



Centras
SECURITIES

**ПРОЕКТ ОТЧЕТА
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2015 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. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности соответствуют установленным нормам.

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, 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.	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 июня 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

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

Корпоративные события

- 22 апреля 2015 г. Совет директоров АО "RG Brands" принял решение о выкупе 9 000 простых акций KZ1C46310013 (KZ1C00000496, RGBR) по цене 2 430,23 тенге за акцию.
- 13 апреля 2015 г. АО "RG Brands" разместило на KASE 184,0 млн своих облигаций KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, RGBRb7) под 9,0 % годовых.

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:	184 млн. 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:	Эксперт РА Казахстан: А+ (30.07.14 г.)
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 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.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

RGBRb7 – купонные облигации KZP01Y07E497

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №51 от 03.09.2015 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №51 от 03.09.2015 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE (www.kase.kz) от 10.07.2015 г.	Исполнено за период 01.01.2015 г. - 01.07.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты – 01.01.2016 г. - 15.01. 2016 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 30 июня 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 15.09.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

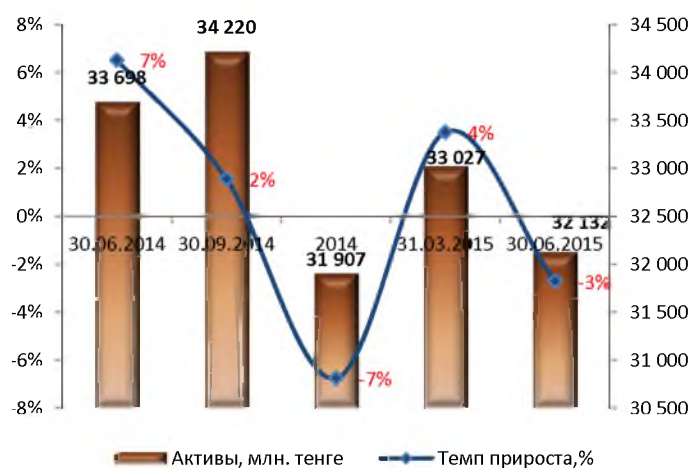
Млн. тенге

Активы	30.06.2014	30.09.2014	2014	31.03.2015	30.06.2015	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	17 913	17 817	17 686	17 705	17 667	-1,4%
Авансы выданные	78	89	220	134	54	-30,2%
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	58	64	51	45	41	-29,1%
Итого долгосрочные активы	18 117	18 038	18 024	17 951	17 831	-1,6%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	7 026	7 786	6 780	6 076	5 907	-15,9%
Торговая дебиторская задолженность	1 421	1 353	1 592	1 464	1 574	10,8%
Авансы выданные	327	278	222	265	361	10,4%
Прочие финансовые активы	86	117	245	230	215	148,5%
Прочие текущие активы	4 723	4 457	1 548	1 204	453	-90,4%
Банковские депозиты	2	2	2	2	151	8053,3%
Денежные средства и их эквиваленты	917	1 112	1 907	4 250	4 054	342,1%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 078	1 078	1 585	1 585	1 585	47,1%
Итого текущие активы	15 581	16 183	13 882	15 076	14 301	-8,2%
Итого активы	33 698	34 220	31 907	33 027	32 132	-4,6%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	-
Изъятый капитал	-152	-152	-152	-152	-152	-
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-947	-947	-947	-947	-947	-
Резервы	2 559	2 529	2 357	2 318	2 248	-12,1%
Нераспределенная прибыль	4 593	5 665	5 238	5 433	6 747	46,9%
Итого собственный капитал	8 839	9 883	9 283	9 438	10 683	20,9%
Долгосрочные обязательства						
Займы	8 472	8 880	9 179	9 974	9 453	11,6%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 063	1 063	1 352	1 352	1 352	27,3%
Кредиторская задолженность	843	125	117	121	77	-90,9%
Итого долгосрочные обязательства	10 378	10 068	10 648	11 447	10 882	4,9%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	7 399	6 821	6 868	5 319	4 583	-38,1%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	4 469	4 886	4 046	5 754	5 010	12,1%
Текущая часть обязательств по облигациям	1 609	1 659	-	-	1	-99,9%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	286	141	137	107	-	-100,0%
Налоги к уплате	303	294	491	447	483	59,5%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	415	468	434	516	489	17,9%
Итого текущие обязательства	14 481	14 270	11 975	12 142	10 567	-27,0%
Итого обязательства	24 859	24 338	22 624	23 589	21 449	-13,7%
Итого собственный капитал и обязательства	33 698	34 220	31 907	33 027	32 132	-4,6%

Источник: данные Компании

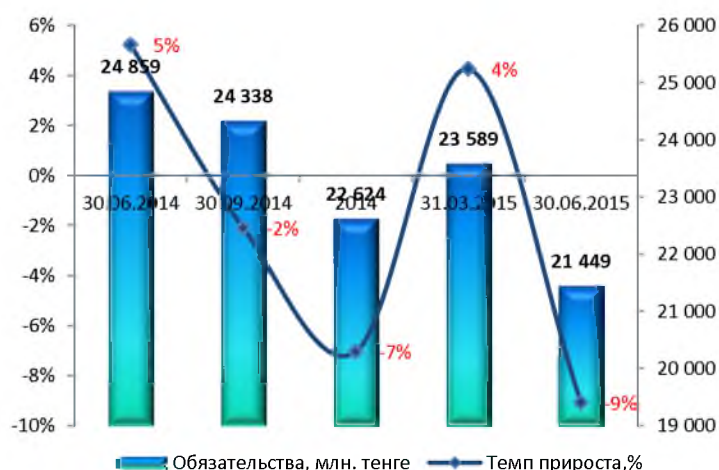
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



Источник: Данные Компании, СС

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, CS

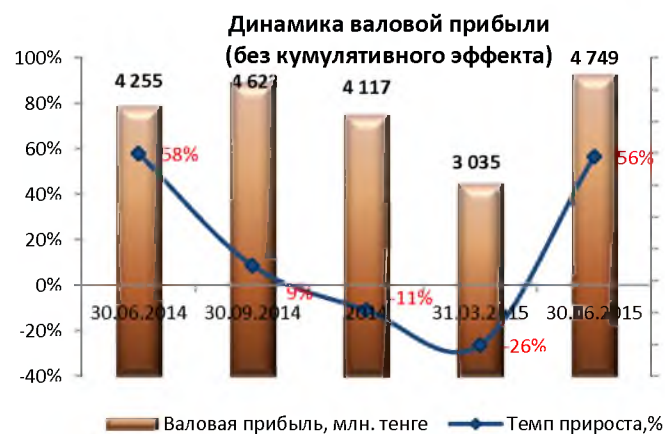
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	30.06.2014	30.09.2014	2014	31.03.2015	30.06.2015	Изм. за год, %
Выручка	17 995	29 616	39 931	7 911	18 883	4,9%
Себестоимость реализации	-11 045	-18 043	-24 240	-4 875	-11 098	0,5%
Валовая прибыль	6 950	11 573	15 691	3 035	7 784	12,0%
Расходы по реализации	-3 625	-6 136	-8 066	-1 734	-4 059	12,0%
Общие и административные расходы	-1 397	-2 184	-3 047	-730	-1 486	6,4%
Расходы по финансированию	-523	-818	-1 085	-256	-529	1,3%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-1 591	-1 479	-1 622	-69	-119	-92,5%
Инвестиционные доходы, нетто	-17	-160	-155	4	18	-206,4%
Прочие (расходы) / доходы	-15	-	42	-33	-43	192,3%
Прибыль / (Убыток) до учета экономии по подоходному налогу	-217	797	1 758	218	1 565	621,9%
Обязательства по подоходному налогу	-91	-129	-456	-77	-141	54,7%
Прибыль / (Убыток) за год	-308	668	1 302	141	1 424	362,5%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-76	-40	595	14	-2	-97,4%
Переоценка основных средств	-	754	-	-	-	-
Итого совокупный доход / (убыток)	-384	1 382	1 897	155	1 422	270,1%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Финансовые коэффициенты

Категория	30.06.2014	30.09.2014	2014	31.03.2015	30.06.2015
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	3,33	3,61	4,22	4,41	3,76
Количество дней	110	101	86	83	97
Оборачиваемость дебиторской задолженности	29,25	32,71	27,07	30,68	27,26
Количество дней	12	11	13	12	13
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,87	3,43	3,40	4,01	4,24
Количество дней	127	106	107	91	86
Оборачиваемость рабочего капитала	48,21	19,40	24,12	18,12	16,89
Оборачиваемость основных средств	2,11	2,23	2,30	2,27	2,29
Оборачиваемость активов	1,13	1,19	1,29	1,25	1,24
Коэффициенты ликвидности					

Текущая ликвидность	1,08	1,13	1,16	1,24	1,35
Срочная ликвидность	0,16	0,17	0,29	0,47	0,53
Абсолютная ликвидность	0,06	0,08	0,16	0,35	0,38
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,59	0,58	0,59	0,62	0,58
Займы/Капитал	1,46	1,39	1,42	1,67	1,35
Займы/Активы	0,38	0,40	0,41	0,48	0,45
Коэффициенты рентабельности					
ROA	1,98%	3,19%	4,20%	8,08%	9,22%
ROE	6,63%	9,78%	14,66%	29,92%	31,08%
Маржа валовой выручки	40,64%	39,78%	39,92%	38,37%	43,28%
Маржа операционной прибыли	11,15%	11,41%	12,84%	7,23%	15,19%
Маржа чистой прибыли	8,22%	8,40%	6,15%	1,78%	11,70%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2015 г. активы Компании составили 32 132 млн. тенге, снизившись на 4,6% относительно аналогичного показателя за прошлый год. Основной причиной сокращения активов стало уменьшение товарно-материальных запасов на 15,9% до 5 907 млн. тенге и основных средств на 1,4% до 17 667 млн. тенге. При этом, был зафиксирован рост текущей торговой дебиторской задолженности на 10,8% до 1 574 млн. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 342,1% до 4 054 млн. тенге, а также активов, классифицируемые как удерживаемые для продажи на 47,1% до 1 585 тыс. тенге.
 - Совокупные обязательства за год продемонстрировали сокращение на 13,7% до 21 449 млн. тенге, преимущественно, по причине сокращения текущей кредиторской задолженности на 38,1% до 4 583 млн. тенге.
 - Капитал составил 10 683 млн. тенге, увеличившись на 20,9% относительно аналогичного периода предыдущего года за счет роста нераспределенной прибыли на 46,9%. При этом, резервы снизились на 12,1% до 2 248 млн. тенге.
 - Прибыль по итогам прошедшего квартала составила 1 424 млн. тенге против чистого убытка годом ранее (308 млн. тенге) благодаря сокращению убытка от курсовой разницы в 13 раз до 119 млн. тенге и появлению инвестиционных доходов (нетто) в размере 18 млн. тенге. Отметим, увеличение расходов по реализации на 12,0% до 4 059 млн. тенге, общих и административных расходов на 6,4% до 1 486 млн. тенге и расходов по финансированию на 1,3% до 529 млн. тенге.
 - За год валовая прибыль выросла на 12,0%, составив до 7 784 млн. тенге вследствие роста выручки с 17 995 млн. тенге (во 2 кв. 2014 г.) до 18 883 млн. тенге (во 2 кв. 2015 г.). В структуре выручки наибольший доход был получен компанией от реализации товаров для перепродажи на сумму 25 млн. тенге, безалкогольных напитков в размере 7 068 млн. тенге (+10,73%), а также пакетированного чая в размере 5 092 млн. тенге (+4,60%).
 - Себестоимость реализации продукции увеличилась на 0,5% до 11 098 млн. тенге, где расходы на износ и амортизацию выросли до 208 млн. тенге (+35,14%), издержки на зарплату и соответствующие налоги увеличились до 411 млн. тенге (+7,87%) и расходы на ремонт повысились до 190 млн. тенге (+5,03%).
 - Коэффициенты деловой активности за анализируемый период в целом остались на уровне 2 кв. 2014 г. Исключением стал коэффициент оборачиваемости рабочего капитала, который снизился с 48,21 до 16,89 в результате роста рабочего капитала в 3 раза.
 - Коэффициенты ликвидности за отчетный период выросли: текущая ликвидность с 1,08 до 1,35, срочная ликвидность с 0,16 до 0,53 и абсолютная ликвидность с 0,06 до 0,38. Коэффициенты рентабельности активов и капитала выросли за год: ROA с 1,98% (2 кв. 2014 г.) до 9,22% (2 кв. 2015 г.) и ROE с 6,63% (2 кв. 2014 г.) до 31,08% (2 кв. 2015 г.) в результате фиксирования чистой прибыли по итогам 2 кв. 2015 г.
 - Текущее финансовое положение Компании удовлетворительное. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности соответствуют установленным нормам.

Представитель держатель облигаций АО «Сентрас Секьюритиз» настоятельно рекомендовал Эмитенту привести в соответствие консолидированный отчет о финансовом положении и отчет о движении денежных средств по состоянию на 30 июня 2015 г., в частности, корректного отражения банковских депозитов.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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