



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2017 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». Перезаключен Договор №48 о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между АО «RG Brands» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.

Заключение

- Текущее финансовое положение Компании удовлетворительное. Коэффициенты ликвидности находятся на приемлемом уровне, коэффициенты долговой нагрузки соответствуют нормативным требованиям.

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» (04.09.2015 г.)

Акционеры	Наименование акционеров	Доля от размещенных акций
	Мажибаев К. К.	61,77%
	Кошкинбаев Е. Ж.	26,76%
	ТОО «Successful Investment Trust»	8,89%
	Калтаев Т. С.	0,95%
	Баязеров Р. Д.	0,90%
	Агыбаев А. Е.	0,72%
	Халяпин А. В.	0,01%

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2017 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%	Производство напитков
ООО «ЭрДжи Брэндс Север»	100%	Продажа и дистрибуция

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2017 г.

Корпоративные события

- 09 февраля 2017 г. АО "RG Brands" (Алматы – далее компания), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 03 февраля 2017 года, согласно которому:
 - Национальный Банк принял к сведению информацию о неразмещении акций компании за период с 01 июля по 31 декабря 2016 года;
 - по состоянию на 01 января 2017 года не размещено 147 270 простых и 410 500 привилегированных акций компании.
- 23 января 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров АО "RG Brands" (Алматы) от 12 января 2017 г
- 18 января 2017 г. АО "RG Brands" (Алматы, далее – компания), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 января 2017 года. Согласно

- названной выписке:
- общее количество объявленных простых акций KZ1C46310013 компании составляет 3 600 000 штук, привилегированных акций KZ1P46310119 - 1 200 000 штук;
 - размещено 3 452 730 простых и 789 500 привилегированных акций компании;
 - компания выкупила 304 459 своих простых акций;
 - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются: ТОО "RG Brands Kazakhstan", Мажипбаев К.К., Кошкинбаев Е.Ж, ТОО "SUCCESSFUL INVESTMENT TRUST".
 - 18 января 2017 г. АО "RG Brands" (Алматы) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 16 января 2017 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", RGBRb7). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 126 250,00 тенге.

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:	56 700 000 шт.
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

RGBRb7 – купонные облигации KZP01Y07E497

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №1286 от 25.07.2016 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №6 от 19.04.2017 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №6 от 19.04.2017 г.	За период с 01 января 2017 г. по 31 марта 2017 г. размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента исх№5 от 18.04.2017 г.	Исполнено за период с 01.07.2016 г. - 01.01.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты—01.07.2017г.-17.07.2017 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв.2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	2016	31.03.2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	22 053	21 248	20 624	21 526	21 287	-3,5%
Авансы выданные	50	55	29	21	23	-54,4%
Гудвилл	68	68	68	68	68	0,0%
Нематериальные активы	47	69	80	66	65	37,2%
Инвестиционная недвижимость	0	0	0	508	528	100,0%
Долгосрочные финансовые активы	0	5	0	0	0	100,0%
Итого долгосрочные активы	22 219	21 445	20 802	22 188	21 970	-1,1%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	6 241	7 521	7 061	7 115	8 517	36,5%
Торговая дебиторская задолженность	1 342	2 304	1 878	2 082	1 707	27,2%
Авансы выданные	680	662	617	426	517	-24,0%
Прочие финансовые активы	2 429	2 520	6 709	0	0	-100,0%
Прочие текущие активы	986	707	752	609	1 022	3,7%
Банковские депозиты	1	91	3 454	99	93	10712,3%
Денежные средства и их эквиваленты	8 536	8 089	8 057	15 552	12 338	44,5%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 585	1 585	1 585	2	2	-99,9%
Итого текущие активы	21 801	23 479	30 114	25 886	24 196	11,0%
Итого активы	44 019	44 924	50 915	48 074	46 166	4,9%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	0,0%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-947	-947	-947	-947	-947	0,0%
Выкупленные акции	-153	-146	-146	-150	-150	-2,4%
Резервы	5 576	5 058	4 574	3 628	3 404	-39,0%
Нераспределенная прибыль	6 189	7 163	7 908	6 639	7 075	14,3%
Итого собственный капитал	13 452	13 916	14 176	11 958	12 170	-9,5%
Долгосрочные обязательства						
Займы	11 334	9 776	12 423	10 520	10 567	-6,8%
Задолженность по облигациям	0	57	57	57	57	100,0%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 484	1 484	1 484	2 790	2 790	88,0%
Кредиторская задолженность	86	44	43	0	0	-100,0%
Итого долгосрочные обязательства	12 904	11 361	14 007	13 367	13 414	3,9%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	7 738	9 319	8 409	9 028	7 768	0,4%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	9 050	9 135	12 926	12 203	11 731	29,6%
Текущая часть обязательств по облигациям	0	0	17	2	1	100,0%
Налоги к уплате	423	331	905	1 119	634	50,0%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	453	861	476	397	448	-1,1%
Итого текущие обязательства	17 663	19 647	22 732	22 749	20 582	16,5%
Итого обязательства	30 568	31 008	36 739	36 116	33 996	11,2%
Итого собственный капитал и обязательства	44 019	44 924	50 915	48 074	46 166	4,9%

Источник: данные Компании.

Динамика активов



Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

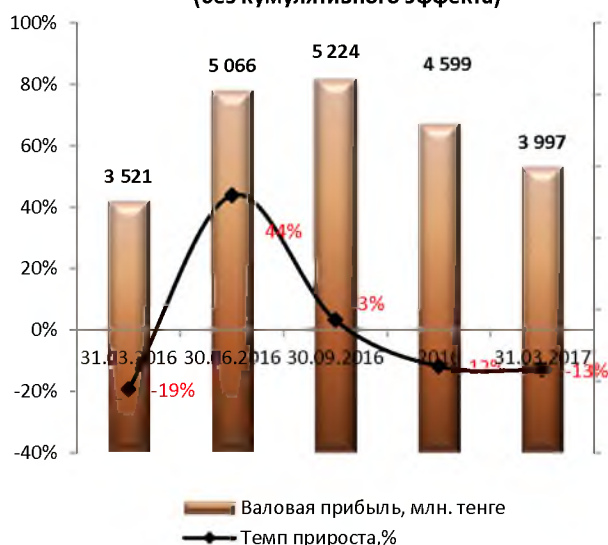
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

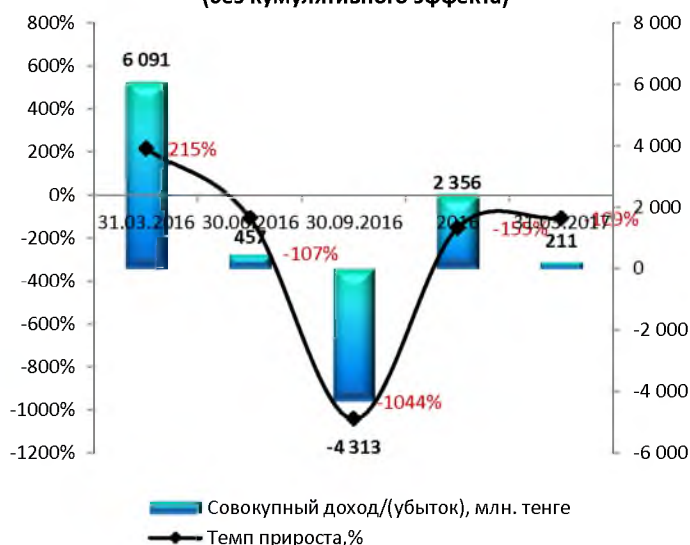
	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	2016	31.03.2017	Изм. за год, %
Выручка	9 412	22 565	36 499	48 741	10 198	8,4%
Себестоимость реализации	-5 890	-13 978	-22 688	-30 330	-6 201	5,3%
Валовая прибыль	3 521	8 587	13 811	18 411	3 997	13,5%
Расходы по реализации	-1 177	-4 328	-7 708	-10 716	-1 808	53,7%
Общие и административные расходы	-757	-1 672	-2 561	-3 909	-911	20,4%
Расходы по финансированию	-249	-835	-1 395	-1 917	-504	102,1%
Доход / (убыток) от курсовой разницы от операционной деятельности	92	87	-79	-71	-450	-589,1%
Инвестиционные доходы, нетто	63	181	163	-158	3	-95,2%
Прочие (расходы) / доходы	-33	-23	295	159	-7	-77,3%
Прибыль до учета экономии по подоходному налогу	1 461	1 997	2 525	1 798	319	-78,2%
Обязательства по подоходному налогу	-87	-100	-201	-774	-113	29,9%
Прибыль за год	1 374	1 897	2 324	1 025	207	-85,0%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-21	80	-89	-92	5	-123,4%
Переоценка основных средств	4 738	4 571	0	3 658	0	-100,0%
Итого совокупный доход	6 091	6 548	2 235	4 591	211	-96,5%

Источник: Данные Компании.

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



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



Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	2016	31.03.2017
Оборачиваемость запасов	4,04	3,99	4,69	5,12	4,15
Количество дней	90	92	78	71	88
Оборачиваемость дебиторской задолженности	30,45	23,16	28,92	27,57	32,50
Количество дней	12	16	13	13	11
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,79	3,62	4,18	3,53	3,66
Количество дней	96	101	87	104	100
Оборачиваемость рабочего капитала	12,08	11,87	8,10	10,56	12,78
Оборачиваемость основных средств	2,15	2,31	2,47	2,50	2,29
Оборачиваемость активов	1,11	1,17	1,12	1,11	1,10
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,23	1,20	1,32	1,14	1,18
Срочная ликвидность	0,56	0,53	0,44	0,78	0,68
Абсолютная ликвидность	0,48	0,41	0,35	0,68	0,60
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,60	0,58	0,64	0,66	0,65
Займы/Капитал	1,52	1,36	1,79	1,90	1,83
Займы/Активы	0,46	0,42	0,50	0,47	0,48
Обязательства/Капитал	2,27	2,23	2,59	3,02	2,79
Коэффициенты рентабельности					
ROA	7,61%	5,63%	3,30%	2,34%	-0,32%
ROE	25,60%	17,64%	11,67%	9,98%	-1,12%
Маржа валовой выручки	37,41%	38,51%	37,49%	37,57%	39,19%
Маржа операционной прибыли	16,87%	7,60%	6,85%	1,99%	12,53%
Маржа чистой прибыли	14,60%	3,97%	3,07%	-10,61%	2,03%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2017 г. активы составили 46 166 млн. тенге и выросли за год на 4,9% преимущественно за счет роста текущих активов на 11,0% до 24 196 млн. тенге, где товарно-материальные запасы увеличились на 36,5%, торгово-дебиторская задолженность – на 27,2%, денежные средства и их эквиваленты – на 44,5%. Долгосрочные активы в годовом выражении напротив продемонстрировали снижение, снизившись на 1,1% до 21 970 млн. тенге, преимущественно, в результате сокращения основных средств на 3,5%.
 - Обязательства на отчетную дату составили 33 996 млн. тенге и выросли за год на 11,2% по причине увеличения текущих обязательств на 16,5% до 20 582 млн. тенге. В структуре текущих обязательств отметим рост краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов – на 29,6%. Долгосрочные обязательства составили 13 414 млн. тенге и выросли за год на 3,9%, где долгосрочные займы сократились на 6,8%.
 - Собственный капитал на конец 1 кв. 2017 г. составил 12 170 млн. тенге, что на 9,5% ниже показателя годом ранее. Снижение собственного капитала связано с сокращением резервов на 39,0% до 3 404 млн. тенге.
 - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 г., прибыль за год составила 207 млн. тенге и сократилась в годовом выражении на 85,0% за счет увеличения расходы по реализации на 53,7%, общие и административные расходы – на 20,4%, расходы по финансированию – на 102,1%. Кроме того, в отчетном периоде Компания зафиксировала убыток от курсовой разницы в размере 450 млн. тенге против прибыли годом ранее на сумму 92 млн. тенге. Валовая прибыль составила 3 997 млн. тенге против выручки годом ранее до 3 521 млн. тенге.
 - По итогам 1 кв. 2017 г. коэффициенты деловой активности продемонстрировали улучшение, коэффициенты ликвидности находятся на средних уровнях, а коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузке.
 - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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