



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2015 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.	61,55%
	Кошкинбаев Е. Ж.	26,66%
	ТОО "Successful Investment Trust"	8,86%
	Калтаев Т. С.	1,42%
	Баязеров Р. Д.	0,78%
	Агыбаев А. Е.	0,72%
	Халяпин А. В.	0,01%

Источник: Аудиторская отчетность по консолидированной финансовой отчетности за 2014 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: Аудиторская отчетность по консолидированной финансовой отчетности за 2014 г.

Корпоративные события

- 26 декабря 2014 г. АО "RG Brands" (Алматы) официальным письмом уведомило KASE о том, что Постановлением Национального Банка Республики Казахстан от 18 декабря 2014 г. наложено административное взыскание по делу об административном правонарушении за "несвоевременное раскрытие Обществом информации о своей деятельности согласно ст. 199 КоАП РК."
- 23 декабря 2014 г. АО "RG Brands" (Алматы) сообщило KASE о выплате 22 декабря 2014 г. дивидендов по своим простым акциям (НИН:KZ1C46310013, официальный список KASE, третья категория) за 2012 и 2013 гг. Согласно названному сообщению суммы выплат составили 569 927 385,34 тенге за 2012 г. и 517 952 080,49 тенге за 2013 г.
- 1 августа 2014 г. АО "RG Brands" (Алматы) официальным письмом сообщило KASE о "присвоении рейтинга кредитоспособности АО "RG Brands" на уровне А+ (очень высокий уровень кредитоспособности) и рейтинга надежности выпуска облигаций (НИН KZP01Y07E497) на уровне А+ (очень высокий уровень надежности).

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+ (30.07.14)
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	Данное условие не применимо, т.к. облигации в отчетном периоде отсутствовали в обращении.	-
Ковенанты	Данное условие не применимо, т.к. облигации в отчетном периоде отсутствовали в обращении.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	За отчетный период выплаты купонного вознаграждения не производилась в связи с отсутствием облигаций в обращении.	-
Финансовый анализ	Получена аудиторская отчетность по консолидированной финансовой отчетности за 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 01.06.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	2010	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	18 854	17 179	17 009	17 000	17 686	4,0%
Авансы выданные	168	81	79	76	220	190,0%
Активы по отсроченному подоходному налогу	562	-	-	-	-	100,0%
Банковские депозиты	148	148	151	-	-	100,0%
Прочие финансовые активы	-	188	-	-	-	100,0%
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	24	21	23	83	51	-38,6%
Итого долгосрочные активы	19 824	17 685	17 330	17 227	18 024	4,6%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	3 871	4 006	4 675	4 696	6 780	44,4%
Торговая дебиторская задолженность	618	923	1 077	1 358	1 592	17,2%
Авансы выданные	151	222	250	210	222	5,7%
Прочие финансовые активы	4 432	3 257	2 317	105	245	133,3%
Прочие текущие активы	1 879	2 171	2 285	3 228	1 548	-52,0%
Банковские депозиты	1	1	1	2	2	-
Денежные средства и их эквиваленты	130	4 267	471	1 948	1 907	-2,1%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	481	1 687	1 275	1 274	1 585	24,4%
Итого текущие активы	11 565	16 535	12 350	12 819	13 882	8,3%
Итого активы	31 388	34 220	29 680	30 046	31 907	6,2%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Выпущенный капитал	1 840	2 788	2 788	2 788	2 788	-
Выкупленные акции	-	-5	-152	-152	-152	-
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-	-47	-47	-947	-947	-
Обязательства по привилегированным акциям	-	-900	-900	-	-	-
Дополнительно оплаченный капитал	-	67	-	-	-	-
Резервы	2 292	2 171	2 134	1 965	2 357	19,9%
Нераспределенная прибыль	3 669	4 865	5 991	4 821	5 238	8,6%
Итого собственный капитал	7 802	8 938	9 813	8 474	9 283	9,5%
Долгосрочные обязательства						
Займы	8 434	5 756	4 753	8 254	9 179	11,2%
Задолженность по облигациям	1 889	1 315	1 386	-	-	-100,0%
Обязательства по финансовой аренде	977	641	352	-	-	-100,0%
Обязательства по привилегированным акциям	947	900	900	-	-	-100,0%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	-	41	715	1 063	1 352	27,2%
Доходы будущих периодов	29	-	-	-	-	-100,0%
Займ от связанных сторон	-	631	-	715	-	-100,0%
Кредиторская задолженность	1 458	994	596	126	117	-7,1%
Итого долгосрочные обязательства	13 735	10 279	8 702	10 157	10 648	4,8%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	4 602	4 867	5 297	6 171	6 868	11,3%
Займ от связанных сторон	-	2 131	-	-	-	-
Займы	3 231	5 611	4 372	2 565	4 046	57,7%
Обязательства по облигациям	527	901	19	1 574	-	-100,0%
Обязательства по финансовой аренде	631	415	380	331	137	-58,6%
Обязательства по привилегированным акциям	189	180	180	-	-	100%
Налоги к уплате	377	602	564	380	491	29,2%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	295	295	352	393	434	10,4%
Итого текущие обязательства	9 852	15 003	11 164	11 415	11 975	4,9%
Итого обязательств	23 587	25 282	19 866	21 572	22 624	4,9%
Итого собственный капитал и обязательства	31 388	34 220	29 680	30 046	31 907	6,2%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Выручка	25 894	30 950	34 951	36 026	39 931	10,8%
Себестоимость реализации	-16 813	-19 812	-20 432	-22 260	-24 240	8,9%
Валовая прибыль	9 081	11 139	14 519	13 766	15 691	14,0%
Расходы по реализации	-4 316	-5 267	-6 720	-6 780	-8 066	19,0%
Общие и административные расходы	-2 186	-2 849	-3 409	-3 106	-3 047	-2,0%
Расходы по финансированию	-1 784	-1 365	-1 249	-1 020	-1 085	6,4%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	694	91	-194	-288	-1 622	463,2%
Инвестиционные доходы/(расходы), нетто	236	87	65	238	-155	-165,1%
Прочие (расходы) / доходы	-195	-121	-244	-175	42	-124,0%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	1 530	1 715	2 770	2 635	1 758	-33,3%
Экономия / (Расходы) по подоходному налогу	487	-595	-600	-614	-456	-26,0%
Прибыль / (Убыток) за год	2 017	1 120	2 170	2 021	1 302	-36,0%
Прочий совокупный убыток за год	-28	-6	312	-	-	-100,0%
Итого совокупный убыток за год	1 988	1 115	2 482	2 021	1 302	-36,0%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли



Источник: Данные Компании, CS

Динамика совокупного дохода



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014
Чистые денежные средства от ОД	375	2 692	4 071	3 705	2 720
Чистые денежные средства от ИД	-626	-15	-516	50	-322
Чистые денежные средства от ФД	-1 408	1 385	-7 367	-2 289	-2 377
Чистое изменение денежных средств	-1 659	4 063	-3 813	1 466	21
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	1 784	130	4 267	471	1 948
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	5	75	17	10	-62
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	130	4 267	471	1 948	1 907

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2010	2011	2012	2013	2014
Оборачиваемость запасов	4,74	5,03	4,71	4,75	4,22
Количество дней	77	73	78	77	86
Оборачиваемость дебиторской задолженности	44,27	40,17	34,97	29,60	27,07
Количество дней	8	9	10	12	13
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,56	4,16	3,89	3,88	3,40
Количество дней	103	88	94	94	107
Оборачиваемость рабочего капитала	15,89	19,08	25,72	27,82	24,12
Оборачиваемость основных средств	1,38	1,72	2,04	2,12	2,30
Оборачиваемость активов	0,82	0,94	1,09	1,21	1,29
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,17	1,10	1,11	1,12	1,16
Срочная ликвидность	0,08	0,35	0,14	0,29	0,29
Абсолютная ликвидность	0,01	0,28	0,04	0,17	0,16
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,60	0,56	0,48	0,56	0,59
Займы/Капитал	1,50	1,27	0,93	1,28	1,42
Займы/Активы	0,37	0,33	0,31	0,36	0,41
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,41%	3,42%	6,79%	6,77%	4,20%
ROE	29,71%	13,39%	23,14%	22,11%	14,66%
Маржа валовой выручки	35,07%	35,99%	41,54%	38,21%	39,29%
Маржа операционной прибыли	9,96%	9,77%	12,56%	10,77%	11,46%
Маржа чистой прибыли	7,79%	3,62%	6,21%	5,61%	3,26%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 1 января 2015 г. совокупные активы Компании продемонстрировали рост на 6,2% относительно аналогичного показателя за прошлый год, составив 31 907 млн. тенге. Основными причинами увеличения совокупных активов стал рост основных средств на 4,0% до 17 686 млн. тенге, товарно-материальных запасов на 44,4% до 6 780 млн. тенге, активов, классифицируемых как удерживаемые для продажи на 21,4% до 1 585 млн. тенге и торговой дебиторской задолженности на 17,2% до 1 592 млн. тенге. В то же время, отметим снижение денежных средств и их эквивалентов на 2,1% до 1 907 млн. тенге, прочих текущих активов на 52,0% до 1 548 млн. тенге и отсутствие банковских депозитов.
- Совокупные обязательства за год выросли на 4,9% до 22 624 млн. тенге в результате увеличения текущей кредиторской задолженности на 11,3% до 6 868 млн. тенге, долгосрочных займов на 11,2% до 9 179 млн. тенге и краткосрочных займов на 57,7% до 4 046 млн. тенге. Изменения суммы обязательств в свою очередь повлияло на увеличение соотношения займов на капитал до 1,42.
- Капитал составил 9 283 млн. тенге, что на 9,5% больше аналогичного показателя за 2013 г. благодаря увеличению нераспределенной прибыли на 8,6% до 5 238 млн. тенге и резервов на 19,9% до 2 357 млн. тенге.
- Чистая прибыль составила 1 302 млн. тенге, сократившись на 36,0% за год в результате роста убытка от курсовой разницы с 228 млн. тенге (2013 г.) до 1 622 млн. тенге (2014 г.), расходов по реализации с 6 7780 млн. тенге (2013 г.) до 8 066 млн. тенге (2014 г.) и расходов на финансирование с 1 020 млн. тенге до 1 085 млн. тенге.
- Валовая прибыль за год выросла на 14,0% до 15 691 млн. тенге по причине роста выручки с 36 026 млн. тенге (2013 г.) до 39 931 млн. тенге (2014 г.), в частности увеличение доходов от реализации газированных безалкогольных напитков на 10,2% до 13 896 млн. тенге, реализации пакетированного чая на 18,6% до 10 750 млн. тенге и реализации соков и сокосодержащих напитков на 3,1% до 8 892 млн. тенге.
- Себестоимость реализации продукции продемонстрировала увеличение на 8,9% до 24 240 млн. тенге за счет роста стоимости на сырье и материалы на 8,7% до 21 517 млн. тенге, издержек на ремонт на 34,1% до 389 млн. тенге и заработной платы и соответствующих налогов на 4,0% до 826 млн. тенге.
- Чистые денежные средства от операционной деятельности составили 2 720 млн. тенге, снизившись на 26,6% относительно за 2013 г. в связи с ростом товарно-материальных запасов и снижением дохода от списания товарно-материальных активов (-15,3%). Отток денежных средств от инвестиционной деятельности составил 322 млн. тенге против притока денежных средств от инвестиционной деятельности (50 млн. тенге), по причине приобретения основных средств и нематериальных активов (+5,3%), сокращения поступлений от продажи облигаций связанной стороной и фиксирования чистого оттока денежных средств от покупки и продажи инвестиций (-154 млн. тенге). Отток денежных средств от финансовой деятельности за год вырос на 3,9% до 2 377 млн. тенге, поскольку за анализируемый период произошло погашение заемных средств на сумму 17 246 млн. тенге, выплата дивидендов в размере 1 088 млн. тенге и выкуп привилегированных акций у третьей стороны на сумму 646 млн. тенге. При этом, Компания зафиксировала рост полученных заемных средств на 16,6% до 18 670 млн. тенге и поступлений от продажи привилегированных акций третьей стороне в 11 раз до 505 млн. тенге. В результате, сумма чистых изменений денежных средств составила 21 млн. тенге (-98,5%).
- В целом коэффициенты деловой активности находятся на средних уровнях для Компании. Коэффициенты ликвидности за отчетный период продемонстрировали незначительные изменения, за исключением увеличения текущей ликвидности с 1,12 (2013 г.) до 1,16 (2014 г.) за счет роста текущих активов. Коэффициенты рентабельности активов и капитала снизились за год: ROA с 6,77% (2013 г.) до 4,20% (2014 г.) и ROE с 22,11% (2013 г.) до 14,66% (2014 г.) в результате сокращения чистой прибыли за анализируемый период. Показатели маржи валовой прибыли и маржи операционной прибыли продемонстрировали рост до 39,29% и 11,46%, соответственно. Показатель маржи чистой прибыли в свою очередь снизился с 5,61% до 3,26%.
- **Текущее финансовое положение Компании удовлетворительно. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности соответствуют установленным нормам.**

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Т. Камаров

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