



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2016 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»

Акционеры	Наименование акционеров	Доля от размещенных акций
	Мажибаев К. К.	61,73%
	Кошкинбаев Е. Ж.	26,74%
	ТОО «Successful Investment Trust»	8,89%
	Калтаев Т. С.	1,14%
	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 30 сентября 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
ТОО «PRG Bottlers Kazakhstan»	100%	-

Источник: Пояснительная записка к промежуточной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2015 г.

Корпоративные события

- 18 марта 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол годового общего собрания акционеров АО «RG Brands» от 15 марта 2016 г.
- 18 марта 2016 г. АО «RG Brands» произвело выплату дивидендов по своим простым акциям KZ1C46310013 (KZ1C00000496, официальный список KASE, вторая категория, RGBR) за 2015 г. Согласно названному сообщению сумма выплаты составила 1 199 998 976,09 тенге, дата фиксации реестра акционеров – 15 марта 2016 г.
- 17 марта 2016 г. АО «RG Brands» произвело выплату дивидендов по своим привилегированным акциям KZ1P46310119 (KZ1P00000509, официальный список KASE, вторая категория, RGBRp) за 2015 г. Сумма выплаты составила 301 281 095,00 тенге, дата фиксации реестра акционеров – 15 марта 2016 г.
- 02 февраля 2016 г. Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, RGBRb7) АО «RG Brands», утвержденные решением Совета директоров 18 января 2016 г.
- 18 января 2016 г. АО «RG Brands» сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что выплата пятого купонного вознаграждения по облигациям KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, официальный список KASE, категория «иные долговые ценные бумаги», RGBRb7) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.
- 11 января 2016 г. Совет директоров АО «RG Brands» принял решение «Выкупить по инициативе

Общества размещенных простых акций общества в количестве 6 024 ... штуки, что составляет 0,17 % от общего количества размещенных простых акций Общества методом открытых торгов».

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:	отсутствуют
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 №19 от 03.03.2016 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций:
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №36 от 07.04.2016 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №36 от 07.04.2016 г.	Размещение облигаций за период с 01 января 2016 г. по 31 марта 2016 г. не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента №09 от 25.01.2016 г.	10.07.2016 г. – Эмитент произвел выкуп облигаций в объеме 184,0 млн. шт. По состоянию на 01.04.2016 г. облигации в обращении отсутствуют.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента №09 от 25.01.2016 г.	Выплата пятого купонного вознаграждения в период с 01.07.2016 г. по 01.01.2016 г. не производилась, в связи с отсутствием облигаций в обращении. Период ближайшей купонной выплаты 01.07.2016 – 15.07.2016 гг.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за трехмесячный период, закончившийся 31 марта 2016 г. (предварительная).	Подготовлен финансовый анализ от 29.04.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

19 декабря 2015 г. внесены дополнения и изменения в Постановление Правления НБРК от 24 февраля 2012 г. №88 «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций» (далее - Правила). В новой редакции пункта 1 Правил указано, что ПДО ежеквартально, не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом, информирует держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях. В связи с тем, что подготовка отчетов ПДО осуществляется на основании финансовой отчетности, предоставленной Эмитентом. На момент подготовки отчета ПДО анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2016 г. был осуществлен на основе предварительных данных по консолидированной финансовой отчетности за трехмесячный период, закончившийся 31 марта 2016 г.

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	На 31 декабря 2015	На 31 марта 2016	Изм. с начала года, %
Активы			
Долгосрочные активы:			
Основные средства	17 504 469	22 053 336	26,0%
Авансы выданные	53 307	50 031	-6,1%
Нематериальные активы	50 955	47 138	-7,5%
Гудвилл	68 026	68 026	-
Всего долгосрочные активы	17 676 756	22 218 530	25,7%
Текущие активы:			
Товарно-материальные запасы	4 731 612	6 241 328	31,9%
Торговая дебиторская задолженность	1 453 046	1 341 676	-7,7%
Авансы выданные	316 802	680 146	114,7%
Прочие финансовые активы	2 683 160	2 428 929	-9,5%
Прочие текущие активы	492 979	986 140	100,0%
Банковские депозиты	804	859	6,8%
Денежные средства и их эквиваленты	10 541 082	8 536 394	-19,0%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 585 284	1 585 284	-
Всего текущие активы	21 804 769	21 800 756	-
Всего активы	39 481 525	44 019 286	11,5%
Собственный капитал и обязательства			
Собственный капитал:			
Акционерный капитал	2 787 696	2 787 696	-
Привилегированные акции, удерживаемые внутри группы	-947 400	-947 400	-
Выкупленные акции	-152 436	-153 411	0,6%
Резервы	910 632	5 576 044	512,3%
Нераспределенная прибыль	5 979 437	6 188 830	3,5%
Всего собственный капитал	8 577 929	13 451 758	56,8%
Долгосрочные обязательства:			
Долгосрочные займы	13 620 698	11 334 468	-16,8%
Обязательства по отсроченному корпоративному налогу	1 484 072	1 484 071	-
Кредиторская задолженность	84 520	85 547	1,2%
Всего долгосрочные обязательства	15 189 289	12 904 087	-15,0%
Текущие обязательства:			
Кредиторская задолженность	6 827 349	7 737 788	13,3%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	7 330 074	9 050 070	23,5%
Налоги к уплате	1 146 463	422 722	-63,1%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	410 421	452 861	10,3%
Всего текущие обязательства	15 714 307	17 663 441	12,4%
Всего обязательства	30 567 528	30 903 596	-1,09%
Всего обязательства и собственный капитал	39 481 526	44 019 286	11,5%

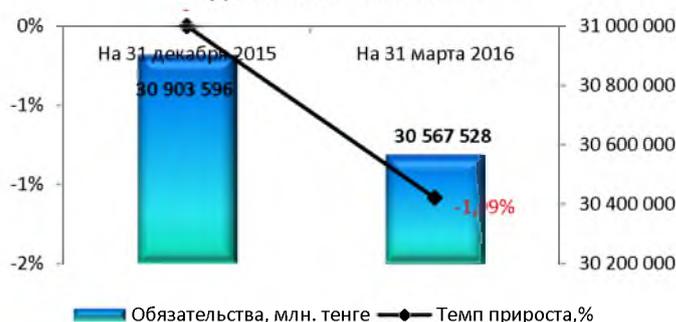
Источник: данные Компании.

Динамика активов



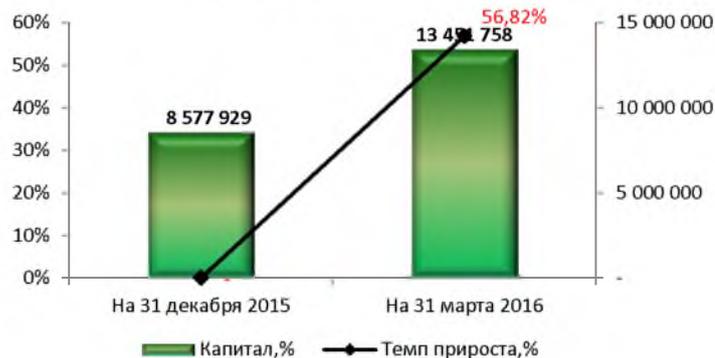
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2015	1 кв. 2016	Изм. за год, %
Выручка	7 910 541	9 411 789	19,0%
Себестоимость реализации	-4 875 429	-5 890 458	20,8%
Валовая прибыль	3 035 112	3 521 332	16,0%
Расходы по реализации	-1 733 719	-1 176 543	-32,1%
Общие и административные расходы	-729 746	-756 962	3,7%
Операционная прибыль	571 647	1 587 827	177,8%
Расходы по финансированию	-255 746	-249 257	-2,5%
(Убыток)/ прибыль от курсовой разницы	-69 284	92 073	-232,9%
Инвестиционные доходы, нетто	4 335	62 724	1346,9%
Прочие расходы	-32 686	-32 516	-0,5%
Прибыль до экономии по подоходному налогу	218 267	1 460 850	569,3%
Корпоративный подоходный налог (текущий)	-77 481	-86 657	11,8%
Прибыль	140 786	1 374 193	876,1%

Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2015	1 кв. 2016
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	411 756	-243 495
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-675 120	-196 407
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	2 605 821	-1 851 601
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	-	286 814
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	2 342 457	-2 004 689
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	1 907 359	10 541 082
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	4 249 816	8 536 393

Источник: Данные Компании.

Финансовые коэффициенты

	1 кв. 2016
Коэффициенты ликвидности	
Текущая ликвидность	1,23
Срочная ликвидность	0,56
Абсолютная ликвидность	0,48
Коэффициенты платежеспособности	
Займы/Капитал	1,52
Займы/Активы	0,46
Обязательства/Капитал	2,27
Коэффициенты рентабельности и доходности	
ROA	3,12%
ROE	10,22%
Маржа валовой прибыли	37,41%
Маржа чистой прибыли	14,60%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2015 г. активы Компании составили 44 019 286 тыс. тенге и выросли с начала 2016 г. на 11,5% преимущественно за счет роста долгосрочных активов на 25,7% до 22 218 530 тыс. тенге, где основные средства выросли на 26,0%. В структуре текущих активов заметный рост был отмечен товарно-материальных товаров на 31,9%, авансов выданных - на 114,7% и прочих финансовых активов – на 100,0%.
 - Обязательства на конец 1 кв. 2016 г. составили 30 903 596 тыс. тенге и снизились относительно начала года на 1,09%. Снижение обязательств Эмитента связано с уменьшением долгосрочных обязательств на 15,0% до 12 904 087 тыс. тенге. Основной причиной сокращения долгосрочных обязательств стало снижение долгосрочных займов на 16,8%. Текущие обязательства напротив продемонстрировали рост на 12,4% до 17 663 441 тыс. тенге, где кредиторская задолженность выросла на 13,3%, краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов увеличились на 23,5%, прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства выросли на 10,3%.
 - Собственный капитал на отчетную дату составил 13 451 758 тыс. тенге и вырос с начала года на 56,8% в результате роста нераспределенной прибыли на 3,5% и резервов - на 512,3%.
 - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2016 г., прибыль составила 1 374 193 тыс. тенге и увеличилась в 9,76 раз относительно аналогичного периода 2015 г. Заметный рост прибыли связан с ростом операционной прибыли на 177,8%, инвестиционных доходов, нетто – на 1 346,9% и появлением прибыли от курсовой разницы до 92 073 тыс. тенге. Валовая прибыль составила 3 521 332 тыс. тенге, где выручка за год выросла на 19,0%. Стоит отметить, что расходы по реализации в годовом выражении сократились на 32,1%, а общие и административные расходы выросли на 3,7%.
 - По итогам 1 кв. 2016 г. финансовые коэффициенты ликвидности находятся на удовлетворительном уровне, в частности текущая ликвидность составила 1,23, срочная ликвидность – 0,56 и абсолютная ликвидность – 0,48. Среди коэффициентов рентабельности и доходности отметим ROA, который составил 3,12%, ROE – 10,22%, маржа валовой прибыли – 37,41% и маржа чистой прибыли – 14,60%. При этом, коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 2,27, что может негативно повлиять на платежеспособность Эмитента. Согласно ст. 15 Закона РК от 11.07.09 г. № 185-IV «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам совершенствования законодательства Республики Казахстан о платежах и переводах денег, бухгалтерском учете и финансовой отчетности финансовых организаций, банковской деятельности и деятельности Национального Банка Республики Казахстан» требования к величине левериджа Эмитента действует в течение всего срока обращения облигаций. Согласно постановлению Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 величина левериджа Эмитента, для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) не должна превышать 2.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Заместитель председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Тиесова А.М.