

АО «АБДИ Компани»
Отчет в рамках ПДО
**ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:
4 кв. 2013 ГОД**
**Цель проведения
данного анализа**

Настоящий отчет подготовлен в целях мониторинга финансового состояния АО "АБДИ Компани", анализа корпоративных событий, а также способности компании отвечать по своим облигационным обязательствам, установленным в проспекте выпуска облигаций.

Основание

Договор ПДО № 03-05-12 от 30 мая 2012 года, заключенный между АО «АБДИ Компани» (далее - Общество) и АО «БТА Секьюритис» (далее - Представитель), также статья 20 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» и Постановление Национального Банка Республики Казахстан № 88 от 24.02.2012 г. (далее - Правила ПДО).

**Общая информация
об эмитенте**

Общество создано в 1994 году для реализации канцелярских товаров через оптово-розничную сеть. С 1999 года Общество стало выпускать канцелярские товары под брендами «Абди», «Айса», «Айголек» совместно с производителями из России, Китая и Чехии. На конец 2012 года Общество имело 16 филиалов в наиболее крупных городах Казахстана. Общая численность персонала за 2012 год возросла с 750 до 1000 человек.

**Акционеры
эмитента**

Наименование акционера	Местонахождение	Кол-во акций	Доля в простых акциях	Доля в прив-ых акциях
ТОО «АБДИ Групп»	Алматы, Республика Казахстан	2 255 (простых акций)	100%	0%

На 01.01.2014 г. ТОО "АБДИ Групп" владеет 100% акциями Общества, в свою очередь Бимендиев А.Ш. является единственным акционером ТОО "АБДИ Групп".

Инвестиции в дочерние и зависимые компании на 01.01.2014

	Доля	Вид деятельности
Наименование организации:		
ООО «АБДИ Инвест» (Россия)	100,0%	Оптовая и розничная торговля

**Корпоративные
события**

- Значимых корпоративных событий за четвертый квартал 2013 года не было отмечено.

Отчет проведен на основании управленческой финансовой отчетности за 2013 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью за 2008-2012 годы.

1. Сведения о выпуске облигаций:

Статус относительно официального списка KASE	Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи с 27 августа 2012 года облигации исключены из официального списка, в связи с тем, что 26 августа 2012 года истек срок нахождения облигаций Компании в категории «буферная категория» официального списка KASE.
НИН/ ISIN	KZ2C0Y19C805 / KZ2C00000743
Вид облигаций	Купонные, обеспеченные, индексируемые облигации
Количество облигаций/объем выпуска	900 000 (девятьсот тысяч) штук / 9 000 000 000 (девять миллиардов) тенге
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)	30/360
Количество размещенных облигаций на дату фиксации реестра	408 767 штук
Дата начала обращения	08 января 2008 года
Срок обращения, лет	19 лет с даты начала обращения, (08 января 2027 года)
Порядок определения купонной ставки	<p>Общий купон в текущем купонном периоде рассчитывается ежегодно по формуле: [Общая сумма основного долга на начало текущего купонного периода умножить на 9 процентов] и разбивается на две части: 1) Выплачиваемый купон; 2) Капитализируемый купон.</p> <p>Выплачиваемый купон рассчитывается по формуле: [Общая сумма основного долга на начало текущего купонного периода умножить на семь процентов]. Капитализируемый купон капитализируется ежегодно в Общую сумму основного долга и рассчитывается по формуле: [Общий купон в текущем купонном периоде минус Выплачиваемый купон в текущем купонном периоде]. Капитализируемый купон выплачивается при плановом и/или досрочном погашении облигаций, а также при плановом и/или досрочном выкупе облигаций со стороны Эмитента.</p> <p>Общая сумма основного долга ежегодно индексируется с учетом Капитализируемого купона и рассчитывается отдельно для каждого купонного периода по следующей формуле: Общая сумма основного долга на конец текущего купонного периода равна Общей сумме основного долга на начало текущего купонного периода плюс Сумма Капитализированного купона в текущем купонном периоде.</p> <p><i>Полную информацию о порядке расчета облигаций, а также о ставке вознаграждения по облигациям см. в Проспекте выпуска облигаций Общества.</i></p>

2. Сведения об исполнении ограничений (ковенант)

На протяжении всего срока обращения облигаций, Общество обязуется соблюдать ковенанты (ограничения), предусмотренные проспектом выпуска облигаций, пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» (далее - Закон), а также иные ковенанты, установленные в связи с применением к Обществу реабилитационной процедуры. На основании сведений, предоставляемых Обществом Представителю, Общество уведомляет о соблюдении нижеуказанных ковенантов:

Форма 1. Сведения о соблюдении или нарушении ковенант

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/ нарушении	Основание
Ковенанты, предусмотренные проспектом выпуска облигаций Общества		
Эмитент и его аффилированные лица не будут выкупать облигации на вторичном рынке	Соблюдено	Сведения об аффилированных лицах Общества по состоянию на 4 кв. 2013г. Реестр держателей облигаций НИИ KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.01.2014 г.
Эмитенту запрещена выплата дивидендов до полного погашения суммы основного долга и купонного вознаграждения (пени) по облигациям	Соблюдено	Консолидированная финансовая отчетность Общества по состоянию на 31.12.2013 г.
Снижение доли ТОО «Абди Групп» менее 85% или увеличения объявленного объема акций Эмитента, размещенных или увеличении объявленных, но не размещенных акций без согласований Комитета кредиторов	Соблюдено	Реестр акционеров Общества по состоянию на 01.01.2014 г.
Ковенанты, предусмотренные пунктом 2 статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг»		
Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения	Соблюдено	Консолидированная финансовая отчетность Общества по состоянию на 31.12.2013 г. Статья "Активы"
Не изменять организационно правовую форму	Соблюдено	Сведения о корпоративных событиях Общества. Письмо Общества.
Не допускать факта неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10% от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.	Соблюдено	На основании письма Общества данный ковенант соблюден.
Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента	Соблюдено	Сведения о корпоративных событиях Общества. Письмо Общества.

Ограничения, установленные в связи с применением к Эмитенту ускоренной реабилитационной процедуры		
Собственнику имущества Эмитента (уполномоченному им органу), акционерам, всем органам Эмитента запрещается использование и реализация имущества вне рамок обычных коммерческих операций, за исключением одобренных собранием кредиторов	Соблюдено	В рамках участия в государственной программе по реабилитации конкурентоспособных предприятий, Общество не может нарушать данное ограничение. На основании письма Общества, данный ковенант соблюден.
Запрещается исполнение ранее принятых (до 16 июля 2012 года) решений судов, третейских судов по искам кредиторов, входящих в группу однородных кредиторов, включенных в план реабилитации, а также собственников имущества Эмитента (уполномоченных им органов), акционеров в отношении имущества Эмитента	Соблюдено	В рамках участия в государственной программе по реабилитации конкурентоспособных предприятий, Общество не может нарушать данное ограничение. На основании письма Общества, данный ковенант соблюден.
Не допускается возбуждение дела о банкротстве по заявлению кредитора (кредиторов), входящего в группу однородных кредиторов, включенных в план реабилитации	Соблюдено	В рамках участия в государственной программе по реабилитации конкурентоспособных предприятий, Общество не может нарушать данное ограничение. На основании письма Общества, данный ковенант соблюден.
Не допускается возбуждение дела о банкротстве по заявлению кредитора (кредиторов), в случае применения к должнику мер государственной поддержки	Соблюдено	В рамках участия в государственной программе по реабилитации конкурентоспособных предприятий, Общество не может нарушать данное ограничение. На основании письма Общества, данный ковенант соблюден.

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Форма 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.10.13 – 01.01.14 гг.
Количество размещенных за отчетный период облигаций	Размещения не было
Остаток неразмещенных облигаций	491 233 штуки
Целевое использование средств, привлеченных в отчетном периоде от размещения облигаций	Размещения не было

За период четвертого квартала 2013 года, Обществом не была произведена выплата вознаграждения по купонным облигациям.

Выплата купонного вознаграждения держателям облигаций за 6-ой купонный период обращения облигаций, начиная с 08 января 2013 года по 07 января 2014 года, была произведена 09 - 13 января 2014 года. Подробные сведения о произведенной выплате купонного вознаграждения войдут в отчет ПДО за первый квартал 2014 года.

4. Сведения о целевом использовании денежных средств

За отчетный период по состоянию на 01 января 2014 года, Обществом не были использованы денежные средства, полученные от размещения облигаций, поскольку размещения облигаций не происходило.

5. Сведения о залоговом имуществе, которое является обеспечением облигаций Общества

14 мая 2013 года Представителем в целях анализа состояния залогового имущества был проведен осмотр земельного участка, а также инициирована переоценка залогового имущества земельного участка Компанией оценщиком ТОО «Бизнес Партнер Консалт». По результатам отчета, рыночная стоимость земельного участка на 14 мая 2013 года составляла 21 731 056 тенге (двадцать один миллион семьсот тридцать одна тысяча пятьдесят шесть тенге), рыночная стоимость в долларах составляла 143 800 (сто сорок три тысячи восемьсот) долларов США, что свидетельствует о том, что стоимость залогового обеспечения повысилась на 1 247 856 тенге по отношению к предыдущему году.

При осмотре земельного участка была сделана следующая характеристика: земельный участок частично неровный, целевым назначением является ведение крестьянского хозяйства, участок делимый. На основе конкретных характеристик местоположения выявляются следующие факторы: состояние транспортной доступности оценивается как удовлетворительное, экологическое состояние оценивается как хорошее, также как и экономическое местоположение и социальная инфраструктура. В целом, местоположение земельного участка характеризуется как хорошее. Однако, необходимо отметить также, что участок не используется по целевому назначению, что может быть причиной снижения стоимости при реализации. Если участок в дальнейшем будет использоваться в качестве ведения крестьянского хозяйства, это повлияет на увеличение цены продажи в будущем.

Напомним, что первоначальная оценка земельного участка была осуществлена 14 мая 2012 года ТОО «Бизнес Партнер Консалт», рыночная стоимость участка составляла 20 483 200 (двадцать миллионов четыреста восемьдесят три тысячи двести) тенге.

Предмет залога свободен от притязаний/претензий третьих лиц, что подтверждается справкой о зарегистрированных правах (обременениях) на недвижимое имущество и его характеристиках от 12.02.2013 года Департамента юстиции Алматинской области.

Оценка залогового имущества производится 1 раз в течение отчетного года. Следующая оценка состояния земельного участка будет произведена в середине мая 2014 года и будет включена в отчет ПДО за второй квартал 2014 года.

6. Сведения о наступлении случаев, затрагивающих права и интересы держателей облигаций

В соответствии с пунктом 2, пп.1 п.6 Правил ПДО, Представителем было проанализировано наличие обстоятельств, в том числе заключения Обществом крупной сделки, а также иных ситуаций, которые могут повлечь нарушение прав и интересов держателей облигаций.

Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе, посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, по вопросам неисполнения Обществом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

7. Анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01/01/2014 г.

Анализ финансового состояния Общества был проведен на основании управленческой финансовой отчетности за 2013 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью за 2008-2012 годы.

По итогам проведенного анализа, мы отмечаем ряд позитивных изменений в финансовом положении Общества по итогам четвертого квартала 2013 года. В краткосрочной перспективе Общество отвечает по своим обязательствам, в долгосрочной перспективе, способность Общества отвечать по своим обязательствам будет зависеть от успешной реализации планов по увеличению доходов.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

По результатам 2013 года Обществу удалось увеличить свой объем продаж на 6,6% до 10,3 млрд. тенге, что стало рекордом с начала деятельности компании. Тем не менее, в относительном выражении, как видно, рост выручки был невысоким, что характеризует Общество как достаточно крупную компанию, от которой не следует ожидать существенного увеличения продаж и соответственно положительного эффекта от разводнения постоянных расходов. Более того, конкретно за четвертый квартал 2013 года по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года объем реализации Общества сократился на 23,3%, или с 3,2 до 2,5 млрд. тенге. Хотя при этом следует отметить, что за третий квартал 2013 года компания увеличила выручку на 44,9% в годовом сопоставлении.

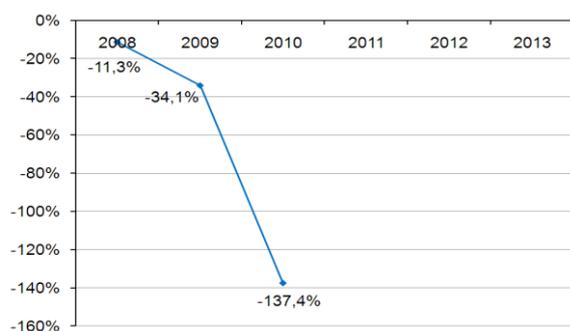
За 2013 год Общество получило положительную чистую прибыль впервые с 2007 года, но при этом конечные результаты деятельности компании все еще слабые. За 2013 год операционная прибыль сложилась на уровне 433 млн. тенге при долге на конец 2013 года в размере 13,1 млрд. тенге. При этом за 2013 год процентные расходы компании составили 803 млн. тенге и, как видно, превосходили операционную прибыль. Государственные субсидии, компенсирующие процентные расходы составили 717 млн. тенге.

Следует отметить, что в четвертом квартале Общество продолжило распродажу основных средств. В частности за прошедший квартал выручка от продажи основных средств составила 126 млн. тенге, в целом за 2013 год – 468 354 тыс. тенге. В то же время мы констатируем значительное увеличение расходов по аренде, что говорит о том, что ни одна компания не может долгое время обходиться без увеличения капитальных затрат. Расходы по аренде, включенные в состав расходов по реализации, составили за 2013 год 433 млн. тенге, тогда как их величина за 2012 год составляла 32 млн. тенге.

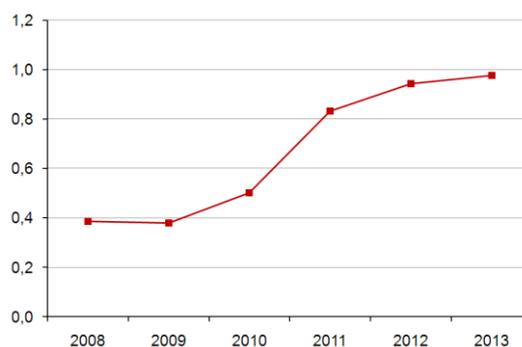
Рост расходов по аренде привел к значительному увеличению операционных расходов компании. За 2013 год по сравнению с 2012 годом их величина повысились на 7,4%, и в частности постоянные расходы – на 47,4%. И этом притом, что увеличение операционных расходов учитывает снижение амортизационных отчислений на 18,2%.

График 1. Оценка кредитного риска в графиках

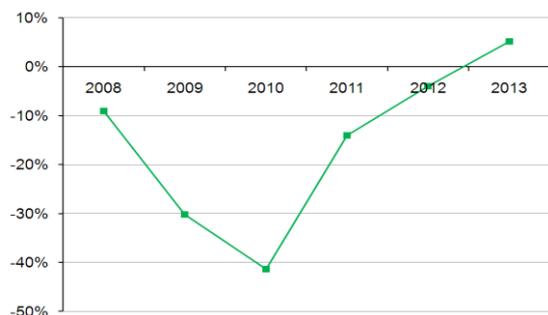
Прибыль на собственный капитал (ROE)



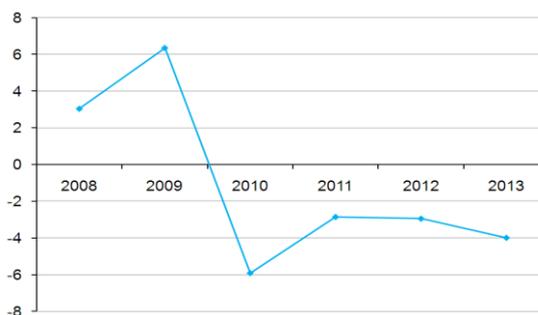
Оборачиваемость активов



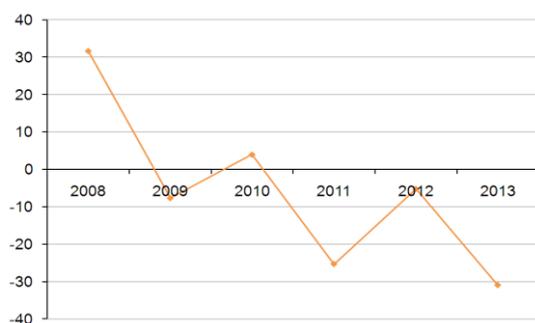
Чистая рентабельность



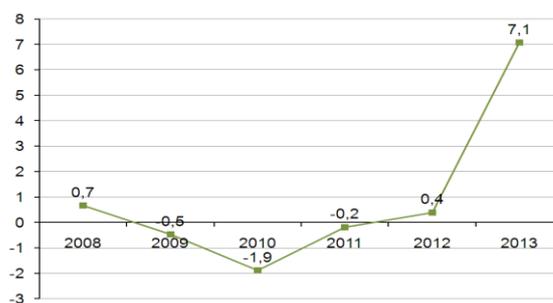
Финансовый леверидж



Валовый долг / CFO



ЕВИТ / Процентные расходы



По результатам за 2013 год валовая рентабельность компании составила 24,2%, операционная рентабельность – 4,2%, чистая рентабельность – 5,1%. Для сравнения эти показатели за 2012 год составляли 19,3%, 4,9% и -4,0% соответственно. Показатель операционной прибыли на инвестированный капитал (собственный капитал и долг) за 2013 год составил 5,2%.

Таблица 1. Управленческий отчет о прибыли Общества за 2013 год

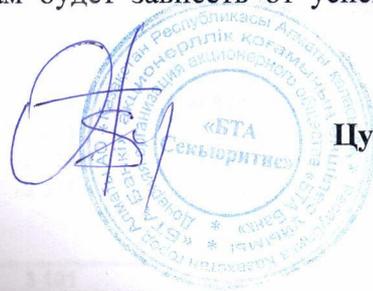
	2012	2013	Рост
	Аудит	Управл.	
Объем реализации	9 661	10 303	+6,6%
Себестоимость продукции	-7 793	-7 812	+0,2%
Валовая прибыль	1 869	2 491	+33,3%
Общие и административные расходы	-570	-620	+8,8%
Расходы по реализации	-826	-1 438	+74,0%
Операционная прибыль	473	433	-8,4%
Чистые затраты по финансированию, в том числе:	-685	-87	-87,4%
- Затраты по финансированию	-1 046	-803	-23,2%
- Государственные субсидии	233	717	+207,1%
Доходы по курсовым разницам	-17	13	-
Прочие доходы (расходы)	-185	166	-
Прибыль до налогообложения	-414	526	-
Расходы по налогу на прибыль	31	0	-100,0%
Чистая прибыль	-383	526	-
- Валовая рентабельность	19,3%	24,2%	-
- Операционная рентабельность	4,9%	4,2%	-
- Чистая рентабельность	-4,0%	5,1%	-

За прошедший квартал структура активов и обязательств Общества не претерпела существенных изменений, если не считать, что дефицит собственного капитала сократился за счет получения положительной чистой прибыли. За прошедший четвертый квартал не претерпели существенных изменений коэффициенты краткосрочной ликвидности. Так, например, коэффициент текущей ликвидности увеличился несущественно с 4,46 до 4,50.

Заключение по результатам анализа

Оценивая в целом последние результаты деятельности Общества, мы отмечаем ряд позитивных, но пока еще не коренных изменений в результатах анализа финансового положения Общества. Мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Общество может обеспечивать свои обязательства, преимущественно в силу того, что почти весь процентный долг подлежит погашению в 2018-2024 годах, как это изложено в описании деятельности компании. В долгосрочной перспективе способность Общества отвечать по своим процентным обязательствам будет зависеть от успешной реализации планов по увеличению доходов.

Председатель Правления



Цуркан О.Г.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

	2009	2010	2011	2012	2013
Отчет о прибыли (млн тг)	Аудит	Аудит	Аудит	Аудит	Управл
Объем реализации	7 383	8 169	9 931	9 661	10 303
Операционные расходы, в том числе:	-7 028	-7 867	-9 723	-9 189	-9 870
- Амортизационные расходы	-438	-422	-390	-290	-237
Операционная прибыль	355	302	208	473	433
Затраты по финансированию	-1 756	-1 487	-1 380	-685	-87
Доходы по курсовым разницам	-700	4	-33	-17	13
Доля в доходе ассоциир. компаний	0	0	0	0	0
Прочие доходы (расходы)	-476	-3 104	-428	-185	166
Прибыль до налогообложения	-2 577	-4 285	-1 634	-414	526
Расходы по налогу на прибыль	351	913	241	31	0
Чистая прибыль	-2 227	-3 373	-1 426	-383	526
Чистая прибыль акционеров компании	-2 227	-3 377	-1 426	-383	526
Отчет о движении денег (млн тг)					
Операционный денежный поток	-1 576	3 101	-492	-2 478	-422
Инвестиционный денежный поток, в том числе	-120	-2 572	1 447	539	379
- Капитальные затраты	-134	-2 415	1 447	539	379
Финансовый денежный поток	1 922	-753	-929	2 433	0
Некоторые статьи баланса (млн тг)					
Деньги и финансовые инвестиции	307	83	109	610	567
Дебиторская задолженность и авансы	2 046	644	1 651	1 125	1 908
Резервы по дебитор. задолженности и авансам	-17	485	-243	-191	н.д.
Запасы	3 306	3 001	2 536	3 206	3 780
Текущие активы	6 049	4 585	4 398	5 290	6 581
Основные средства и нематер. активы	9 331	6 904	4 785	4 355	4 017
Отложенный налоговый актив	0	610	851	773	773
Долгосрочные активы	9 571	7 835	5 655	5 139	4 804
Активы	15 620	12 420	10 054	10 429	11 385
Кредиторская задолженность и авансы	343	2 143	1 043	792	1 037
Краткосрочный долг	1 911	8 716	7 709	339	354
Текущие обязательства	2 449	11 014	8 839	1 228	1 462
Долгосрочный долг	10 246	3 506	4 744	12 677	12 710
Отложенные налоговые обязательства	378	0	0	0	0
Долгосрочные обязательства	10 713	3 506	4 744	12 747	12 780
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	1 330	-3 230	-4 656	-4 673	-3 985
Капитал акционеров компании	2 458	-2 102	-3 529	-3 545	-2 857
Обязательства и СК	15 620	12 420	10 054	10 429	11 385
Финансовые показатели					
Операционная рентабельность	-11,1%	-34,3%	-2,6%	2,8%	5,9%
Чистая рентабельность	-30,2%	-41,3%	-14,0%	-4,0%	5,1%
Валовый долг / CFO	-7,7	3,9	-25,3	-5,3	-31,0
ЕБИТ / Процентные расходы	-0,5	-1,9	-0,2	0,4	7,1
ROA	-3,4%	-13,7%	-1,7%	2,1%	4,6%
ROC	-3,6%	-15,3%	-2,0%	2,4%	5,2%
ROE	-34,1%	-137,4%	-	-	-
Финансовый левэридж	6,4	-5,9	-2,8	-2,9	-4,0
Оборачиваемость активов	0,4	0,5	0,8	0,9	1,0
Коэффициент покрытия	2,5	0,4	0,5	4,3	4,5
Коэффициент быстрой ликвидности	0,1	0,0	0,0	0,5	0,4
Оборачиваемость дебит. задол-ти, дн	18	18	21	21	35
Оборачиваемость запасов, дн	177	139	100	107	122
Операционный цикл, дн	195	157	121	128	157
Финансовый цикл, дн	173	123	92	118	151
EPS, тг	-987 548	-1 497 692	-617 606	-170 043	233 251
BVPS, тг	1 089 914	-932 175	-1 564 773	-1 572 067	-1 267 043
Простые акции в обращении, шт	2 255	2 255	2 255	2 255	2 255
Привил. акции в обращении, шт	0	0	0	0	0