

АО «АБДИ Компани»
Отчет в рамках ПДО
**ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:
4 кв. 2014 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 - Эмитент) и АО «БТА Секьюритис» (далее - Представитель), статья 20 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» (далее - Закон) и Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан №88 от 24.02.2012г. «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций» (далее – Правила ПДО).

**Общая
информация об
эмитенте**

Эмитент создан в 1994 году для реализации канцелярских товаров через оптово-розничную сеть. С 1999 года Эмитент стал выпускать канцелярские товары под брендами «Абди», «Айса», «Айголек» совместно с производителями из России, Китая и Чехии. На конец 2014 года Эмитент имел 16 филиалов в наиболее крупных городах Казахстана. Общая численность персонала за 2014 год составила 921 человек.

**Акционеры
эмитента**

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

На 01.01.2015 г. ТОО "АБДИ Групп" владеет 100% акциями Эмитента, в свою очередь Бимендиев А.Ш. является единственным участником ТОО "АБДИ Групп".

Инвестиции в дочерние и зависимые компании на 01.01.2015

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

**Корпоративные
события**

- **02.12.2014 г.** Советом директоров Эмитента было принято решение об одобрении осуществления оценки активов Эмитента по состоянию на 31.12.2014 года для целей правильного отражения их в финансовой отчетности ТОО "Центр Оценки Активов".

Других значимых событий в период четвертого квартала 2014 года не было отмечено.

Отчет проведен на основе финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 01.01.2015 г. Ответственность за достоверность полученной информации несет Эмитент.

1. Сведения о выпуске облигаций:

Статус относительно официального списка KASE	Решением Листинговой комиссии АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) с 27 августа 2012 года облигации исключены из официального списка, в связи с тем, что 26 августа 2012 года истек срок нахождения облигаций Эмитента 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. Полную информацию о порядке расчета облигаций, а также о ставке вознаграждения по облигациям см. в Проспекте выпуска облигаций Эмитента.</p>

2. Сведения об исполнении ограничений (ковенант)

На протяжении срока обращения облигаций, Эмитент обязуется соблюдать ковенанты (ограничения), предусмотренные проспектом выпуска облигаций, пунктом 2 статьи 15 Закона, а также иные ковенанты, установленные в связи с применением к Эмитенту реабилитационной процедуры. На основании предоставленных сведений Эмитент уведомляет о соблюдении в четвертом квартале 2014 года нижеуказанных ковенантов:

Таблица 1. Сведения о соблюдении или нарушении ковенант

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/нарушении	Основание
Ковенанты, предусмотренные проспектом выпуска облигаций Эмитента		
Эмитент и его аффилированные лица не будут выкупать облигации на вторичном рынке	Соблюдено	Сведения об аффилированных лицах Эмитента по состоянию на 01.01.2015г. Реестр держателей облигаций НИИ KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.01.2015 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Эмитенту запрещена выплата дивидендов до полного погашения суммы основного долга и купонного вознаграждения (пени) по облигациям	Соблюдено	Консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2014 г., письмо-подтверждение Эмитента.
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 Эмитента по состоянию на 01.01.2015 г., письмо-подтверждение Эмитента.
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 Эмитента по состоянию на 31.12.2014 г. Статья "Активы", письмо-подтверждение Эмитента.
Не изменять организационно правовую форму	Соблюдено	Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента.
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	Консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2014 г., сведения о движении денежных средств по займам Эмитента перед Кредитором по состоянию на 31.12.2014 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента	Соблюдено	Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2014 г., письмо-подтверждение Эмитента.

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, Эмитент не может нарушать данные ограничения. Эмитент уведомляет об их соблюдении посредством направления письма-подтверждения.
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	
Не допускается возбуждение дела о банкротстве по заявлению кредитора (кредиторов), входящего в группу однородных кредиторов, включенных в план реабилитации	Соблюдено	
Не допускается возбуждение дела о банкротстве по заявлению кредитора (кредиторов), в случае применения к должнику мер государственной поддержки	Соблюдено	

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.10.14 – 01.01.15 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

По данным АО "Единый регистратор ценных бумаг" по состоянию на 01.01.2015 г. дополнительного размещения облигаций в четвертом квартале 2014 года не было произведено. Остаток размещенных облигаций составляет 408 767 штук, остаток неразмещенных облигаций составляет 491 233 штук, количество выкупленных Эмитентом облигаций составляет 57 925 штук, общее количество объявленных облигаций составляет - 900 000 штук, общее количество облигаций, находящихся у держателей облигаций составляет 350 842 штуки.

Эмитент уведомил о выплате купонного вознаграждения держателям облигаций за седьмой купонный период обращения облигаций НИИ KZ2C0Y19C805 в следующем объеме:

Таблица 3. Сведения о выплате купонного вознаграждения

Дата выплаты купонного вознаграждения	09.01.2015 г. - 15.01.2015 г.
Количество облигаций, находящихся у держателей на дату фиксации реестра	350 842 штуки

Сумма выплаченного купонного вознаграждения, тенге	9 003 681,57 *
	243 654 600,00 **

* Выплачено Эмитентом;

** Выплачено государством

Выплата купонного вознаграждения держателям облигаций за 7-ой купонный период обращения облигаций (с 08 января 2014 года по 07 января 2015 года), была произведена в период с 09 по 15 января 2015 года. Выплата вознаграждения (купона) производится Эмитентом один раз в год, по истечении каждых 12 месяцев с даты начала обращения облигаций, в течение всего срока обращения.

4. Сведения о целевом использовании денежных средств

За отчетный период по состоянию на 01 января 2015 года, Эмитентом не были использованы денежные средства, полученные от размещения облигаций, поскольку размещения облигаций не происходило.

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

21 мая 2014 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 22 мая 2014 года составляла 26 376 486 тенге (двадцать шесть миллионов триста семьдесят шесть тысяч четыреста восемьдесят шесть тенге), рыночная стоимость в долларах составляла 144 600 (сто сорок четыре тысячи шестьсот) долларов США. Напомним, что в 2013 году рыночная стоимость земельного участка составляла 21 731 056 тенге или 143 800 долларов США.

При осмотре земельного участка была сделана следующая характеристика: земельный участок ровный, целевым назначением является ведение крестьянского хозяйства, участок делимый. На основе конкретных характеристик местоположения выявляются следующие факторы: состояние транспортной доступности оценивается как хорошее, экологическое состояние оценивается как хорошее, экономическое местоположение и социальная инфраструктура: Алматинская область, Талгарский район, производственный кооператив "им. Абдыгулова". 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», по результатам которой рыночная стоимость участка составляла 20 483 200 (двадцать миллионов четыреста восемьдесят три тысячи двести) тенге.

Обременение права на предмет залога зарегистрирован на представителя держателей облигаций, что подтверждается справкой о зарегистрированных правах (обременениях) на недвижимое имущество и его характеристиках № 10100075758212 от 04.09.2014 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 2015 года и будет включена в отчет Представителя за второй квартал 2015 года.

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

В соответствии с пунктом 2, подпунктом 1 пункта 6 Правил ПДО, Представителем было проанализировано наличие обстоятельств, в том числе заключения Эмитентом 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 Эмитента по состоянию на 01.01.2015 г.

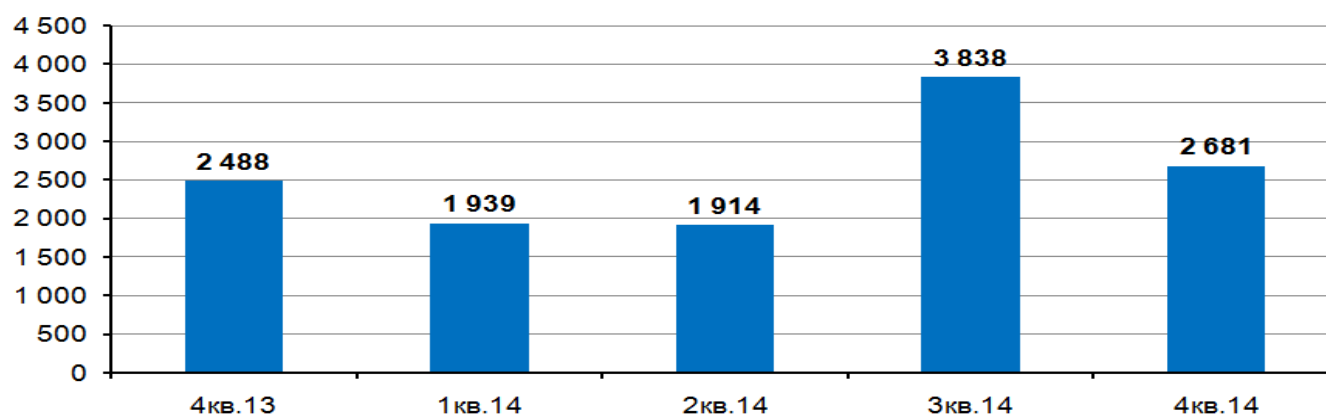
Финансовый анализ Эмитента проведен на основании управленческой финансовой отчетности за 2014 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью за 2008-2013 годы.

По итогам проведенного анализа, мы отмечаем положительные изменения некоторых финансовых показателей Эмитента. В краткосрочной перспективе Эмитент отвечает по своим обязательствам, но его потенциал постепенно иссякает по мере приближения сроков выплаты долга и завершения программы посткризисного восстановления, в долгосрочной перспективе, способность Эмитента отвечать по своим обязательствам будет зависеть от эффективности реализации планов по увеличению доходов.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

По результатам 2014 года объем реализации Эмитента увеличился на 0,5% по сравнению с показателем прошлого года, составив 10,4 млрд. тенге. Конкретно за четвертый квартал 2014 года объем реализации Эмитента показал рост на 8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив на 1 января 2015 года 2,7 млрд. тенге. В целом, Эмитент показал сильные продажи за 12 месяцев 2014 года по отношению к предыдущему году, за счет чего выручка по итогам 2014 года имела положительную динамику роста.

График 1. Квартальная выручка Эмитента, (млн. тенге)



За 2014 год операционные расходы Эмитента сократились на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Абсолютная величина операционных расходов не превысила выручку, что в итоге привело к формированию положительной операционной прибыли, которая выросла на 24,1% и в денежном эквиваленте составила 708 млн. тенге. Прибыль до налогообложения выросла на 35,3%. Расходы по финансированию Эмитента увеличились на 9,7%. Эмитент получил доход в 171 млн. тенге за 2014 год, вошедшим в состав статьи прочих расходов и доходов, увеличившись по сравнению с 2013 годом на 45,1%. Эмитент получил доход по курсовой разнице за 2014 год в размере 31 млн. тенге. В результате всего вышеуказанного рост чистой прибыли за 2014 год составил 120,9% или 817 млн. тенге. Необходимо отметить, что компания впервые за анализируемый период начиная с 2010 года показала столь существенную прибыль, что несомненно, рассматривается нами в качестве позитивного фактора, но при этом конечные результаты деятельности продолжают оставаться слабыми даже с учетом того факта, что государство закрывает большую часть процентных расходов компании по программе посткризисного восстановления. За 2014 год операционная прибыль сложилась на уровне 708 млн. тенге при долге на конец 2014 года в размере 12,4 млрд. тенге. При этом за 2014 год процентные расходы компании составили 788 млн. тенге и, как видно, превосходили операционную прибыль. Государственные субсидии, компенсирующие процентные расходы составили 696 млн. тенге.

Таблица 3. Управленческий отчет о прибыли Эмитента за 2014 год, (млн. тенге)

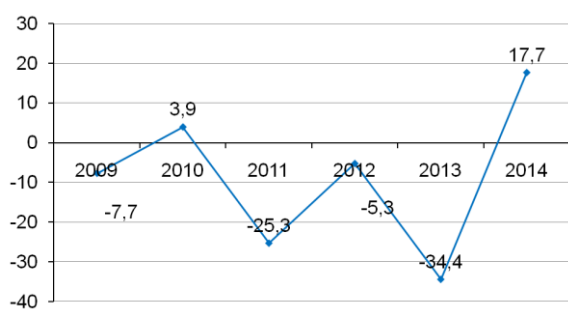
	2013 Аудированная	2014 Управл	Рост
Объем реализации	10 317	10 371	+0,5%
Операционные расходы	-9 746	-9 663	-0,9%
Операционная прибыль	571	708	+24,1%
Чистые затраты по финансированию, в том числе:	-84	-92	+9,7%
- Затраты по финансированию	-801	-788	-2,7%
- Государственные субсидии	717	696	-2,9%
Доходы по курсовым разницам	0	31	-
Прочие доходы (расходы)	118	171	+45,1%
Прибыль до налогообложения	605	818	+35,3%
Расходы по налогу на прибыль	-235	-2	-99,3%
Чистая прибыль	370	817	+120,9%
- Валовая рентабельность	24,3%	26,7%	-
- Операционная рентабельность	5,5%	6,8%	-
- Чистая рентабельность	3,6%	7,8%	-

За прошедший квартал структура активов и обязательств Компании не претерпела существенных изменений, если не считать, что дефицит собственного капитала сократился за счет получения положительной чистой прибыли. Дефицит собственного капитала сократился на 34,6%, но все еще продолжает оставаться отрицательным, составляя на 1 января (-1,9 млрд. тенге), или (-17,5%) от валюты баланса. Коэффициент текущей ликвидности не претерпел изменений по сравнению с предыдущим годом, составив 3,1 на 1 января 2015 года.

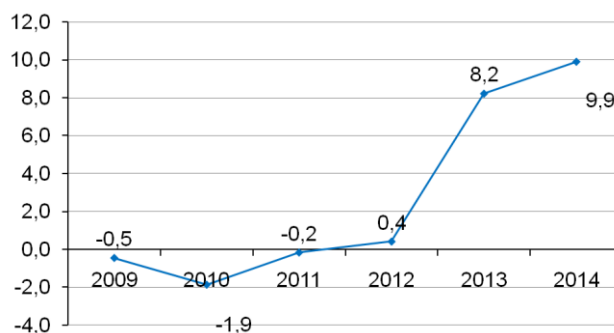
Вливаний в уставный капитал в прошедшем квартале не происходило, что подтверждает наш ранний вывод о слабой финансовой гибкости компании (способности акционеров поддерживать компанию в случае такой необходимости).

График 2. Оценка кредитного риска в графиках

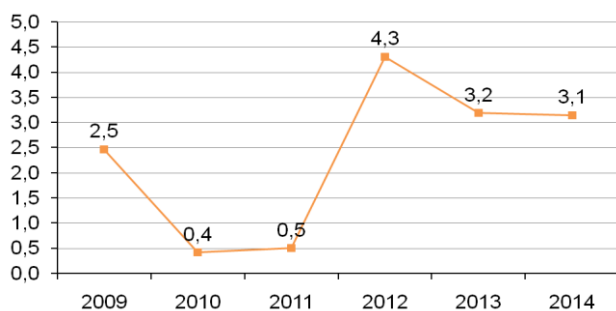
Валовый долг / CFO



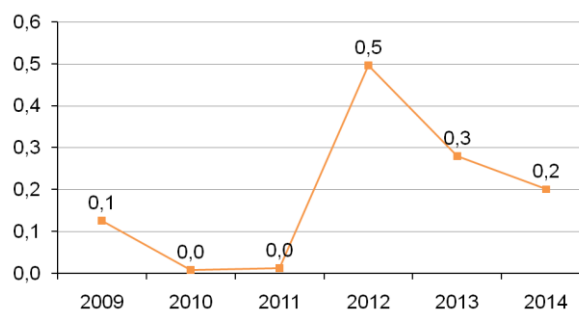
ЕВИТ / Процентные расходы



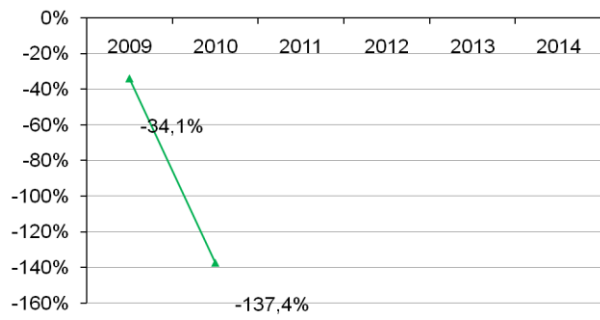
Коэффициент текущей ликвидности



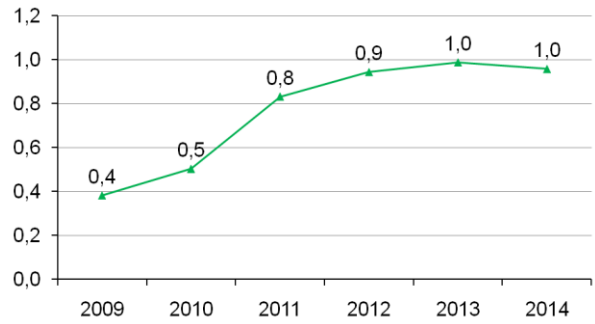
Коэффициент быстрой ликвидности



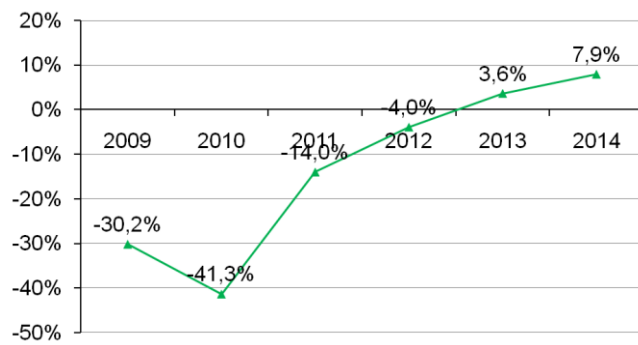
Прибыль на собственный капитал (ROE)



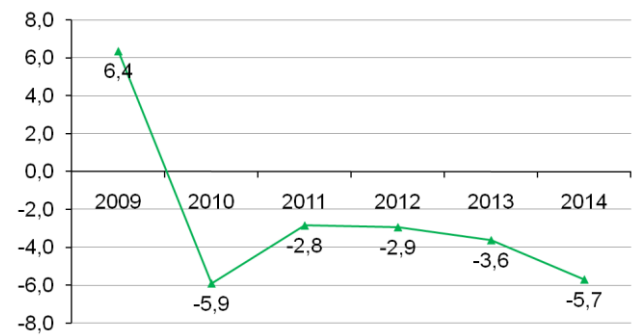
Оборачиваемость активов



Чистая рентабельность



Финансовый леверидж



Заключение по результатам анализа

По результатам анализа за четвертый квартал в качестве позитивного фактора мы отмечаем формирование высокой нормы рентабельности компании, по сравнению с предыдущими отчетными периодами. Так, по результатам не аудированных данных финансовой отчетности за 2014 год показатель операционной рентабельности составил 8,8%, коэффициент ROIC составил 7,5% в годовом выражении. За 2014 год чистая прибыль Эмитента составила 817 млн. тенге по сравнению с результатом 370 млн. тенге годом ранее. По результатам не аудированных данных финансовой отчетности 2014 года, Эмитент получил доход в размере 171 млн. тенге, вошедших в состав статьи прочих доходов (расходов), увеличившись на 45,1% по сравнению с годом ранее. Выручка Эмитента за 12 месяцев 2014 года увеличилась на 0,5% по сравнению с 2013 годом, составив 10,4 млрд. тенге.

Но несмотря на положительные изменения финансовых результатов по итогам 2014 года, мы отмечаем продолжающийся высокий уровень долга, величина которого на 1 января 2015 года составила 12,3 млрд. тенге при абсолютной величине операционной прибыли в 708 млн. тенге. Собственный капитал продолжает оставаться отрицательным, составляя на 1 января 2015 года (-1,9 млрд. тенге), или (-17,5%) от валюты баланса.

Председатель Правления



Сейханов Б.А.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

	2010	2011	2012	2013	2014
Отчет о прибыли (млн тг)	Аудит	Аудит	Аудит	Аудит	Управл
Объем реализации	8 169	9 931	9 661	10 317	10 371
Операционные расходы, в том числе:	-7 867	-9 723	-9 189	-9 746	-9 663
- Амортизационные расходы	-422	-390	-290	-237	-136
Операционная прибыль	302	208	473	571	708
Затраты по финансированию	-1 487	-1 380	-685	-84	-92
Доходы по курсовым разницам	4	-33	-17	0	31
Прочие доходы (расходы)	-3 104	-428	-185	118	171
Прибыль до налогообложения	-4 285	-1 634	-414	605	818
Расходы по налогу на прибыль	913	241	31	-235	-2
Чистая прибыль от продол. операций	-3 373	-1 393	-383	370	817
Результат от прекращенной деятельности	0	-33	0	0	0
Чистая прибыль	-3 373	-1 426	-383	370	817
Чистая прибыль акционеров компании	-3 377	-1 426	-383	370	810
Отчет о движении денег (млн тг)					
Операционный денежный поток	3 101	-492	-2 478	-380	700
Инвестиционный денежный поток, в том числе	-2 572	1 447	539	337	-60
- Капитальные затраты	-2 415	1 447	539	337	-60
Финансовый денежный поток	-753	-929	2 433	0	-778
Некоторые статьи баланса (млн тг)					
Деньги и финансовые инвестиции	83	109	610	566	425
Дебиторская задолженность и авансы (нетто)	1 128	1 408	934	1 477	774
Запасы	3 001	2 536	3 206	3 809	4 811
Текущие активы	4 585	4 398	5 290	6 457	6 655
Основные средства и нематер. активы	6 904	4 785	4 355	4 020	4 130
Актив по отсроченному подоходному налогу	610	851	773	504	504
Долгосрочные активы	7 835	5 655	5 139	4 533	4 648
Активы	12 420	10 054	10 429	10 990	11 303
Кредиторская задолженность и авансы	2 143	1 043	792	780	783
Краткосрочный долг	8 716	7 709	339	1 135	1 279
Текущие обязательства	11 014	8 839	1 228	2 024	2 136
Долгосрочный долг	3 506	4 744	12 677	11 929	11 081
Долгосрочные обязательства	3 506	4 744	12 747	11 999	11 150
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-3 230	-4 656	-4 673	-4 160	-3 111
Капитал акционеров компании	-2 102	-3 529	-3 545	-3 033	-1 983
Обязательства и СК	12 420	10 054	10 429	10 990	11 303
Финансовые показатели					
Рентабельность EBITDA	-29,1%	1,4%	5,8%	9,0%	10,1%
Операционная рентабельность	-34,3%	-2,6%	2,8%	6,7%	8,8%
Чистая рентабельность	-41,3%	-14,0%	-4,0%	3,6%	7,9%
Валовый долг / CFO	3,9	-25,3	-5,3	-34,4	17,7
EBIT / Процентные расходы	-1,9	-0,2	0,4	8,2	9,9
ROA	-13,7%	-1,7%	2,1%	5,3%	6,9%
ROC	-15,3%	-2,0%	2,4%	5,8%	7,5%
ROE	-137,4%	-	-	-	-26,9%
Финансовый леверидж	-5,9	-2,8	-2,9	-3,6	-5,7
Оборачиваемость активов	0,5	0,8	0,9	1,0	1,0
Коэффициент покрытия	0,4	0,5	4,3	3,2	3,1
Коэффициент быстрой ликвидности	0,0	0,0	0,5	0,3	0,2
Оборачиваемость дебит. задол-ти, дн	18	21	21	27	21
Оборачиваемость запасов, дн	139	100	107	122	150
Операционный цикл, дн	157	121	128	149	171
Финансовый цикл, дн	123	92	118	144	166
EPS, тг	-1 497 692	-617 606	-170 043	163 937	362 110
BVPS, тг	-932 175	-1 564 773	-1 572 067	-1 344 871	-879 599
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