



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 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 представлении интересов держателей облигаций в новой редакции между АО «RG Brands» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.

Заключение По состоянию на 01.04.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Общая информация

- Холдинговая компания АО «RG Brands» была первоначально зарегистрирована 22 июня 1998 г. в форме товарищества с ограниченной ответственностью и затем 27 марта 2001 г. преобразована в открытое акционерное общество. Компания была перерегистрирована в акционерное общество 17 февраля 2004 г.
- Основной деятельностью АО «RG Brands» и его дочерних компаний является производство, реализация и распространение соков, газированных напитков, молока, чипсов, а также расфасовка, продажа и распределение чая, и другой коммерческой продукции. Деятельность Группы осуществляется, в основном, на территории Республики Казахстан.

Кредитные рейтинги **Moody's Investors Service:**
Долгосрочный кредитный рейтинг – «B2»/прогноз «Стабильный» (11.06.2019 г.)

Акционеры	Наименование акционеров	Доля от размещенных акций
	Мажипбаев К.К.	62,042%
	Кошкинбаев Е.Ж.	35,805%
	Калтаев Т.С.	0,957%
	Агыбаев А.	0,606%
	Баязеров Р.	0,586%
	Халяпин А.В.	0,004%

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31.03.2020 г.

Дочерние организации	Компании	Доля	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 31.03.2020 г.

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

30 марта 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По итогам общего собрания акционеров АО «RG Brands», было принято решение об исключении из члена Совета директоров М. Д. Илькина и об избрании новых членов Совета директоров А. Перро и Д. М. Лафферти. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
18 марта 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО "RG Brands" предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C00005924 (RGBRb8), где: <ul style="list-style-type: none"> – ставка вознаграждения изменена на 10,00 % годовых; – периодичность и даты выплаты вознаграждения – не позднее 25 числа каждого месяца в период всего срока обращения облигаций. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
23 января 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «RG Brands» предоставило выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2019 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> – общее количество объявленных простых акций компании составляет 3 600 000 штук, привилегированных акций – 1 200 000 штук; – размещено 3 452 730 простых и 789 500 привилегированных акций компании; – компания выкупила 318 114 своих простых акций; – лицами, владеющими 5% и более от общего числа размещенных акций 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное

компании являются: Мажипбаев К.К. – 62,04% долю простых акций; Кошкинбаев Е.Ж. – 35,81% долю простых акций; ТОО «RG Brands Kazakhstan» – 100% долю привилегированных акций.

- 09 января 2020 г. ■ АО «RG Brands» выплатило 13-й купон по облигациям KZ2C00002129 (RGRb7). ■ Влияние
Вознаграждение выплачено в сумме 2,22 млн. тенге. положительное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдаются события, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Из положительных корпоративных событий Эмитента, отметим выплату вознаграждений 13-го купона по облигациям KZ2C00002129 (RGRb7) в сумме 2,22 млн. тенге. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	RGRb7
ISIN:	KZ2C00002129
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	7 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	7 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	59 314 000 шт.
Объем программы:	12 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1,00 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 / 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 организационно-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».

Источник: Проспект выпуска Облигаций

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.

Действия представителя держателей облигаций

RGBRb7 – купонные облигации KZ2C00002129

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №4543 от 14.05.2020 г.	Денежные средства, полученные от первичного размещения, направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска Облигаций.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №4543 от 14.05.2020 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №4543 от 14.05.2020 г.	За период с 01 января 2020 г. по 31 марта 2020 г. дополнительного размещения облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №4543 от 14.05.2020 г.	За период с 01 января 2020 г. по 31 марта 2020 г. выкуп облигаций не производился.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи от 09.01.2020 г.	Исполнено за период с 01.07.2019 -01.01.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты 01.07.2020 - 15.07.2020 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность (неаудированная) за 1 кв. 2020 г.	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

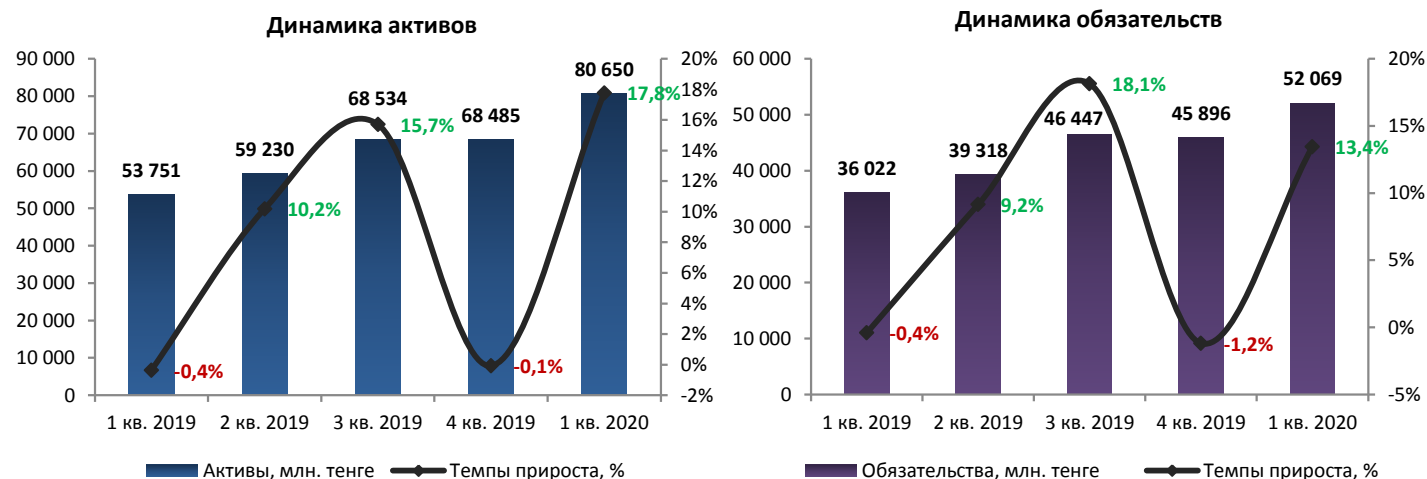
Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	24 314	23 551	23 229	22 859	23 129	1,2%
Авансы выданные	49	22	58	58	94	63,6%
Гудвилл	68	68	68	68	68	0,0%
Нематериальные активы	81	79	77	79	83	4,6%
Инвестиционная недвижимость	611	611	610	612	612	0,0%
Итого долгосрочных активов	25 124	24 331	24 042	23 677	23 986	1,3%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	9 294	9 891	9 377	7 828	10 644	36,0%
Торговая дебиторская задолженность	1 777	2 055	2 063	2 087	2 113	1,2%
Авансы выданные	548	1 328	1 323	1 626	2 339	43,9%
Прочие финансовые активы	14 050	5 604	1 009	28 456	34 343	20,7%
Активы в форме права пользования	0	0	0	69	69	0,0%
Прочие текущие активы	1 258	2 015	1 937	1 783	2 263	26,9%
Банковские депозиты	581	776	619	610	715	17,1%
Денежные средства и их эквиваленты	1 118	13 229	28 162	2 347	4 175	77,9%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	2	2	2	2	2	0,0%
Итого текущих активов	28 628	34 899	44 492	44 809	56 663	26,5%
Итого активов	53 751	59 230	68 534	68 485	80 650	17,8%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	0,0%
Привилегированные акции, удерживаемые внутри Группы	-947	-947	-947	-947	-947	0,0%
Выкупленные акции	-163	-163	-163	-163	-163	0,0%
Резервы	4 032	3 614	3 583	3 420	3 334	-2,5%
Нераспределенная прибыль	12 020	14 621	16 830	17 492	23 570	34,8%
Итого собственного капитала	17 729	19 911	22 091	22 589	28 582	26,5%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные займы	6 501	7 119	11 229	13 855	15 830	14,3%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	3 689	3 689	3 689	3 410	3 410	0,0%
Кредиторская задолженность	733	734	752	877	1 032	17,7%
Итого долгосрочных обязательств	10 923	11 543	15 670	18 142	20 272	11,7%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	9 437	9 173	8 733	8 135	10 992	35,1%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	14 269	16 794	19 929	18 143	18 580	2,4%
Обязательство по аренде	0	0	0	29	29	0,0%
КПН к уплате	45	46	46	0	0	0,0%
Налоги к уплате	848	1 251	1 571	805	1 265	57,1%
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	500	513	498	642	931	45,0%
Итого текущих обязательств	25 099	27 776	30 777	27 754	31 797	14,6%
Итого обязательств	36 022	39 318	46 447	45 896	52 069	13,4%
Итого собственного капитала и обязательств	53 751	59 230	68 538	68 486	80 650	17,8%

Источник: Данные Компании

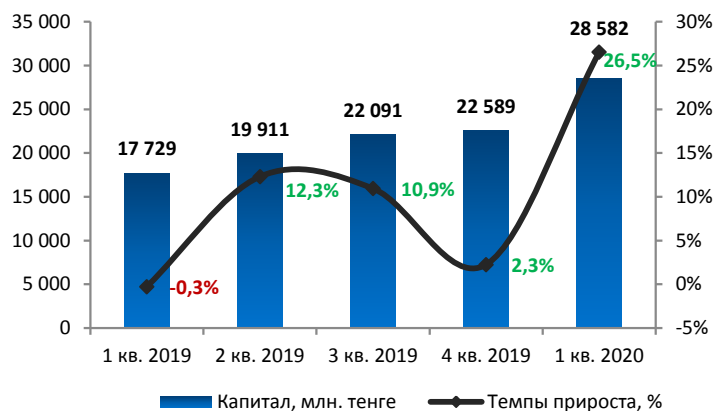
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн.тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Выручка	11 925	28 876	48 982	66 289	15 949	34%
Себестоимость	-7 539	-17 480	-28 479	-38 917	-9 288	23%
Валовая прибыль	4 387	11 396	20 503	27 372	6 661	52%
Расходы по реализации	-2 061	-5 303	-8 865	-12 216	-2 798	36%
Общие и административные расходы	-1 164	-2 540	-3 795	-5 241	-1 370	18%
Операционная прибыль	1 162	3 553	7 843	9 915	2 493	115%
Расходы по финансированию	-540	-1 117	-2 012	-2 848	-753	40%
Убыток/(доход) от курсовой разницы	-585	-772	-339	-941	4 718	-907%
Инвестиционные доходы/(расходы), нетто	94	185	325	472	-421	-549%
Прочие доходы	59	609	577	541	115	97%
Прибыль до налогообложения	190	2 459	6 394	7 139	6 153	3143%
Расходы по подоходному налогу	-124	-196	-306	-516	-204	64%
Прибыль за период	66	2 263	6 088	6 623	5 949	8945%
Прочий совокупный доход/(убыток)	-54	-69	34	-2	43	-180%
Итого совокупный доход за отчетный период	11	2 194	6 122	6 621	5 993	52278%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Млн.тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	1 827	2 143	6 505	9 052	113
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-4 611	4 459	9 182	-19 264	-2 443
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-2 303	429	6 111	6 256	3 354
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-5 087	7 031	21 797	-3 956	1 023
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	6 239	6 239	6 239	6 239	2 347
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к ДС и их эквивалентам	-35	-42	126	64	805
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 118	13 228	28 162	2 347	4 175

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

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	59 314 000	KZT	Два раза в год	30.06.2020 г.

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Код ЦБ	Ед. изм.	2018	2019*	2020П
1	RGBRb7	млн. тенге	4,45	4,45	4,45
Итого			4,45	4,45	4,45

Источник: Расчеты CS (предварительные)

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Код ЦБ	Ед. изм.	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
1	RGBRb7	млн. тенге	2,22	-	2,22	-	2,22
	ИТОГО	млн. тенге	2,22	-	2,22	-	2,22

Источник: Расчеты CS (предварительные)

Денежные средства Эмитента

	Ед. изм.	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	1 827	2 143	6 505	9 052	113
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	1 118	13 228	28 162	2 347	4 175

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 4 175 млн. тенге при сумме купонных вознаграждений по облигациям 2,22 млн. тенге. Дополнительно сообщаем, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствуют нарушения по исполнению обязательств по выплатам купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	3,83	3,35	3,92	5,09	4,08
Количество дней	95	109	93	72	89
Оборачиваемость дебиторской задолженности	32,15	29,26	30,83	31,76	36,15
Количество дней	11	12	12	11	10
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,48	3,84	4,57	4,97	4,11
Количество дней	82	95	80	73	89
Оборачиваемость рабочего капитала	20,92	12,17	7,44	6,09	4,95
Оборачиваемость основных средств	2,38	2,48	2,36	2,78	2,96
Оборачиваемость активов	1,13	1,08	0,97	1,08	1,05
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,14	1,26	1,45	1,61	1,78
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,68	0,75	1,01	1,19	1,28
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,04	0,48	0,92	0,08	0,13
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,54	0,55	0,59	0,59	0,55
Займы/Капитал	1,17	1,20	1,41	1,42	1,20
Займы/Активы	0,39	0,40	0,45	0,47	0,43
Обязательства/Капитал, норматив <7	2,03	1,97	2,10	2,03	1,82
Коэффициенты рентабельности					
ROA	7,64%	7,90%	10,90%	10,82%	18,61%
ROE	23,68%	24,82%	32,88%	32,82%	54,01%
Маржа валовой выручки	36,79%	41,35%	45,29%	39,69%	41,77%
Маржа операционной прибыли	136,17%	131,41%	130,75%	132,59%	132,10%
Маржа чистой прибыли	0,55%	12,96%	19,03%	3,09%	37,30%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения.

Закключение

- По состоянию на 31 марта 2020 г. активы Эмитента составили 80 650 млн. тенге, что на 17,8% выше показателя конца 2019 г., за счет роста текущих активов на 26,5% до 56 663 млн. тенге. Рост текущих активов связан, преимущественно, с увеличением денежных средств и их эквивалентов на 77,9% до 4 175 млн. тенге, товарно-материальных запасов на 36,0% до 10 644 млн. тенге и прочих финансовых активов на 20,7% до 34 343 млн. тенге. Также Эмитент зафиксировал рост выданных авансов на 43,9% до 2 339 млн. тенге и торговой дебиторской задолженности на 2 113 млн. тенге. При этом, активы в форме права пользования остались без изменений на уровне 69 млн. тенге.
- Обязательства Эмитента на отчетную дату составили 52 069 млн. тенге и с начала года увеличились на 13,4% в результате роста текущих обязательств на 14,6% до 31 797 млн. тенге и долгосрочных обязательств на 11,7% до 20 272 млн. тенге. В структуре обязательств наблюдается рост долгосрочных займов на 14,3% до 15 830 млн. тенге, краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов на 2,4% до 18 580 млн. тенге, также кредиторской задолженности на 35,1% до 10 992 млн. тенге и обязательств по налогам к уплате на 57,1% до 1 265 млн. тенге. В структуре кредиторской задолженности отметим, что большую долю занимает задолженность за сырье и материалы 56,4% или 6 200 млн. тенге и доля задолженности за упаковочные материалы составляет 44,3% или 4 872 млн.

тенге. Кроме того, задолженности номинированы как в национальной, так и в иностранной валютах, следовательно, возникает риск подверженности колебаниям валютного курса.

- Капитал Компании по состоянию на 31 марта 2020 г. составил 28 582 млн. тенге и с начала года вырос на 26,5%. Рост капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 34,8% до 23 570 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- В отчетном периоде, чистая прибыль Компании составила 5 949 млн. тенге, увеличившись в 90 раз по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, преимущественно, в результате роста валовой прибыли на 52% до 6 661 млн. тенге. Операционная прибыль составила 2 493 млн. тенге и за год увеличилась в 2 раза, к чему способствовал рост выручки на 34% до 15 949 млн. тенге. В структуре выручки отметим рост дохода от реализации соков, сокодержущих напитков и безалкогольных напитков на 36,9% до 10 463 млн. тенге. При этом, себестоимость также выросла на 23% до 9 288 млн. тенге. В структуре себестоимости большую долю занимают материалы 88,2% или 8 194 млн.тенге и .

Финансовые коэффициенты

- По итогам 1 кв. 2020 г. незначительно ухудшились коэффициенты деловой активности (оборачиваемость кредиторской задолженности, оборачиваемость рабочего капитала, оборачиваемость активов). Показатели ликвидности находятся в пределах среднерыночных значений. Коэффициенты рентабельности продемонстрировали рост, ROA вырос с 7,64% (1 кв. 2019 г.) до 18,61% (1 кв. 2020 г.), ROE – с 23,68% (1 кв. 2019 г.) до 54,01% (1 кв. 2020 г.). Коэффициент долговой нагрузки свидетельствует об оптимальном соотношении обязательств к капиталу (1,82) и соответствует нормативному уровню регулирующего органа.

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Акинов М.Е.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.