



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2013 г.**

Цель финансового анализа Выявление платежеспособности АО «RG Brands» (далее – «Эмитент», «Компания») 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 и возможности отвечать по долговым обязательствам перед держателями указанных ниже облигаций.

Общая информация 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
	Прочие	2,93

Источник: KASE от 1.10.2013 г.

- Корпоративные события**
- 24 октября АО «RG Brands» сообщило о выплате дивидендов по своим привилегированным акциям KZ1P46310119 за 2012 и 2013 годы в размере 240 тенге за акцию. Сумма выплаты составила 378,96 млн. тенге, из них 189,48 млн. тенге за 2012 год и 189,48 млн. тенге за 2013 год.
 - 17 июля АО «RG Brands» опубликовало протокол годового общего собрания, согласно которому была:
 - Утверждена консолидированная финансовая отчетность за 31 декабря 2012 г., подтвержденная отчетом независимых аудиторов ТОО «Делойт»
 - Принята к сведению и согласию информация о том, что обращений со стороны акционеров Компании на действия Компании и ее должностных лиц в течение 2012 г. не поступало.
 - Оставлена без изменений на уровне 2012 г. размер и условия выплаты вознаграждений членам Совета директоров Компании на 2013 г.
 - Принята к сведению и согласию информация о размере и условиях выплаты вознаграждений членам Совета директоров Компании за 2012 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+
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	01. 07.2013 г.
Дата погашения облигаций:	01.07.2020 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены

Конвертируемость: Выкуп облигаций:	Облигации не являются конвертируемыми Держатели облигаций имеют право требовать выкупа облигаций в случаях нарушения Эмитентом ограничений (ковенант), предусмотренных пунктом 3-2) настоящего проспекта. Держатель облигаций имеет право по истечении 30 (тридцати) рабочих дней с даты нарушения ограничения (ковенанта) направить письменное заявление в адрес Эмитента о выкупе принадлежащих ему облигаций. Заявление держателя облигаций рассматривается Эмитентом в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты получения заявления. Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом после принятия Советом директоров Эмитента соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций. Решение Совета директоров Эмитента будет доведено до сведения держателей облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты его принятия посредством опубликования информации на корпоративном сайте Эмитента (www.brands.kz) и/или средствах массовой информации, определенных Уставом Эмитента, а также размещения информации на официальном сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и официальном сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz).
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.

Действия представителя держателей облигаций

RGBRb7 – купонные облигации KZP01Y07E497

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Данное условие не применимо, так как облигации еще не размещены.	-
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение №345 от 27.11.2013 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как выплата купона еще не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 01.01.14 г. – 16.01.14 г.
Финансовый анализ	Запрошена финансовая отчетность (по МСФО) за 3 кв. 2013 г.	Подготовлен финансовый анализ от 25.11.2013 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	30.09.2012	2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	16 864 348	17 008 539	16 945 509	17 328 763	17 249 748	2,3%
Авансы выданные	80 919	79 478	79 478	79 478	79 478	-1,8%
Банковские депозиты	149 860	150 740	150 840	151 650	-	-100,0%
Гудвилл	68 026	68 026	68 026	68 026	68 026	-
Нематериальные активы	19 487	22 847	21 576	25 008	70 700	262,8%
Итого долгосрочные активы	17 182 640	17 329 630	17 265 429	17 652 925	17 467 952	1,7%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	5 170 149	4 674 564	5 087 930	6 695 988	5 404 605	4,5%
Торговая дебиторская задолженность	914 090	1 076 586	1 058 008	1 124 375	1 033 980	13,1%
Авансы выданные	322 714	249 984	338 322	288 345	262 980	-18,5%
Прочие финансовые активы	262 256	2 317 104	2 731 092	2 636 840	2 516 683	859,6%
Прочие текущие активы	4 048 832	2 284 715	2 176 414	2 240 366	2 133 667	-47,3%
Банковские депозиты	1 492	1 347	1 497	1 657	1 857	24,5%
Денежные средства и их эквиваленты	999 676	470 739	900 527	457 760	1 117 903	11,8%
Долгосрочные активы, классифицируемые для продажи	1 690 363	1 274 843	1 273 878	1 273 878	1 273 878	-24,6%
Итого текущие активы	13 409 572	12 349 882	13 567 668	14 719 209	13 745 553	2,5%
Итого активы	30 592 212	29 679 512	30 833 097	32 372 134	31 213 505	2,0%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 787 696	2 787 696	2 787 696	2 787 696	2 787 696	-
Изъятый капитал	-151 861	-152 427	-152 427	-152 427	-152 427	0,4%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-47 400	-47 400	-47 400	-47 400	-47 400	-
Долговой компонент привилегированных акций	-900 000	-900 000	-900 000	-900 000	-900 000	-
Резервы	2 026 216	2 134 297	2 083 244	2 042 627	2 000 941	-1,3%
Нераспределенная прибыль	6 038 243	5 991 135	6 628 487	7 138 974	7 764 640	28,6%
Итого собственный капитал	9 752 894	9 813 301	10 399 600	10 869 470	11 453 450	17,4%
Долгосрочные обязательства						
Займы	5 876 588	4 752 511	3 981 599	2 887 404	3 826 733	-34,9%
Задолженность по облигациям	1 397 748	1 386 313	1 404 078	1 508 843	1 535 769	9,9%
Обязательства по финансовой аренде	407 472	352 200	223 695	158 728	166 556	-59,1%
Обязательства по привилегированным акциям	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	-
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	26 944	714 735	714 735	714 735	714 734	2552,7%
Кредиторская задолженность	655 573	596 214	491 773	1 057 673	982 618	49,9%
Итого долгосрочные обязательства	9 264 325	8 701 973	7 715 880	7 227 383	8 126 410	-12,3%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	6 020 186	5 297 182	5 637 610	8 272 367	5 665 113	-5,9%
Займы	3 477 204	4 372 115	5 693 324	4 632 847	4 276 682	23,0%
Обязательства по облигациям	790 386	19 074	49 582	20 447	52 822	-93,3%
Обязательства по финансовой аренде	334 148	380 244	355 465	329 553	313 671	-6,1%
Обязательства по привилегированным акциям	135 000	180 000	225 000	270 000	315 000	133,3%
Налоги к уплате	461 736	563 652	306 880	317 390	577 001	25,0%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	356 333	351 971	449 756	432 677	433 356	21,6%
Итого текущие обязательства	11 574 993	11 164 238	12 717 617	14 275 281	11 633 645	0,5%
Итого обязательства	20 839 318	19 866 211	20 433 497	21 502 664	19 760 055	-5,2%
Итого собственный капитал и обязательства	30 592 212	29 679 512	30 833 097	32 372 134	31 213 505	2,0%

Источник: данные Компании



Источник: данные Компании



Источник: данные Компании



Источник: данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.09.2012	2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	Изм. за год, %
Выручка	25 938 046	34 951 468	7 202 955	16 793 403	26 600 609	2,6%
Себестоимость реализации	-15 152 870	-20 432 286	-4 547 838	-10 478 787	-16 489 885	8,8%
Валовая прибыль	10 785 176	14 519 182	2 655 117	6 314 616	10 110 724	-6,3%
Расходы по реализации	-5 019 306	-6 719 518	-1 270 920	-3 285 748	-5 276 739	5,1%
Общие и административные расходы	-2 419 157	-3 408 695	-686 595	-1 694 379	-2 403 037	-0,7%
Расходы по финансированию	-976 320	-1 248 996	-257 781	-519 693	-750 250	-23,2%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-86 784	-193 940	85 050	-39 694	-224 007	158,1%
Инвестиционные доходы	79 364	65 139	64 532	276 307	214 046	169,7%
Прочие (расходы) / доходы	101 657	-243 532	243	8 308	-25 532	-125,1%
Прибыль / (Убыток) до учета экономии по КПН	2 464 631	2 769 640	589 645	1 059 718	1 645 205	-33,2%
Экономия / (расход) по подоходному налогу	-	-599 928	-	-	-	-
Прибыль / (Убыток) за год	2 464 631	2 169 712	589 645	1 059 718	1 645 205	-33,2%
Прочий совокупный убыток за год, за вычетом КПН	-53 774	311 861	-3 346	-3 549	-5 056	-90,6%
Итого совокупная прибыль / (убыток) за год	2 410 857	2 481 573	586 299	1 056 169	1 640 149	-32,0%

Источник: данные Компании

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании

Динамика совокупной прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. Тенге

	30.09.2012	2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013
Чистые денежные средства от ОД	3 469 455	4 070 597	92 731	1 509 226	1 949 245
Чистые денежные средства от ИД	71 168	-516 496	-209 571	-900 388	-1 284 256
Чистые денежные средства от ФД	-6 808 276	-7 367 420	552 235	-621 818	-17 824
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-3 267 653	-3 813 319	435 395	-12 979	647 164
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	4 267 329	4 267 329	465 132	470 739	470 739
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	999 676	470 739	900 527	457 760	1 117 903

Источник: данные Компании

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013
Оборачиваемость запасов	4,47	3,77	4,12
Количество дней	81,58	96,85	88,65
Оборачиваемость дебиторской задолженности	39,02	33,49	36,56
Количество дней	9,35	10,90	9,98
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,85	2,77	3,69
Количество дней	94,78	131,73	99,03
Оборачиваемость рабочего капитала	16,75	26,22	18,05
Оборачиваемость основных средств	2,10	2,08	2,09
Оборачиваемость активов	1,13	1,12	1,15
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность	1,07	1,03	1,18
Срочная ликвидность	0,15	0,11	0,18
Абсолютная ликвидность	0,07	0,03	0,10
Коэффициенты платежеспособности			
Займы/Общий капитал	0,48	0,41	0,41
Займы/Капитал	0,93	0,69	0,71
Займы/Активы	0,31	0,23	0,26
Коэффициенты рентабельности			
ROA	7,79%	6,22%	4,37%
ROE	25,40%	19,28%	12,73%
Маржа валовой выручки	36,86%	38,16%	38,71%
Маржа операционной прибыли	9,68%	6,64%	11,18%
Маржа чистой прибыли	8,19%	4,90%	5,97%

Источник: Данные компании, расчеты CS

