



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2014 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

- С начала текущего года Компания фиксирует чистый убыток вследствие полученного убытка от курсовой разницы в результате девальвации тенге в феврале 2014 г.
- 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%
		100%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 30 июня 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

Источник: Консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 30 июня 2014 г.

Корпоративные события В период с 1 апреля 2014 г. по 30 июня 2014 г. корпоративных событий у Компании не было.

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 обращении отсутствуют.	-
Ковенанты	Данное условие не применимо, т.к. облигации в обращении отсутствуют.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, т.к. облигации в обращении отсутствуют.	-
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность по МСФО за 2 кв. 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 08.09.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

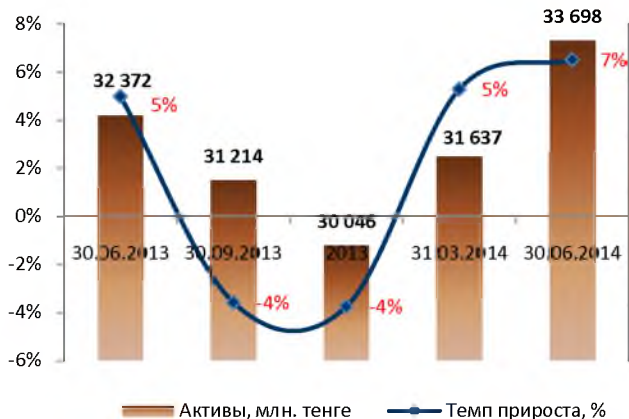
Млн. тенге

Активы	30.06.2013	30.09.2013	2013	31.03.2014	30.06.2014	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	17 329	17 250	17 000	17 810	17 913	3%
Авансы выданные	79	79	76	76	78	-2%
Банковские депозиты	152	-	-	-	-	-
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	25	71	83	70	58	132%
Итого долгосрочные активы	17 653	17 468	17 227	18 024	18 117	3%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	6 696	5 405	4 696	4 946	7 026	5%
Торговая дебиторская задолженность	1 124	1 034	1 485	1 164	1 421	26%
Авансы выданные	288	263	210	454	327	14%
Прочие финансовые активы	2 637	2 517	105	99	86	-97%
Прочие текущие активы	2 240	2 134	3 115	4 723	4 723	111%
Банковские депозиты	2	2	2	2	2	12%
Денежные средства и их эквиваленты	458	1 118	1 933	1 147	917	100%
Долгосрочные активы, классифицируемые для продажи	1 274	1 274	1 274	1 078	1 078	-15%
Итого текущие активы	14 719	13 746	12 819	13 613	15 581	6%
Итого активы	32 372	31 214	30 046	31 637	33 698	4%
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	-47	-47	-947	-947	-947	1 899%
Долговой компонент привилегированных акций	-900	-900	-	-	-	-
Резервы	2 043	2 001	1 965	2 635	2 559	25%
Нераспределенная прибыль	7 139	7 765	4 821	3 692	4 593	-36%
Итого собственный капитал	10 869	11 453	8 474	8 015	8 839	-19%
Долгосрочные обязательства						
Займы	2 887	3 827	8 254	9 598	8 472	193%
Задолженность по облигациям	1 509	1 536	-	-	-	-
Обязательства по финансовой аренде	159	167	-	-	-	-
Обязательства по привилегированным акциям	900	900	-	-	-	-
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	715	715	1 063	1 063	1 063	49%
Кредиторская задолженность	1 058	983	841	864	843	-20%
Итого долгосрочные обязательства	7 227	8 126	10 157	11 524	10 378	44%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	8 272	5 665	6 171	6 234	7 399	-11%
Займ от связанных сторон	-	-	-	0	-	-
Займы	4 633	4 277	2 565	3 056	4 469	-4%
Обязательства по облигациям	20	53	1 574	1 624	1 609	7 769%
Обязательства по финансовой аренде	330	314	331	376	286	-13%
Обязательства по привилегированным акциям	270	315	-	-	-	-
Налоги к уплате	317	577	380	367	303	-5%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	433	433	393	441	415	-4%
Итого текущие обязательства	14 275	11 634	11 415	12 098	14 481	1%
Итого обязательства	21 503	19 760	21 572	23 622	24 859	16%
Итого собственный капитал и обязательства	32 372	31 214	30 046	31 637	33 698	4%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



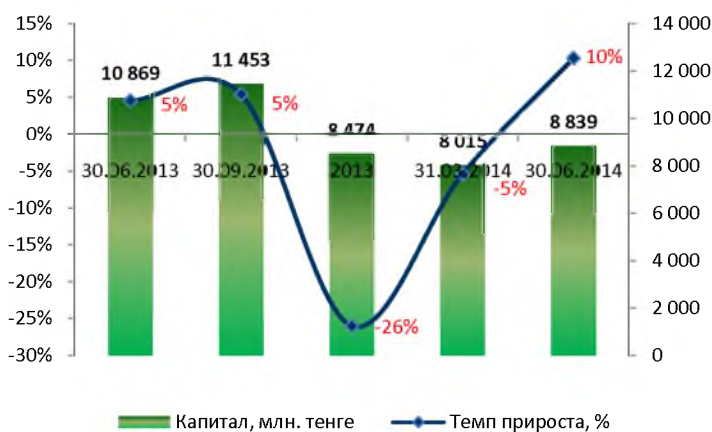
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

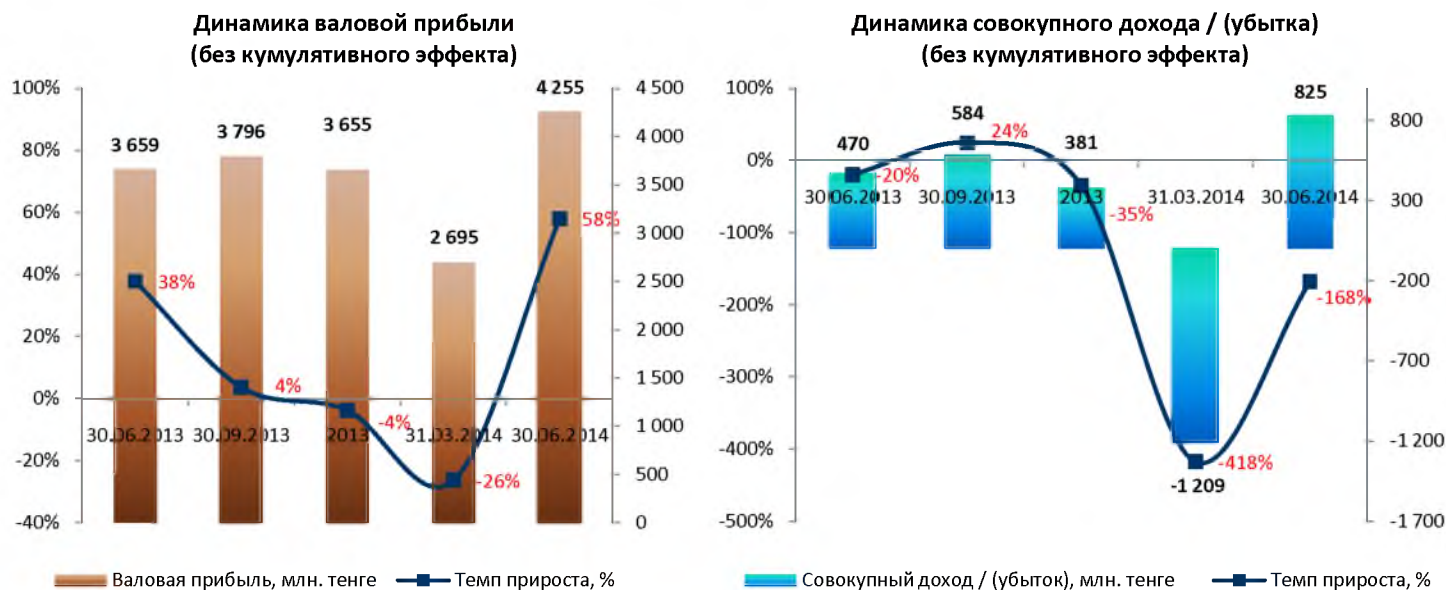
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	30.06.2013	30.09.2013	2013	31.03.2014	30.06.2014	Изм. за год, %
Выручка	16 793	26 601	36 026	7 525	17 995	7%
Себестоимость реализации	-10 479	-16 490	-22 260	-4 830	-11 045	5%
Валовая прибыль	6 315	10 111	13 766	2 695	6 950	10%
Расходы по реализации	-3 286	-5 277	-6 780	-1 290	-3 625	10%
Общие и административные расходы	-1 694	-2 403	-3 106	-644	-1 397	-18%
Расходы по финансированию	-520	-750	-1 020	-253	-523	1%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-40	-224	-288	-1 605	-1 591	3 907%
Инвестиционные доходы, нетто	276	214	238	-4	-17	-106%
Прочие (расходы) / доходы	8	-26	-175	-24	-15	-277%
Прибыль / (убыток) до учета экономии по подоходному налогу	1 060	1 645	2 635	-1 124	-217	-120%
Обязательства по подоходному налогу	-	-	-614	-44	-91	-
Прибыль / (убыток) за год	1 060	1 645	2 021	-1 168	-308	-129%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-4	-5	0	-41	-76	2 051%
Итого совокупный доход / (убыток)	1 056	1 640	2 021	-1 209	-384	-136%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	30.06.2013	30.09.2013	2013	31.03.2014	30.06.2014
Чистые денежные средства от ОД	1 509	1 949	3 691	176	234
Чистые денежные средства от ИД	-900	-1 284	50	-1 717	-2 213
Чистые денежные средства от ФД	-622	-18	-2 289	755	963
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-13	647	1 452	-786	-1 016
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	471	471	471	1 933	1 933
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	458	1 118	1 933	1 147	917

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	30.06.2013	30.09.2013	2013	31.03.2014	30.06.2014
Оборачиваемость запасов	3,77	4,12	4,75	4,49	3,33
Количество дней	97	89	77	81	110
Оборачиваемость дебиторской задолженности	33,49	36,56	28,13	32,71	29,25
Количество дней	11	10	13	11	12
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,77	3,69	3,88	3,82	2,87
Количество дней	132	99	94	96	127
Оборачиваемость рабочего капитала	26,22	18,05	27,82	30,74	48,21
Оборачиваемость основных средств	2,08	2,09	2,12	2,09	2,11
Оборачиваемость активов	1,12	1,15	1,21	1,16	1,13
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,03	1,18	1,12	1,13	1,08
Срочная ликвидность	0,11	0,18	0,30	0,19	0,16
Абсолютная ликвидность	0,03	0,10	0,17	0,09	0,06
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,41	0,41	0,56	0,61	0,59
Займы/Капитал	0,69	0,71	1,28	1,58	1,46
Займы/Активы	0,23	0,26	0,36	0,40	0,38
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,22%	4,37%	6,77%	0,84%	1,98%
ROE	19,28%	12,73%	22,11%	2,86%	6,63%
Маржа валовой выручки	38,16%	38,71%	38,78%	35,81%	40,64%
Маржа операционной прибыли	6,64%	11,18%	15,37%	10,11%	11,15%
Маржа чистой прибыли	4,90%	5,97%	3,99%	-15,53%	8,22%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- За год по состоянию на 1 июля 2014 г. активы Компании увеличились на 4% до 33 698 млн. тенге в результате роста основных средств на 3% до 17 913 млн. тенге, товарно-материальных запасов на 5% до 7 026 млн. тенге и прочих текущих активов на 111% до 4 723 млн. тенге.
 - Совокупные обязательства Компании выросли на 16% до 24 859 млн. тенге в связи с увеличением займов на 193% до 8 472 млн. тенге, обязательств по облигациям на 7 769% до 1 609 млн. тенге и обязательств по отсроченному подоходному налогу на 49% до 1 063 млн. тенге. Следует отметить, что кредиторская задолженность снизилась на 11% до 7 399 млн. тенге, а займы - на 4% до 4 469 млн. тенге.
 - Капитал Компании составил 8 839 млн. тенге, что на 19% меньше аналогичного показателя за 2 кв. 2013 г. в связи с выкупом привилегированных облигаций в размере 947 млн. тенге в течение анализируемого периода и сокращением нераспределенной прибыли на 36% до 4 593 млн. тенге.
 - Во 2 кв. 2014 г. совокупный убыток Компании составил 384 млн. тенге против прибыли в размере 1 056 млн. тенге аналогичного периода прошлого года в результате роста прочего совокупного убытка на 2 051% до 76 млн. тенге и обязательств по подоходному налогу в размере 91 млн. тенге. Убыток до учета экономии по подоходному налогу составил 217 млн. тенге в результате убытка от курсовой разницы в размере 1 591 млн. тенге. Несмотря на убыток валовая прибыль Компании выросла на 10% до 6 950 млн. тенге за счет роста выручки на 7% до 17 995 млн. тенге.
 - Во 2 кв. 2014 г. коэффициенты прибыльности относительно высокие: маржа валовой выручки составила 41%, операционной прибыли - 11%, Коэффициенты рентабельности активов и капитала также снизились за год: ROA и ROE составили 2% и 7%, соответственно. Коэффициенты деловой активности и ликвидности находятся на средних уровнях для Компании.
 - С начала текущего года Компания фиксирует чистый убыток вследствие полученного убытка от курсовой разницы в результате девальвации тенге в феврале 2014 г.
 - Текущее финансовое положение Компании удовлетворительное. 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.