	-4 548	-10 479	-16 490	-22 260	-4 830	6,2%
Валовая прибыль	2 655	6 315	10 111	13 766	2 695	1,5%
Расходы по реализации	-1 271	-3 286	-5 277	-6 780	-1 290	1,5%
Общие и административные расходы	-687	-1 694	-2 403	-3 106	-644	-6,2%
Расходы по финансированию	-258	-520	-750	-1 020	-253	-1,7%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	85	-40	-224	-288	-1 605	-1986,7%
Инвестиционные доходы, нетто	65	276	214	238	-4	-105,6%
Прочие (расходы) / доходы	0	8	-26	-175	-24	-9825,5%
Прибыль / (убыток) до учета экономии по подоходному налогу	590	1 060	1 645	2 635	-1 124	-290,7%
Экономия / (расход) по подоходному налогу	-	-	-	-614	-44	-
Прибыль / (убыток) за год	590	1 060	1 645	2 021	-1 168	-298,2%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-3	-4	-5	0	-41	1267%
Итого совокупный доход / (убыток)	586	1 056	1 640	2 021	-1 209	-306,2%

Источник: данные Компании

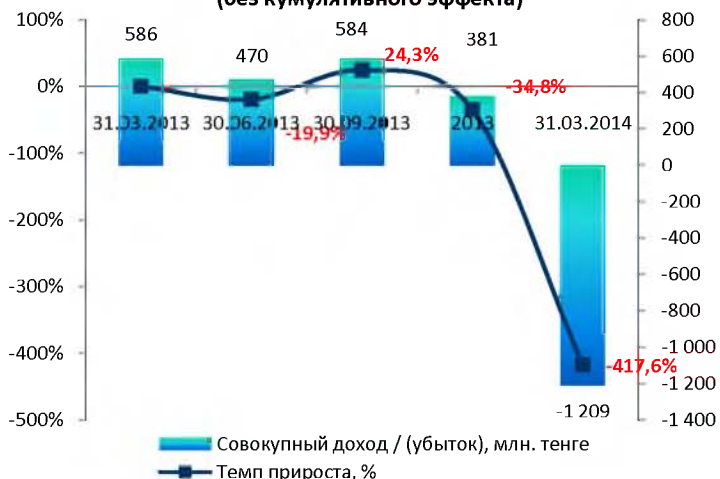
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Динамика совокупного дохода / (убытка) (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	2013	31.03.2014
Чистые денежные средства от ОД	87	1 509	1 949	3 691	176
Чистые денежные средства от ИД	-210	-900	-1 284	50	-1 717
Чистые денежные средства от ФД	552	-622	-18	-2 289	755
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	430	-13	647	1 452	-786
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	4 267	471	471	471	1 933
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	4 697	458	1 118	1 933	1 147

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	2013	31.03.2014
Оборачиваемость запасов	4,47	3,77	4,12	4,75	4,49
Количество дней	82	97	89	77	81
Оборачиваемость дебиторской задолженности	39,02	33,49	36,56	28,13	32,71
Количество дней	9	11	10	13	11
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,85	2,77	3,69	3,88	3,82
Количество дней	95	132	99	94	96
Оборачиваемость рабочего капитала	16,75	26,22	18,05	27,82	30,74
Оборачиваемость основных средств	2,10	2,08	2,09	2,12	2,09
Оборачиваемость активов	1,13	1,12	1,15	1,21	1,16
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,07	1,03	1,18	1,12	1,13
Срочная ликвидность	0,15	0,11	0,18	0,30	0,19
Абсолютная ликвидность	0,07	0,03	0,10	0,17	0,09
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,48	0,41	0,41	0,56	0,61
Займы/Капитал	0,93	0,69	0,71	1,28	1,58
Займы/Активы	0,31	0,23	0,26	0,36	0,40
Коэффициенты рентабельности					
ROA	7,78%	6,22%	4,37%	6,77%	0,84%
ROE	25,38%	19,28%	12,73%	22,11%	2,86%
Маржа валовой выручки	36,86%	38,16%	38,71%	38,78%	35,81%
Маржа операционной прибыли	9,68%	6,64%	11,18%	15,37%	10,11%
Маржа чистой прибыли	8,19%	4,90%	5,97%	3,99%	-15,53%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- За год по состоянию на 1 апреля 2014 г. активы Компании увеличились на 2,6% до 31 637 млн. тенге благодаря росту долгосрочных активов на 4,4% до 18 024 млн. тенге. Прирост текущих активов составил всего 0,3% до 13 613 млн. тенге несмотря на увеличение прочих текущих активов на 117% до 4 723 млн. тенге. Положительный эффект роста текущих активов был нивелирован снижением товарно-материальных запасов на 3% до 4 946 млн. тенге и сокращением долгосрочных активов, классифицированных для продажи (-15% до 1078 млн. тенге).
- Совокупные обязательства Компании составили 23 622 млн. тенге, что на 16% больше аналогичного показателя предыдущего года. Рост обусловлен привлечением займов (+141% до 9 598 млн. тенге), увеличением обязательств по облигациям с 50 млн. тенге до 1 624 млн. тенге в связи с предстоящим их погашением, кредиторской задолженности (+11% до 6 234 млн. тенге) и обязательств по отсроченному подоходному налогу (+ 49% до 1 063 млн. тенге).
- Капитал Компании составил 8 015 млн. тенге, что на 23% меньше аналогичного показателя за 1 кв. 2013 г. в связи с выкупом привилегированных облигаций в течение анализируемого периода и сокращением нераспределенной прибыли на 44% до 3 692 млн. тенге.
- За год по итогам 1 кв. 2014 г. валовая прибыль Компании выросла всего на 1,5%, вероятно, в связи со снижением конкурентоспособности и/или уменьшения рыночной доли Компании на казахстанском рынке. По состоянию за 31 марта 2014 г. Компания зафиксировала совокупный убыток в размере 1 209 млн. тенге против прибыли в размере 586 млн. тенге за 31 марта 2013 г. в результате признания убытка от курсовой разницы в размере 1 605 млн. тенге после девальвации тенге в феврале 2014 г.
- По итогам 1 кв. 2014 г. чистый приток денежных средств от операционной деятельности составил 176 млн. тенге против 87 млн. тенге в 1 кв. 2013 г. в результате роста выручки в анализируемом

периоде (1 кв. 2014 г.: 8 562 млн. тенге, 1 кв. 2013 г.: 7 891 млн. тенге). Отток денежных средств от инвестиционной деятельности составил 1 717 млн. тенге вследствие приобретения основных средств и финансовых инвестиций. Чистые денежные средства от финансовой деятельности составили 755 млн. тенге, что на 37% больше аналогичного показателя прошлого года. В итоге, чистое уменьшение денежных средств составило 786 млн. тенге. Денежные средства на конец периода составили 1 147 млн. тенге, что на 76% меньше аналогичного показателя в 2013 г.

- В 1 кв. 2014 г. коэффициенты прибыльности относительно высокие: маржа валовой выручки составила 36%, операционной прибыли - 10%, при этом маржа чистой прибыли снизилась в анализируемом периоде. Так, маржа чистой прибыли без учета валютного убытка составила около 6%, тогда как в аналогичном периоде прошлого года маржа чистой прибыли составляла 8%. Коэффициенты рентабельности активов и капитала также снизились за год: ROA и ROE составили 6% и 20%, соответственно, без учета валютного убытка в результате девальвации, тогда как в 1 кв. 2013 г. ROA и ROE составляли 8% и 25%, соответственно. Коэффициенты деловой активности и ликвидности находятся на средних уровнях для Компании. Финансовый леввердж увеличился, но находится на оптимальном уровне.
- 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.