



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2017 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» (09.08.2017 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 30 сентября 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 30 сентября 2017 г.

Корпоративные события

- 29 сентября 2017 г. Как сообщалось ранее, решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 25 июля 2017 г. утвержден внутренний документ KASE «Методика расчета индикаторов фондового рынка» (Методика) в новой редакции, который вводится в действие с 02 октября 2017 г. В соответствии с Методикой KASE сформировала представительские списки по состоянию на 04 сентября 2017 г. и приступила к расчету следующих индикаторов фондового рынка:
 - индикаторов основной площадки (серия KASE_BM*) – индекса чистых цен KASE_BMC и индикатора доходности KASE_BMY;
 - индикаторов альтернативной площадки (серия KASE_BA*) – индекса чистых цен KASE_BAC и индикатора доходности KASE_BAY.
 С 02 октября 2017 г. KASE начинает публикацию значений указанных индикаторов на своем сайте.
- 15 сентября 2017 г. Комитет по индексам и оценке ценных бумаг Казахстанской фондовой биржи (KASE или Биржа) 04 сентября 2017 г. в соответствии с Методикой расчета индикаторов фондового рынка в новой редакции (Методика) сформировал представительские списки для расчета следующих индикаторов фондового рынка:

1) индикаторов основной площадки (серия KASE_BM*) – индекса чистых цен KASE_BMC и индикатора доходности KASE_BMY;

2) индикаторов альтернативной площадки (серия KASE_BA*) – индекса чистых цен KASE_BAC и индикатора доходности KASE_BAY.

Методика утверждена решением Правления KASE от 25 июля 2017 г. и вводится в действие с 02 октября 2017 г. Индикаторы серий KASE_BM* и KASE_BA* рассчитываются с 04 сентября 2017 г. При этом начальные значения индексов KASE_BMC и KASE_BAC принимаются за 100 на 01 сентября 2017 г. Для формирования представительских списков индикаторов серии KASE_BM* и KASE_BA* Методикой определены следующие критерии отбора:

- облигации должны быть номинированы в тенге и не индексироваться по изменению курса тенге к иностранной валюте;
- облигации должны торговаться в "чистых" ценах, и доходность облигаций к погашению должна вычисляться информационными системами Биржи автоматически;
- у облигаций должен быть маркет-мейкер;
- Биржа должна располагать данными о количестве размещенных облигаций;
- эмитент облигаций не должен иметь неурегулированной задолженности по выплате купонного вознаграждения и/или основного долга по выпущенным им облигациям.

На основании указанных критериев Отделом индексов Департамента информации и статистики сформированы следующие представительские списки индикаторов по состоянию на 01 сентября 2017 г.

- 14 сентября 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол внеочередного общего собрания акционеров АО «RG Brands» (Алматы) от 11 сентября 2017 г.
- 08 сентября 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол внеочередного общего собрания акционеров АО "RG Brands" (Алматы) от 28 августа 2017 г.
- 22 августа 2017 г. АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что «рейтинговым агентством «Moody's Investors Service» 09 августа 2017 г. подтвержден корпоративный рейтинг на уровне «B2/стабильный»».
- 18 августа 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 09 августа 2017 г., согласно которому:
 - Национальный Банк принял к сведению информацию о не размещении акций компании за период с 01 января по 30 июня 2017 г.;
 - по состоянию на 01 июля 2017 г. не размещено 147 270 простых и 410 500 привилегированных акций компании.
- 18 августа 2017 г. АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 09 августа 2017 г., согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, основная площадка KASE, категория «облигации», RGBRb7) АО «RG Brands» за период с 01 января по 30 июня 2017 г. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не осуществлялось. По состоянию на 01 июля 2017 г. не размещено 6 759 300 000 указанных облигаций.
- 10 августа 2017 г. На интернет-сайте KASE опубликована консолидированная финансовая отчетность АО «RG Brands» за январь–июнь 2017 г.
- 01 августа 2017 г. АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о выплате 31 июля 2017 г. дивидендов по своим простым акциям KZ1C46310013 (KZ1C00000496, основная площадка KASE, категория «стандарт», RGBR) за 2016 г. Согласно названному сообщению сумма выплаты составила 464 999 626,7 тенге, дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов – 03 июля 2017 г.
- 18 июля 2017 г. АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о выплате 12 июля 2017 г. дивидендов по своим привилегированным акциям KZ1P46310119 (KZ1P00000509, основная площадка KASE, категория «стандарт», RGBRp) за 2016 г. Согласно названной информации сумма выплаты составила 189 480 000,00 тенге, дата фиксации реестра акционеров – 31 мая 2017 г.
- 17 июля 2017 г. АО «RG Brands» (Алматы) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о

выплате 14 июля 2017 года восьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, основная площадка KASE, категория «облигации», 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:	1) инвестиции в наращивание производственных мощностей;
(* изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций, утверждены решением Совета директоров от 18 января 2016 г.).	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: Просpekt 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 №1286 от 25.07.2016 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №1286 от 25.07.2016 г.	За период с 01 июля 2017 г. по 30 сентября 2017 г. размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента №1286 от 25.07.2016 г.	За период с 01 июля 2017 г. по 30 сентября 2017 г. выкуп облигаций не производился.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Согласно сообщению на интернет-ресурсе Казахстанской Фондовой Бирже, KASE, от 17.07.2017 г.	Исполнено за период с 01.01.2017 г. - 01.07.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты—01.01.2018г.-16.01.2018г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв.2017 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	30.09.2016	2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	20 624	21 526	21 287	20 251	20 302	-1,6%
Авансы выданные	29	21	23	27	218	646,0%
Гудвилл	68	66	68	60	62	-8,8%
Нематериальные активы	80	68	65	68	68	-15,1%
Инвестиционная недвижимость	-	508	528	569	569	100,0%
Итого долгосрочные активы	20 802	22 188	21 970	20 976	21 219	2,0%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	7 061	7 115	8 517	9 349	9 404	33,2%
Торговая дебиторская задолженность	1 878	2 082	1 707	1 953	1 558	-17,1%
Авансы выданные	617	426	517	577	516	-16,3%
Прочие финансовые активы	6 709	-	-	4 856	6 875	2,5%
Прочие текущие активы	752	609	1 022	732	842	12,0%
Банковские депозиты	3 454	99	93	3	3	-99,9%
Денежные средства и их эквиваленты	8 057	15 552	12 338	5 086	1 287	-84,0%

Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 585	2	2	924	924	-41,7%
Итого текущие активы	30 114	25 886	24 196	23 481	21 409	-28,9%
Итого активы	50 915	48 074	46 166	44 457	42 629	-16,3%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	-
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-947	-947	-947	-947	-947	-
Выкупленные акции	-146	-150	-150	-150	-150	2,5%
Резервы	4 574	3 628	3 404	3 025	2 997	-34,5%
Нераспределенная прибыль	7 908	6 639	7 075	8 160	9 032	14,2%
Итого собственный капитал	14 176	11 958	12 170	12 876	13 719	-3,2%
Долгосрочные обязательства						
Займы	12 423	10 520	10 567	10 480	8 010	-35,5%
Задолженность по облигациям	57	57	57	57	57	-
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 484	2 790	2 790	2 790	2 790	88,0%
Кредиторская задолженность	43	-	-	-	-	-100,0%
Итого долгосрочные обязательства	14 007	13 367	13 414	13 327	10 856	-22,5%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	8 409	9 028	7 768	9 586	9 313	10,8%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	12 926	12 203	11 731	7 976	7 889	-39,0%
Текущая часть обязательств по облигациям	17	2	1	2	1	-93,7%
Налоги к уплате	905	1 119	634	247	407	-55,0%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	476	397	448	441	443	-6,9%
Итого текущие обязательства	22 732	22 749	20 582	18 253	18 053	-20,6%
Итого обязательства	36 739	36 116	33 996	31 580	28 909	-21,3%
Итого собственный капитал и обязательства	50 915	48 074	46 166	44 457	42 629	-16,3%

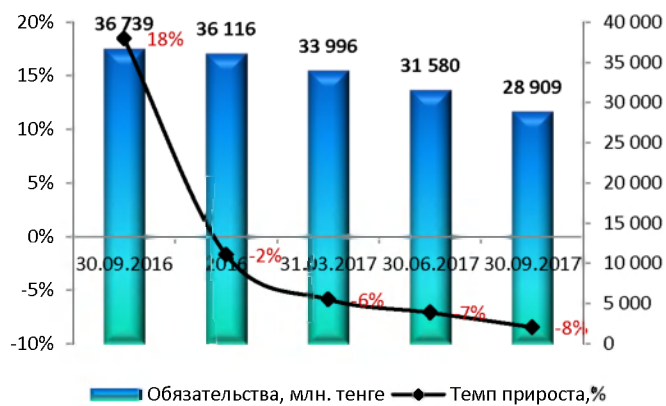
Источник: данные Компании.

Динамика активов



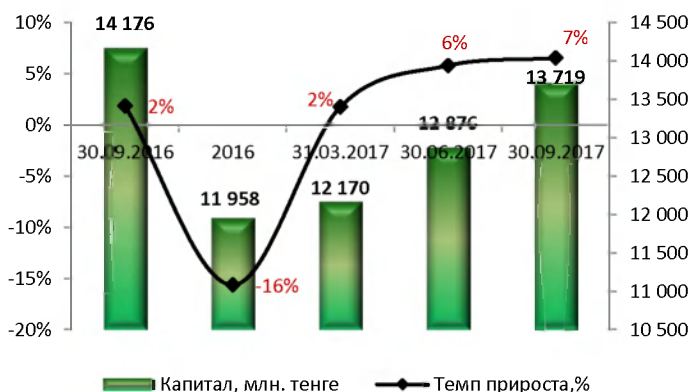
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



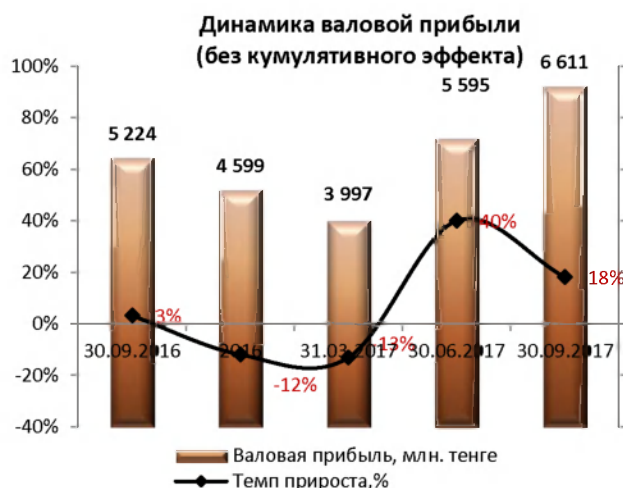
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	30.09.2016	2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	Изм. за год, %
Выручка	36 499	48 741	10 198	23 530	38 516	5,5%
Себестоимость реализации	-22 688	-30 330	-6 201	-13 938	-22 314	-1,6%
Валовая прибыль	13 811	18 411	3 997	9 592	16 202	17,3%
Расходы по реализации	-7 708	-10 716	-1 808	-5 053	-9 096	18,0%
Общие и административные расходы	-2 579	-3 909	-911	-2 109	-2 977	15,4%
Расходы по финансированию	-1 360	-1 917	-504	-956	-1 326	-2,5%
Убыток от курсовой разницы от операционной деятельности	-79	-71	-450	-495	-374	371,9%
Инвестиционные доходы, нетто	163	-158	3	7	30	-81,5%
Прочие (расходы) / доходы	278	159	-7	96	19	-93,1%
Прибыль до учета экономии по подоходному налогу	2 525	1 798	319	1 082	2 479	-1,8%
Обязательства по подоходному налогу	-201	-774	-113	-187	-319	58,3%
Прибыль за год	2 324	1 025	207	895	2 160	-7,1%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-89	-92	5	23	30	-134,1%
Переоценка основных средств	3 659	3 658	-	-	-	-100,0%
Итого совокупный доход	5 894	4 591	211	918	2 191	-62,8%

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Финансовые коэффициенты

Категория	30.09.2016	2016	31.03.2017	30.06.2017	30.10.2017
Кoeffициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	4,69	5,12	4,15	3,59	3,64
Количество дней	78	71	88	102	100
Оборачиваемость дебиторской задолженности	28,92	27,57	32,50	23,35	29,55
Количество дней	13	13	11	16	12
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,18	3,53	3,66	3,01	3,12
Количество дней	87	104	100	121	117
Оборачиваемость рабочего капитала	8,10	10,56	12,78	10,97	9,45
Оборачиваемость основных средств	2,47	2,50	2,29	2,40	2,48
Оборачиваемость активов	1,12	1,11	1,10	1,11	1,09
Кoeffициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,32	1,14	1,18	1,29	1,19
Срочная ликвидность	0,44	0,78	0,68	0,39	0,16
Абсолютная ликвидность	0,35	0,68	0,60	0,28	0,07
Кoeffициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,64	0,66	0,65	0,59	0,54
Займы/Капитал	1,79	1,90	1,83	1,43	1,16
Займы/Активы	0,50	0,47	0,48	0,42	0,37
Обязательства/Капитал	2,59	3,02	2,79	2,45	2,11
Кoeffициенты рентабельности					
ROA	3,30%	2,34%	-0,32%	0,05%	1,84%
ROE	11,67%	9,98%	-1,12%	0,17%	6,17%
Маржа валовой выручки	37,49%	37,57%	39,19%	41,97%	44,11%
Маржа операционной прибыли	6,72%	2,14%	12,53%	8,64%	11,34%
Маржа чистой прибыли	3,07%	-10,61%	2,03%	5,17%	8,44%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2017 г. активы составили 42 629 млн. тенге и снизились за год на 16,3%, преимущественно, за счет сокращения текущих активов на 28,9% до 21 409 млн. тенге, где торговая дебиторская задолженность снизилась на 17,1% до 1 558 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты – на 84,0% до 1 287 млн. тенге и активы, классированные как удерживаемые для продажи на 41,7% до 924 млн. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату составили 28 909 млн. тенге и снизились за год на 21,3% по причине сокращения как долгосрочных обязательств на 22,5% до 10 859 млн. тенге, так и текущих обязательств на 20,6% до 18 053 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств отметим снижение долгосрочных займов – на 35,5% до 8 010 млн. тенге. Основной причиной снижения текущих обязательств является уменьшение краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов на 39,0% до 7 889 млн. тенге, а также налогов к уплате на 55,0% до 407 млн. тенге.
 - Собственный капитал на конец 3 кв. 2017 г. составил 13 719 млн. тенге, что на 3,5% ниже показателя годом ранее. Снижение собственного капитала связано с сокращением резервов на 34,5% до 2 997 млн. тенге.
 - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г., прибыль за год составила 2 160 млн. тенге, что в годовом выражении на 7,1% ниже аналогичного показателя. Снижению прибыли способствовал рост расходов по реализации на 18,0% до 9 096 млн. тенге, общих и административных расходов - на 15,4% до 2 977 млн. тенге и убытка от курсовой разницы – на 371,9% до 374 млн. тенге. При этом, валовая прибыль увеличилась на 17,3% до 16 202 млн. тенге за счет увеличения выручки на 5,5% до 38 516 млн. тенге и сокращения себестоимости реализации на 1,6% до 22 314 млн. тенге. Рост доходов, преимущественно, связан с увеличением дохода от реализации безалкогольных напитков на 18,8% до 15 435 млн. тенге и дохода от реализации пакетированного молока – на 11,2% до 3 457 млн. тенге. Сокращение себестоимости связано с уменьшением расходов на материалы на 2,3% до 19 978 млн. тенге, а также расходов связанных с износом и амортизацией на 15,2% до 851 млн. тенге.
 - По итогам 3 кв. 2017 г. коэффициенты ликвидности находятся на средних уровнях, коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузке, коэффициенты рентабельности ухудшились.
 - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е

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