



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «RG BRANDS»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2017 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» (04.09.2015 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 июня 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 июня 2017 г.*

**Корпоративные события**

- 12 июня 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (далее- KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол годового общего собрания акционеров АО "RG Brands" (Алматы) от 31 мая 2017 г.
- 31 мая 2017 г. На интернет-ресурсе KASE опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "RG Brands" за 2016 год.
- 29 мая 2017 г. АО "RG Brands" (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке KASE, предоставило KASE пресс-релиз о результатах своей деятельности за 2016 г.
- 29 мая 2017 г. На интернет-ресурсе KASE опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "RG Brands" (Алматы) за январь–март 2017 г.
- 25 мая 2017 г. АО "RG Brands" заключила крупную сделку в рамках договора гарантии АО "RG Brands" (далее-Гарант) обязывается перед Евразийским Банком развития (далее-Банк) отвечать за исполнение ТОО "RG Brands Kazakhstan" (далее-Заемщик) обеспеченных обязательств в рамках Кредитного договора №70 от 25 мая 2017 г., заключённого между Банком и Заемщиком.
- 18 апреля 2017 г. АО "RG Brands" (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке KASE, уведомило KASE о привлечении его 17 апреля 2017 г. к административной

ответственности.

- 18 апреля 2017 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров АО "RG Brands" (Алматы) от 11 апреля 2017 г.
- 06 апреля 2017 г. АО «RG Brands» предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 апреля 2017 года.

Согласно названной выписке:

- общее количество объявленных простых акций KZ1C46310013 компании составляет 3 600 000 штук, привилегированных акций KZ1P46310119 - 1 200 000 штук;
- размещено 3 452 730 простых и 789 500 привилегированных акций компании;
- компания выкупила 304 459 своих простых акций;
- лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются: ТОО "RG Brands Kazakhstan (количество привилегированных акций 789 500 шт., доля в общем количестве размещенных акций – 100%; итого доля в общем количестве размещенных акций – 18,61%); Мажипбаев К.К. (количество простых акций 1 944 771 шт.; доля в общем количестве размещенных акций – 61,77%; итого доля в общем количестве размещенных акций – 45,84%); Кошкинбаев Е.Ж. (количество простых акций 842 384 шт.; доля в общем количестве размещенных акций – 26,76%; итого доля в общем количестве размещенных акций – 19,86%); ТОО "SUCCESSFUL INVESTMENT TRUST"(количество простых акций 279 968 шт.; доля в общем количестве размещенных акций – 8,89%; итого доля в общем количестве размещенных акций – 6,60%).

#### Основные параметры финансового инструмента

<b>Тикер</b>	<b>RGBRb7</b>
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: 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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
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	Эмитент не предоставил информацию.	Информация отсутствует.
Размещение облигаций	Получено письмо от Национального Банка Республики Казахстан №33-11-07/366 от 09.08.2017 г.	За период с 01 января 2017 г. по 30 июня 2017 г. размещение облигаций не производилось.
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 2 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв.2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

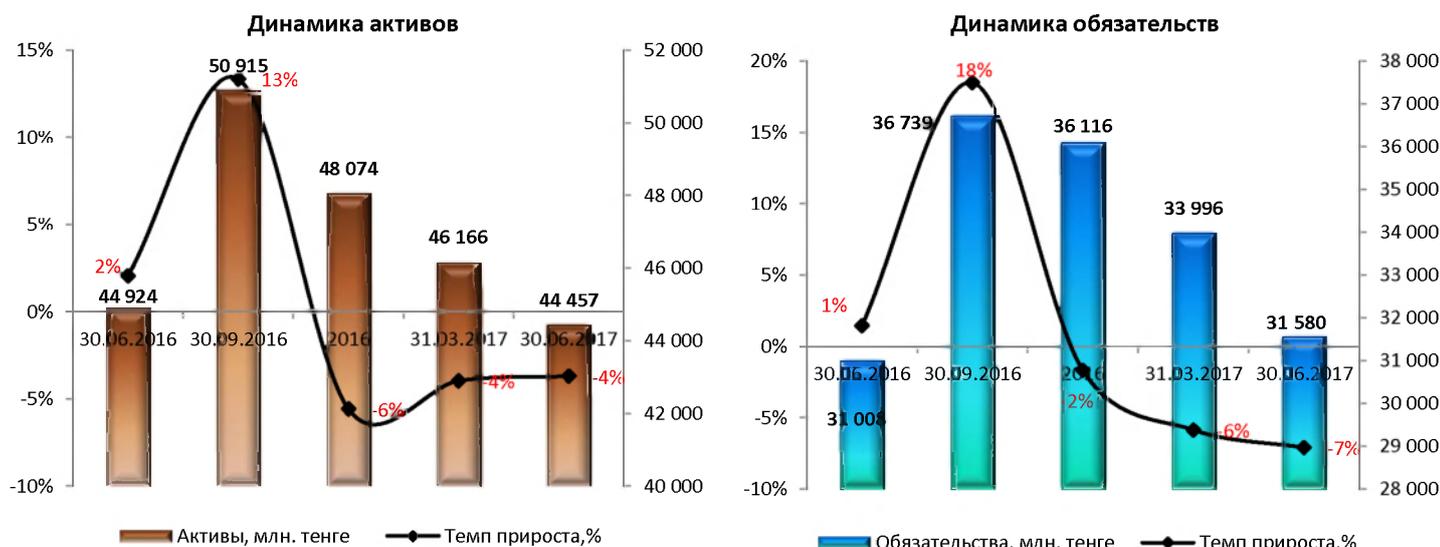
Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	30.06.2016	30.09.2016	2016	31.03.2017	30.06.2017	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	21 248	20 624	21 526	21 287	20 251	-4,7%
Авансы выданные	55	29	21	23	27	-50,0%
Гудвилл	68	68	66	68	60	-11,5%
Нематериальные активы	69	80	68	65	68	-0,9%
Инвестиционная недвижимость	-	-	508	528	569	100,0%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>21 445</b>	<b>20 802</b>	<b>22 188</b>	<b>21 970</b>	<b>20 976</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	7 521	7 061	7 115	8 517	9 349	24,3%
Торговая дебиторская задолженность	2 304	1 878	2 082	1 707	1 953	-15,2%
Авансы выданные	662	617	426	517	577	-12,8%
Прочие финансовые активы	2 520	6 709	-	-	4 856	92,7%
Прочие текущие активы	707	752	609	1 022	732	3,5%
Банковские депозиты	91	3 454	99	93	3	-96,7%
Денежные средства и их эквиваленты	8 089	8 057	15 552	12 338	5 086	-37,1%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	1 585	1 585	2	2	924	-41,7%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>23 479</b>	<b>30 114</b>	<b>25 886</b>	<b>24 196</b>	<b>23 481</b>	<b>-</b>
<b>Итого активы</b>	<b>44 924</b>	<b>50 915</b>	<b>48 074</b>	<b>46 166</b>	<b>44 457</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
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	-146	-150	-150	-150	2,5%
Резервы	5 058	4 574	3 628	3 404	3 025	-40,2%
Нераспределенная прибыль	7 163	7 908	6 639	7 075	8 160	13,9%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>13 916</b>	<b>14 176</b>	<b>11 958</b>	<b>12 170</b>	<b>12 876</b>	<b>-7,5%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Займы	9 776	12 423	10 520	10 567	10 480	7,2%
Задолженность по облигациям	57	57	57	57	57	-
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	1 484	1 484	2 790	2 790	2 790	88,0%
Кредиторская задолженность	44	43	-	-	-	-100,0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>11 361</b>	<b>14 007</b>	<b>13 367</b>	<b>13 414</b>	<b>13 327</b>	<b>17,3%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	9 319	8 409	9 028	7 768	9 586	2,9%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	9 135	12 926	12 203	11 731	7 976	-12,7%
Текущая часть обязательств по облигациям	-	17	2	1	2	100,0%
Налоги к уплате	331	905	1 119	634	247	-25,3%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	861	476	397	448	441	-48,8%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>19 647</b>	<b>22 732</b>	<b>22 749</b>	<b>20 582</b>	<b>18 253</b>	<b>-7,1%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>31 008</b>	<b>36 739</b>	<b>36 116</b>	<b>33 996</b>	<b>31 580</b>	<b>1,8%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>44 924</b>	<b>50 915</b>	<b>48 074</b>	<b>46 166</b>	<b>44 457</b>	<b>-1,0%</b>

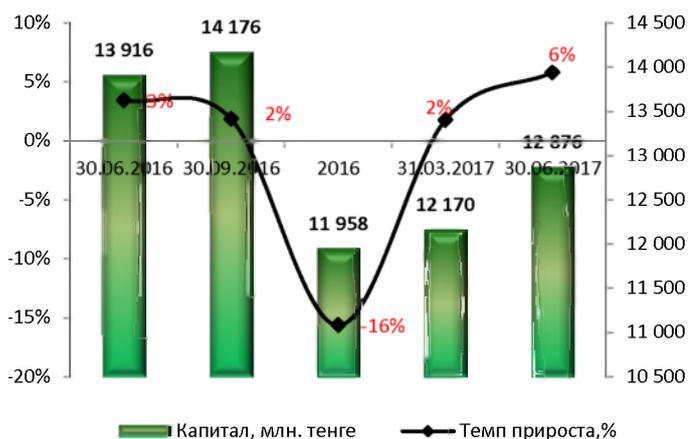
Источник: данные Компании.



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

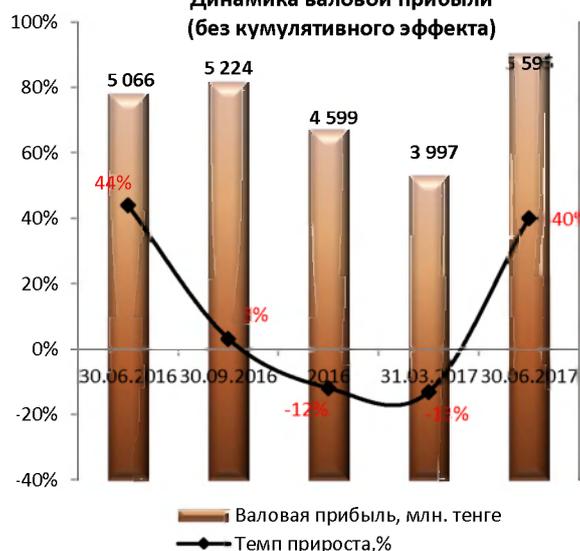
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	30.06.2016	30.09.2016	2016	31.03.2017	30.06.2017	Изм. за год, %
Выручка	22 565	36 499	48 741	10 198	23 530	4,3%
Себестоимость реализации	-13 978	-22 688	-30 330	-6 201	-13 938	-0,3%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>8 587</b>	<b>13 811</b>	<b>18 411</b>	<b>3 997</b>	<b>9 592</b>	<b>11,7%</b>
Расходы по реализации	-4 328	-7 708	-10 716	-1 808	-5 053	16,8%
Общие и административные расходы	-1 672	-2 561	-3 909	-911	-2 109	26,1%
Расходы по финансированию	-835	-1 395	-1 917	-504	-956	14,5%
Доход / (убыток) от курсовой разницы по операционной деятельности	87	-79	-71	-450	-495	-666,5%
Инвестиционные доходы, нетто	181	163	-158	3	7	-96,0%
Прочие (расходы) / доходы	-23	295	159	-7	96	-510,9%
<b>Прибыль / (Убыток) до учета экономии по подоходному</b>	<b>1 997</b>	<b>2 525</b>	<b>1 798</b>	<b>319</b>	<b>1 082</b>	<b>-45,8%</b>
Обязательства по подоходному налогу	-100	-201	-774	-113	-187	85,9%
<b>Прибыль за год</b>	<b>1 897</b>	<b>2 324</b>	<b>1 025</b>	<b>207</b>	<b>895</b>	<b>-52,8%</b>
Прочий совокупный доход / (убыток)	80	-89	-92	5	23	-71,7%
Переоценка основных средств	4 571	-	3 658	-	-	-100,0%
<b>Итого совокупный доход</b>	<b>6 548</b>	<b>2 235</b>	<b>4 591</b>	<b>211</b>	<b>918</b>	<b>-86,0%</b>

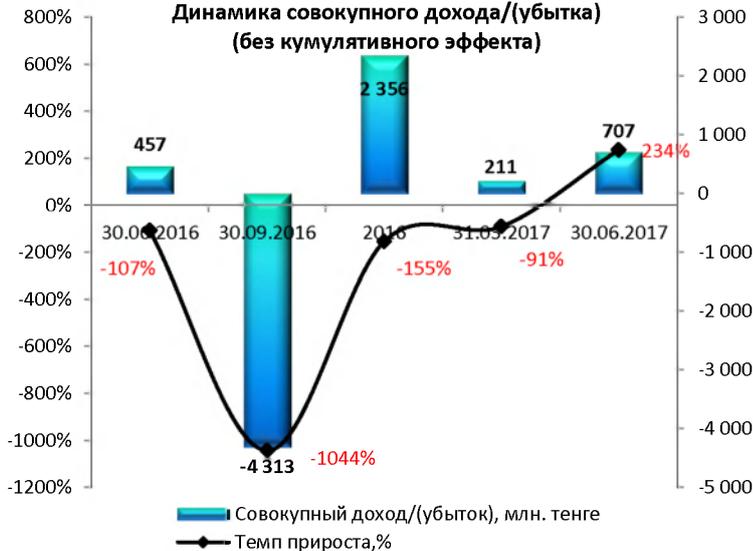
Источник: Данные Компании.

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании.

Динамика совокупного дохода/(убытка) (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании.

**Финансовые коэффициенты**

<b>Коэффициенты деловой активности</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>2016</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
Оборачиваемость запасов	3,99	4,69	5,12	4,15	3,59
Количество дней	92	78	71	88	102
Оборачиваемость дебиторской задолженности	23,16	28,92	27,57	32,50	23,35
Количество дней	16	13	13	11	16
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,62	4,18	3,53	3,66	3,01
Количество дней	101	87	104	100	121
Оборачиваемость рабочего капитала	11,87	8,10	10,56	12,78	10,97
Оборачиваемость основных средств	2,31	2,47	2,50	2,29	2,40
Оборачиваемость активов	1,17	1,12	1,11	1,10	1,11
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность	1,20	1,32	1,14	1,18	1,29
Срочная ликвидность	0,53	0,44	0,78	0,68	0,39
Абсолютная ликвидность	0,41	0,35	0,68	0,60	0,28
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Займы/Общий капитал	0,58	0,64	0,66	0,65	0,59
Займы/Капитал	1,36	1,79	1,90	1,83	1,43
Займы/Активы	0,42	0,50	0,47	0,48	0,42
Обязательства/Капитал	2,23	2,59	3,02	2,79	2,45
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA	5,63%	3,30%	2,34%	-0,32%	0,05%
ROE	17,64%	11,67%	9,98%	-1,12%	0,17%
Маржа валовой выручки	38,51%	37,49%	37,57%	39,19%	41,97%
Маржа операционной прибыли	7,60%	6,85%	1,99%	12,53%	8,64%
Маржа чистой прибыли	3,97%	3,07%	-10,61%	2,03%	5,17%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2017 г. активы составили 44 457 млн. тенге и снизились за год на 1,0%, преимущественно, за счет сокращения долгосрочных активов на 2,2% до 20 976 млн. тенге, где основные средства на 4,7% до 20 251 млн. тенге, доля которых в структуре долгосрочных активов составляет 47,2%.
  - Обязательства на отчетную дату составили 31 580 млн. тенге и выросли за год на 1,8% по причине увеличения долгосрочных обязательств на 17,3% до 13 327 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств отметим рост долгосрочных займов и текущей части долгосрочных займов – на 7,2% и обязательств по отсроченному подоходному налогу на 88,0% до 2 790 млн. тенге.
  - Собственный капитал на конец 2 кв. 2017 г. составил 12 876 млн. тенге, что на 7,5% ниже показателя годом ранее. Снижение собственного капитала связано с сокращением резервов на 40,2% до 3 025 млн. тенге.
  - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., прибыль за год составила 895 млн. тенге и сократилась в годовом выражении на 52,8% за счет увеличения расходы по реализации на 16,8% до 5 053 млн.тенге, общих и административные расходов – на 26,1% до 2 109 млн. тенге, расходов по финансированию – на 14,5% до 956 млн. тенге. Кроме того, в отчетном периоде Компания зафиксировала убыток от курсовой разницы по операционной деятельности в размере 495 млн. тенге против прибыли годом ранее на сумму 87 млн. тенге. Валовая прибыль составила 9 592 млн. тенге против аналогичного периода годом ранее до 8 587 млн. тенге, где выручка повысилась на 4,3% до 23 530 млн. тенге, а себестоимость снизилась на 0,3% до 13 938 млн. тенге.
  - По итогам 2 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.

**Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»**



**Камаров Т.К.**

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