



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 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 По состоянию на 01.01.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

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; оказание маркетинговых услуг. Деятельность Группы осуществляется, в основном, на территории Республики Казахстан.

Кредитные рейтинги **Moody's Investors:**
Долгосрочный кредитный рейтинг – «B2»/прогноз «Стабильный» (13.06.2018г.)

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 2018 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 «Эр Джи Брэндс Север»	100%	Продажа и дистрибуция

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2018 г.

Корпоративные события **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 05 декабря 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (далее-KASE) опубликовала на своем интернет-сайте отчет представителя держателей облигаций АО «RG Brands» (Алматы) следующих компаний, предоставленные АО «Сентрас Секьюритиз» (Алматы), по состоянию на 01 октября 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 19 ноября 2018 г. На сайте KASE опубликован на своем интернет-ресурсе консолидированную финансовую отчетность АО «RG Brands» за январь–сентябрь 2018 г. по адресу: – http://www.kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbrfm3_2018_cons_rus.pdf – http://www.kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbrfm3_2018_cons_rus.xlsx ▪ Влияние положительное
- 02 ноября 2018 г. Совет Директоров АО «RG Brands» (Алматы) принял решение внести изменения в Исполнительный орган и избрать на должность Председателя Правления АО «RG Brands» Калтаева Тимура Сейткарымовича. ▪ Влияние нейтральное
- 24 октября 2018 г. АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке KASE, официальным письмом сообщило KASE о заключении крупной сделки. С названной информацией можно ознакомиться на интернет-сайте ▪ Влияние нейтральное

	<p>KASE по адресу http://www.kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_big_deal_151018_241.pdf Информация по сделке: 1) дата договора: 15 октября 2018 г. 2) номер договора: Дополнительное соглашение №3 к договору займа от 30 июня 2015 г.</p>	
<p>17 октября 2018 г.</p>	<p>АО «RG Brands» (Алматы) произвело выплату второго транша дивидендов по своим простым акциям KZ1C46310013 (KZ1C00000496, основная площадка KASE, категория «стандарт», RGBR) за 2017 г. Сумма выплаты второго транша дивидендов составила 795 977 356,93 тенге, дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов – 04 мая 2018 г. Полная информация размещена на интернет-сайте KASE – http://kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_dividends_171018_1931.pdf</p>	<p>Влияние положительное</p>
<p>12 октября 2018 г.</p>	<p>Состоялось внеочередное Общее собрание акционеров АО «RG Brands», по итогам которого приняты следующие решения: 1)АО «RG Brands» (далее-Общество) в качестве единственного участника ТОО «RG Brands Kazakhstan» (далее-«ТОО») и ТОО «PRG Bottlers Kazakhstan» (далее-PRG) одобрить заключение ТОО в качестве заемщика совместно с Обществом и PRG в качестве гарантов Дополнительного соглашения №3 с Евразийским Банком Реконструкции и Развития (далее-Банк) для изменения условий финансирования в тенге на сумму 11 006 000 000 (одиннадцать миллиардов шесть миллионов) тенге и 5 000 000 (пять миллионов) долларов США в эквиваленте в тенге, на условиях и по форме, определенных в Приложении №1 к настоящему протоколу. 2)Обществу в качестве единственного участника ТОО делегировать Главному управляющему по финансовым вопросам Общества Агыбаеву Аскату Ерикжановичу права подписи от имени ТОО Дополнительного соглашения №3, Дополнительных соглашений №2 и документов, необходимых для исполнения принятого решения. 3)Делегировать Председателю правления Общества Деваель Ханс Александру права подписи от имени Общества Дополнительного соглашения №3 и документов, необходимых для использования принятого решения. 4)Обществу в качестве единственного участника PRG делегировать Генеральному директору PRG Калтаеву Тимуру Сейткарымовичу права подписи от имени Дополнительного соглашения №3 и документов, необходимых для исполнения принятого решения. 5)Опубликовать в газете «Егемен Казахстан» и/или «Казахстанская правда» (на государственном и русском языках) сообщения о заключении крупной сделки и сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, согласно принятому решению. Полная версия Протокола внеочередного собрания акционеров АО «RG Brands» доступна на интернет-сайте KASE по адресу https://kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_minutes_general_meeting_121018_1.pdf</p>	<p>Влияние нейтральное</p>
<p>11 октября 2018 г.</p>	<p>АО «RG Brands» (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке KASE, уведомило KASE о решениях внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 01 октября 2018 г., – http://kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_special_shareholders_meeting_results_01_1018_238.pdf</p>	<p>Влияние нейтральное</p>
<p>01 октября 2018 г.</p>	<p>Состоялось внеочередное Общее собрание акционеров АО «RG Brands», по итогам которого приняли следующие решения: -Одобрить Генеральное соглашение о конверсионных операциях (далее - Соглашение) между ТОО «RG Brands Kazakhstan» (далее-Товарищество) и АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd) (далее-Банк) на согласованных ими условиях, в рамках которого уполномоченное лицо настоящим решением, без получения дополнительного одобрения со стороны уполномоченных органов ТОО «RG Brands Kazakhstan», вправе заключать сделки предусмотренные Соглашением, на сумму каждой такой сделки, превышающей в эквиваленте 5 000 000 (пять миллионов) тенге, не ограничиваясь по виду, условиям, сумме, срокам, одна из которых: форвардные контракты (сделки) сроком до 12 (двенадцати) месяцев. -предоставить Банку право на изъятие (списание) денег в любой валюте в принудительном досудебном порядке путем прямого дебетования любых</p>	<p>Влияние нейтральное</p>

банковских счетов Товарищества, в том числе открытых в Банке/или других банках второго уровня в Республике Казахстан и/или организациях, осуществляющих отдельные виды банковских операций, и иных кредитных организациях, конвертировать деньги по курсам, действующим в Банке на дату конвертации в момент списания, в случае неисполнения и/или ненадлежащего исполнения Товариществом всех обязательств перед Банком по соглашению.

-Наделить Генерального директора Товарищества г-на Калтаева Тимура Сейткарымовича, и/или уполномоченного соответствующей доверенностью Главного управляющего по финансовым вопросам Товарищества Агыбаева Аската Ерикжановича полномочиями на подписание всех необходимых документов для исполнения настоящего решения, в том числе Соглашения, дополнительных соглашений к ним, заявлений, заявок и любых иных необходимых документов. Наделить Генерального директора Товарищества г-на Калтаева Тимура Сейтрымовича, и/или уполномоченного соответствующей доверенностью Главного управляющего по финансовым вопросам Товарищества Агыбаева Аската Ерикжановича всеми полномочиями по осуществлению всех прав и обязанностей, предоставленных и возложенных на Товарищество в соответствии с условиями советующих договоров/соглашений, заключаемых с Банком. Полная версия Протокола внеочередного Общего собрания АО «RG Brands» размещена по ссылке https://kase.kz/files/emitters/RGBR/rgbr_minutes_general_meeting_011018_1.pdf

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается события, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

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;
- 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 №258 от 23.11.2018 г.	Денежные средства, полученные от размещения, полностью направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №283 от 17.01.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №283 от 17.01.2019 г.	Согласно письму Эмитента размещение облигаций за период с 01 октября 2018 г. по 31 декабря 2018 г. не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента №283 от 17.01.2019 г.	Согласно письму Эмитента выкуп облигаций за период с 01 октября 2018 г. по 31 декабря 2018 г. не производился.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента №258 от 23.11.2018 г.	Исполнено за период с 01.01.2018 г. -01.07.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты-01.01.2019г.-16.01.2019 г.
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2018 г.	Будет подготовлен после предоставления годовой аудированной финансовой отчетности.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Анализ финансового состояния проводится на основании аудированной годовой финансовой отчетности за 2018 г.

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Код ЦБ	ISIN	Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещ. ЦБ, шт	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	RGBRb7	KZ2C00002129	01.07.2013 г.	01.07.2020 г.	7,5%	1	56 700 000	KZT	Два раза в год	31.12.2018 30.06.2019

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат за год, млн. тенге

№	Код ЦБ	2018Ф	2019П	2020П
1	RGBRb7	4,25	4,25	4,25
	Итого	4,25	4,25	4,25

Источник: Расчеты CS (предварительные)

Денежные средства и их эквиваленты, млн. тенге

	3 кв. 2017	2 017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	861	1 066	-1 668	-250	3 538
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	1 287	5 236	2 451	1 886	3 917

Источник: Данные Компании

Считаем, что в ближайшие 12 месяцев риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа минимальный, поскольку сумма денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода составляет 3 917 млн. тенге при сумме купонных вознаграждений по облигациям 4,25 млн. тенге. Дополнительно сообщаем, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствуют нарушения по исполнению обязательств по выплатам купонных вознаграждений.

Заключение

- По состоянию на 01.01.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
- Согласно Постановлению Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 88 Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций, и сроков предоставления информации в Национальный Банк Республики Казахстан, Представитель держателей облигаций проводит ежегодный анализ финансового состояния эмитента на основе аудированной финансовой отчетности, в связи с чем выполнение функций представителя держателей облигаций, касательно проведения анализа финансового состояния эмитента будет осуществлено после получения соответствующей финансовой отчетности.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Камаров Т.К.

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

