



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2014 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

- 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: Консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 30 сентября 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 сентября 2014 г.

Корпоративные события

- 9 сентября 2014 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол годового общего собрания акционеров АО "RG Brands" (Алматы) от 29 мая 2014 года.
- 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 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 3 кв. 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 25.11.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

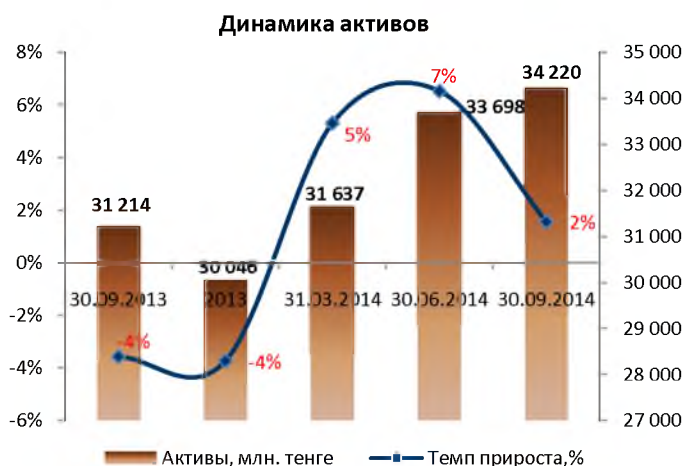
Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	30.09.2013	2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	17 250	17 000	17 810	17 913	17 817	3%
Авансы выданные	79	76	76	78	89	12%
Гудвилл	68	68	68	68	68	-
Нематериальные активы	71	83	70	58	64	-10%
Итого долгосрочные активы	17 468	17 227	18 024	18 117	18 038	3%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	5 405	4 696	4 946	7 026	7 786	44%
Торговая дебиторская задолженность	1 034	1 485	1 164	1 421	1 353	31%
Авансы выданные	263	210	454	327	278	6%
Прочие финансовые активы	2 517	105	99	86	117	-95%
Прочие текущие активы	2 134	3 115	4 723	4 723	4 457	109%
Банковские депозиты	2	2	2	2	2	1%
Денежные средства и их эквиваленты	1 118	1 933	1 147	917	1 112	-1%
Долгосрочные активы, классифицируемые для продажи	1 274	1 274	1 078	1 078	1 078	-15%
Итого текущие активы	13 746	12 819	13 613	15 581	16 183	18%
Итого активы	31 214	30 046	31 637	33 698	34 220	10%
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	-947	-947	-947	-947	1899%
Долговой компонент привилегированных акций	-900	-	-	-	-	-100%
Резервы	2 001	1 965	2 635	2 559	2 529	26%
Нераспределенная прибыль	7 765	4 821	3 692	4 593	5 665	-27%
Итого собственный капитал	11 453	8 474	8 015	8 839	9 883	-14%
Долгосрочные обязательства						
Займы	3 827	8 254	9 598	8 472	8 880	132%
Задолженность по облигациям	1 536	-	-	-	-	-100%
Обязательства по финансовой аренде	167	-	-	-	-	-100%
Обязательства по привилегированным акциям	900	-	-	-	-	-100%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	715	1 063	1 063	1 063	1 063	49%
Кредиторская задолженность	983	841	864	843	125	-87%
Итого долгосрочные обязательства	8 126	10 157	11 524	10 378	10 068	24%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	5 665	6 171	6 234	7 399	6 821	20%
Займы	4 277	2 565	3 056	4 469	4 886	14%
Обязательства по облигациям	53	1 574	1 624	1 609	1 659	3040%
Обязательства по финансовой аренде	314	331	376	286	141	-55%
Обязательства по привилегированным акциям	315	-	-	-	-	-100%
Налоги к уплате	577	380	367	303	294	-49%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	433	393	441	415	468	8%
Итого текущие обязательства	11 634	11 415	12 098	14 481	14 270	23%
Итого обязательства	19 760	21 572	23 622	24 859	24 338	23%
Итого собственный капитал и обязательства	31 214	30 046	31 637	33 698	34 220	10%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

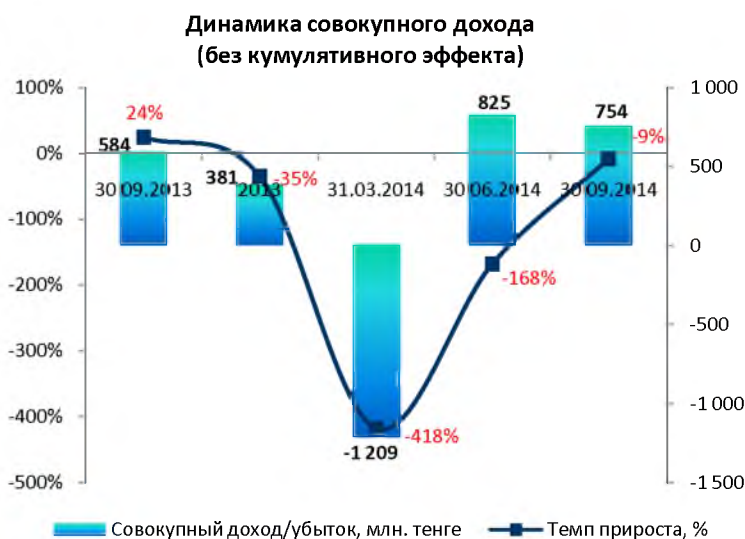
	30.09.2013	2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	Изм. за год, %
Выручка	26 601	36 026	7 525	17 995	29 616	11%
Себестоимость реализации	-16 490	-22 260	-4 830	-11 045	-18 043	9%
Валовая прибыль	10 111	13 766	2 695	6 950	11 573	14%
Расходы по реализации	-5 277	-6 780	-1 290	-3 625	-6 136	16%
Общие и административные расходы	-2 403	-3 106	-644	-1 397	-2 184	-9%
Расходы по финансированию	-750	-1 020	-253	-523	-818	9%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-224	-288	-1 605	-1 591	-1 479	560%
Инвестиционные доходы, нетто	214	238	-4	-17	-160	-175%
Прочие (расходы) / доходы	-26	-175	-24	-15	-	-100%
Прибыль / (Убыток) до учета экономии по подоходному налогу	1 645	2 635	-1 124	-217	797	-52%
Обязательства по подоходному налогу	-	-614	-44	-91	-129	-100%
Прибыль / (Убыток) за год	1 645	2 021	-1 168	-308	668	-59%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-5	-	-41	-76	-40	686%
Переоценка основных средств	-	-	-	-	754	100%
Итого совокупный доход / (убыток)	1 640	2 021	-1 209	-384	1 382	-16%

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

	30.09.2013	2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014
Чистые денежные средства от ОД	1 949	3 691	176	234	1 012
Чистые денежные средства от ИД	-1 284	50	-1 717	-2 213	-3 508
Чистые денежные средства от ФД	-18	-2 289	755	963	1 674
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	647	1 452	-786	-1 016	-821
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	471	471	1 933	1 933	1 933
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	1 118	1 933	1 147	917	1 112

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	30.09.2013	2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014
Оборачиваемость запасов	4,12	4,75	4,49	3,33	3,61
Количество дней	89	77	81	110	101
Оборачиваемость дебиторской задолженности	36,56	28,13	32,71	29,25	32,71
Количество дней	10	13	11	12	11
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,69	3,88	3,82	2,87	3,43
Количество дней	99	94	96	127	106
Оборачиваемость рабочего капитала	18,05	27,82	30,74	48,21	19,40
Оборачиваемость основных средств	2,09	2,12	2,09	2,11	2,23
Оборачиваемость активов	1,15	1,21	1,16	1,13	1,19
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,18	1,12	1,13	1,08	1,13
Срочная ликвидность	0,18	0,30	0,19	0,16	0,17
Абсолютная ликвидность	0,10	0,17	0,09	0,06	0,08
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,41	0,56	0,61	0,59	0,58
Займы/Капитал	0,71	1,28	1,58	1,46	1,39
Займы/Активы	0,26	0,36	0,40	0,38	0,40
Коэффициенты рентабельности					
ROA	4,37%	6,77%	0,84%	1,98%	3,19%
ROE	12,73%	22,11%	2,86%	6,63%	9,78%
Маржа валовой выручки	38,71%	38,78%	35,81%	40,64%	39,78%
Маржа операционной прибыли	11,18%	15,37%	10,11%	11,15%	11,41%
Маржа чистой прибыли	5,97%	3,99%	-15,53%	8,22%	8,40%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- За год по состоянию на 1 октября 2014 г. активы Компании увеличились на 10% до 34 220 млн. тенге в результате роста товарно-материальных запасов на 44% до 7 786 млн. тенге, торговой дебиторской задолженности на 31% до 1 353 млн. тенге, прочих текущих активов на 109% до 4 457 млн. тенге и основных средств на 3% до 17 817 млн. тенге.
 - Совокупные обязательства выросли на 23% до 24 338 млн. тенге по причине увеличения обязательств по облигациям в 31 раз до 1 659 млн. тенге, обязательств по отсроченному подоходному налогу и долгосрочных займов в 2 раза до 1 063 млн. тенге и до 8 880 млн. тенге, а также роста текущей кредиторской задолженности на 20% до 6 821 млн. тенге и краткосрочных займов на 14% до 4 821 млн. тенге.
 - Капитал составил 9 883 млн. тенге, что на 14% меньше аналогичного показателя за 3 кв. 2013 г. причиной снижения капитала стал выкуп привилегированных облигаций в размере 947 млн. тенге в течение анализируемого периода и сокращение нераспределенной прибыли на 27% до 5 665 млн. тенге.
 - В 3 кв. 2014 г. чистая прибыль составила 668 млн. тенге, сократившись на 59% относительно аналогичного показателя 3 кв. 2013 г. в результате роста убытка от курсовой разницы с 224 млн. тенге (3 кв. 2013 г.) до 1 479 млн. тенге (3 кв. 2014 г.), расходов по реализации с 5 277 млн. тенге (3 кв. 2013 г.) до 6 136 млн. тенге (3 кв. 2014 г.) и возникновения инвестиционного убытка в размере 160 млн. тенге.
 - Совокупный доход снизился на 16% относительно аналогичного периода прошлого года, составив 1 382 млн. тенге, по причине роста прочего совокупного убытка в 8 раз до 40 млн. тенге и обязательств по подоходному налогу в размере 129 млн. тенге. Валовая прибыль выросла на 14% до 11 573 млн. тенге за счет роста выручки на 11% до 29 616 млн. тенге.
 - Расходы Компании увеличились на 8% до 9 137 млн. тенге в результате роста расходов по финансированию с 750 млн. тенге (3 кв. 2013 г.) до 818 млн. тенге (3 кв. 2014 г.)
 - В 3 кв. 2014 г. коэффициенты прибыльности относительно высокие: маржа валовой выручки составила 39,78%, маржа операционной прибыли – 11,41%, маржа чистой прибыли – 8,40%, Коэффициенты ликвидности за отчетный период снизились в результате сокращения денежных средств и их эквивалентов. Рентабельность активов и капитала снизилась за год: ROA и ROE составили 3,19% и 9,78%, соответственно, в результате сокращения собственного капитала и чистой прибыли. Коэффициенты деловой активности находятся на средних уровнях для Компании.
 - **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.