



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.	61,85%
	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

- 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 промежуточная консолидированная финансовая отчетность за трехмесячный период, закончившийся 31 марта 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 31.05.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	2015	31.03.2016	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	17 705	17 667	17 606	17 504	22 053	24,6%
Авансы выданные	134	54	35	53	50	-62,6%
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	45	41	44	51	47	5,9%
Итого долгосрочные активы	17 951	17 831	17 753	17 677	22 219	23,8%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	6 076	5 907	5 311	4 732	6 241	2,7%
Торговая дебиторская задолженность	1 464	1 574	1 386	1 453	1 342	-8,3%
Авансы выданные	265	361	632	317	680	156,8%
Прочие финансовые активы	230	215	5 703	2 683	2 429	955,1%
Прочие текущие активы	1 204	453	393	493	986	-18,1%
Банковские депозиты	2	151	2	1	1	-56,5%
Денежные средства и их эквиваленты	4 250	4 054	991	10 541	8 536	100,9%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 585	1 585	1 585	1 585	1 585	-
Итого текущие активы	15 076	14 301	16 003	21 805	21 801	44,6%
Итого активы	33 027	32 132	33 756	39 482	44 019	33,3%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	-
Изъятый капитал	-152	-152	-152	-	-	-100,0%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-947	-947	-947	-947	-947	-
Выкупленные акции	-	-	-	-152	-153	-
Резервы	2 318	2 248	2 118	911	5 576	140,6%
Нераспределенная прибыль	5 433	6 747	5 928	5 979	6 189	13,9%
Итого собственный капитал	9 438	10 683	9 734	8 578	13 452	42,5%
Долгосрочные обязательства						
Займы	9 974	9 453	10 827	13 621	11 334	13,6%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 352	1 352	1 352	1 484	1 484	9,7%
Кредиторская задолженность	121	77	112	85	86	-29,0%
Итого долгосрочные обязательства	11 447	10 882	12 291	15 189	12 904	12,7%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	5 319	4 583	4 651	6 827	7 738	45,5%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	5 754	5 010	6 003	7 330	9 050	57,3%
Текущая часть обязательств по облигациям	-	1	-	-	-	-
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	107	-	-	-	-	-100,0%
Налоги к уплате	447	483	568	1 146	423	-5,4%
Текущая часть прочих финансовых обязательств	-	-	29	-	-	-
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	516	489	480	410	453	-12,2%
Итого текущие обязательства	12 142	10 567	11 731	15 714	17 663	45,5%
Итого обязательства	23 589	21 449	24 022	30 904	30 568	29,6%
Итого собственный капитал и обязательства	33 027	32 132	33 756	39 482	44 019	33,3%

Источник: данные Компании.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



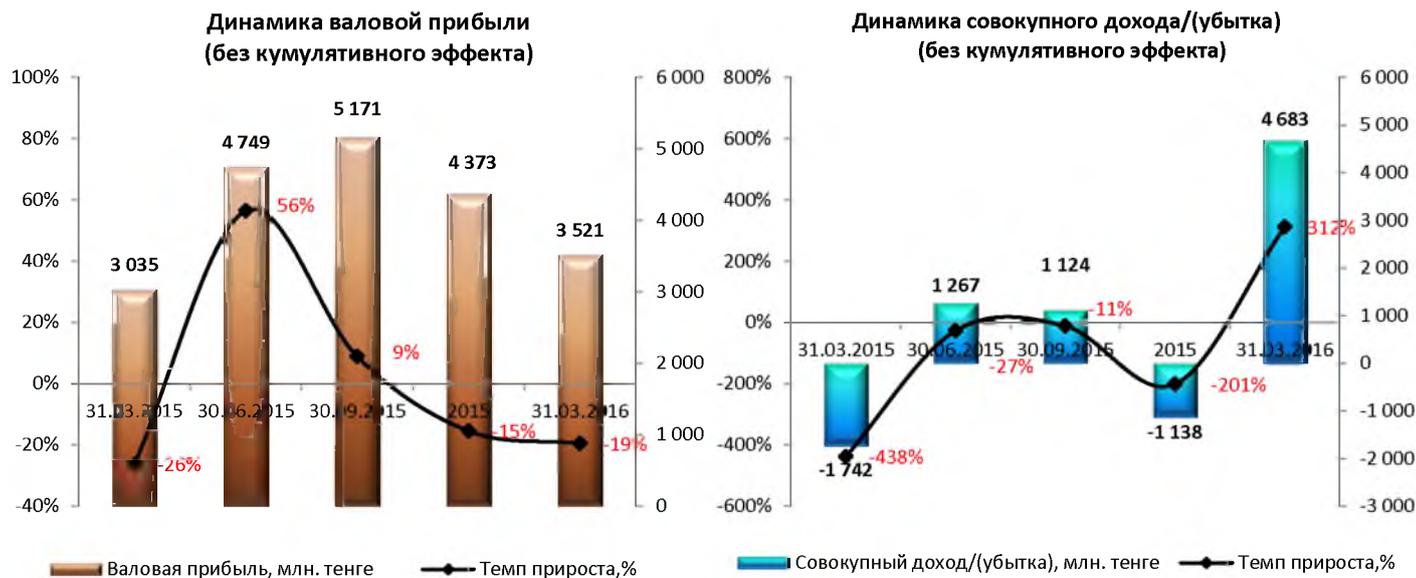
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	2015	31.03.2016	Изм. за год, %
Выручка	7 911	18 883	30 509	41 216	9 412	19,0%
Себестоимость реализации	-4 875	-11 098	-17 553	-23 886	-5 890	20,8%
Валовая прибыль	3 035	7 784	12 956	17 329	3 521	16,0%
Расходы по реализации	-1 734	-4 059	-6 634	-9 247	-1 177	-32,1%
Общие и административные расходы	-730	-1 486	-2 349	-3 269	-757	3,7%
Расходы по финансированию	-256	-529	-854	-1 198	-249	-2,5%
Доход / (убыток) от курсовой разницы от операционной деятельности	-69	-119	-276	328	92	-232,9%
Инвестиционные доходы, нетто	4	18	11	18	63	1346,9%
Прочие расходы	-33	-43	-55	-1 777	-33	-0,5%
Прибыль до учета экономии по подоходному налогу	218	1 565	2 799	2 184	1 461	569,3%
Обязательства по подоходному налогу	-77	-141	-174	-487	-87	11,8%
Прибыль за год	141	1 424	2 625	1 697	1 374	876,1%
Прочий совокупный доход / (убыток)	14	-2	-79	-288	-21	-245,1%
Переоценка основных средств	-	-	-	-	4 738	100,0%
Итого совокупный доход	155	1 422	2 546	1 408	6 091	3831,1%

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	2015	31.03.2016
Оборачиваемость запасов	4,41	3,76	3,63	4,15	4,04
Количество дней	83	97	101	88	90
Оборачиваемость дебиторской	30,68	27,26	29,81	27,07	30,45
Количество дней	12	13	12	13	12
Оборачиваемость кредиторской	4,01	4,24	4,57	3,79	3,79
Количество дней	91	86	80	96	96
Оборачиваемость рабочего капитала	18,12	16,89	13,20	10,31	12,08
Оборачиваемость основных средств	2,27	2,29	2,30	2,34	2,15
Оборачиваемость активов	1,25	1,24	1,20	1,15	1,11
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,24	1,35	1,36	1,39	1,23
Срочная ликвидность	0,47	0,53	0,20	0,76	0,56
Абсолютная ликвидность	0,35	0,38	0,08	0,67	0,48
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,62	0,58	0,63	0,71	0,60
Займы/Капитал	1,67	1,35	1,73	2,44	1,52
Займы/Активы	0,48	0,45	0,50	0,53	0,46
Обязательства/Капитал	2,50	2,01	2,47	3,60	2,27
Коэффициенты рентабельности					
ROA	8,08%	9,22%	9,59%	4,75%	7,61%
ROE	29,92%	31,08%	33,23%	19,00%	25,60%
Маржа валовой выручки	38,37%	43,28%	44,48%	40,85%	37,41%
Маржа операционной прибыли	7,23%	15,19%	14,91%	7,85%	16,87%
Маржа чистой прибыли	1,78%	11,70%	10,33%	-8,67%	14,60%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2016 г. активы Компании составили 44 019 млн. тенге и выросли за год на 33,3% преимущественно за счет роста долгосрочных активов на 23,8% до 22 219 тыс. тенге, где основные средства выросли на 24,6% до 22 053 млн. тенге. Текущие активы в годовом выражении выросли на 44,6% до 21 801 млн. тенге, преимущественно, за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов на 100,9%, прочих финансовых активов в одиннадцать раз и товарно-материальных запасов на 2,7%.
 - Обязательства на конец 1 кв. 2016 г. составили 30 568 тыс. тенге и выросли за год на 29,6% в основном по причине увеличения текущих обязательств на 45,5% до 17 663 млн. тенге. Увеличение текущих обязательств связано с ростом кредиторской задолженности на 45,5%, краткосрочных займов на текущей части долгосрочных займов на 57,3%. Дополнительное влияние на рост совокупных обязательств оказало увеличение долгосрочных обязательств на 12,7% до 12 904 млн. тенге, где займы выросли на 13,6% и обязательства по отсроченному подоходному налогу на 9,7%.
 - Собственный капитал на отчетную дату составил 13 452 млн. тенге и вырос с начала года на 42,5% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 13,9% и резервов - на 140,6%.
 - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2016 г., прибыль составила 1 374 млн. тенге и увеличилась в 9,8 раз относительно аналогичного периода 2015 г. Заметный рост прибыли связан с увеличением валовой прибыли на 16,0%, сокращением расходов по реализации на 32,1% и появлением дохода от курсовой разницы до 92 млн. тенге. Выручка составила 9 412 млн. тенге и выросла в годовом выражении на 19,0% за счет увеличения дохода от реализации соков и сокосодержащих напитков на 45,4% до 2 516 млн. тенге, дохода от реализации пакетированного чая - на 28,9% до 3 097 млн. тенге, а также дохода от реализации безалкогольных напитков на 13,2% до 2 743 млн. тенге.
 - 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 7,61%, ROE – 25,60%, маржа валовой прибыли – 37,41%, маржа операционной прибыли – на 16,87% 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.

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