

**АО «АБДИ Компани»**
**Отчет в рамках ПДО**
**ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:  
4 кв. 2016 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.

**Акционеры  
эмитента**

Наименование акционера	Место-нахождение	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 31.12.2016 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 31.12.2016

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

**Корпоративные события**

Значимых событий в период четвертого квартала 2016 года не было отмечено.

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 31.12.2016 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. 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 2016 года нижеуказанных ковенантов:

**Таблица 1. Сведения о соблюдении или нарушении ковенант**

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/ нарушении	Основание
<b>Ковенанты, предусмотренные проспектом выпуска облигаций Эмитента</b>		
Эмитент и его аффилированные лица не будут выкупать облигации на вторичном рынке	Соблюдено	Сведения об аффилированных лицах Эмитента по состоянию на 01.01.2017г. Реестр держателей облигаций НИИ KZ2C0Y19C805 по состоянию на 05.01.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Эмитенту запрещена выплата дивидендов до полного погашения суммы основного долга и купонного вознаграждения (пени) по облигациям	Соблюдено	Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2016 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 05.01.2016г, письмо-подтверждение Эмитента.
<b>Ковенанты, предусмотренные пунктом 2 статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг»</b>		
Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения	Соблюдено	Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2016 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	Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2016 г., письмо-подтверждение Эмитента
Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента	Соблюдено	Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2016 г., письмо-подтверждение Эмитента
<b>Ограничения, установленные в связи с применением к Эмитенту ускоренной реабилитационной процедуры</b>		

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	01.10.16 – 01.01.17 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 05.01.2016 г. дополнительного размещения облигаций в четвертом квартале 2016 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.

За отчетный период выплаты купонного вознаграждения не происходило.

Выплата вознаграждения (купона) производится Эмитентом один раз в год, по истечении каждых 12 месяцев с даты начала обращения облигаций, в течение всего срока обращения.

### События произошедшие после отчетной даты

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

Дата выплаты купонного вознаграждения	09.01.2015 г. - 15.01.2016 г.
Количество облигаций, находящихся у держателей на дату фиксации реестра	350 842 штуки 07.01.2016г.
Сумма выплаченного купонного вознаграждения, тенге	27 349 476,69 * 235 471 199,45 **

\* Выплачено Эмитентом;

\*\* Выплачено государством

Выплата купонного вознаграждения держателям облигаций за 9-ой купонный период обращения облигаций, была произведена в период с 09 по 15 января 2017 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 2017 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

12 мая 2016 года Представителем в целях анализа состояния залогового имущества был проведен осмотр земельного участка, а также инициирована переоценка залогового имущества земельного участка Компанией-оценщиком ТОО «Центр Оценки Активов». По результатам отчета, рыночная стоимость земельного участка на 12 мая 2016 года составила 33 567 000 тенге (тридцать три миллиона пятьсот шестьдесят семь тысяч), рыночная стоимость в долларах, по курсу НБ РК на 12 мая 2016 года, равному 1 доллар - 333.23 тенге, составила 100 732 (сто тысяч семьсот тридцать два) доллара США. Годом ранее рыночная стоимость земельного участка составляла 26 416 992 тенге или 142 180 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, инфраструктура района расценивается как низко развитая. Участок расположен в Алматинской области, Талгарском районе, производственном кооперативе "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 зарегистрировано на представителя держателей облигаций, что подтверждается справкой о зарегистрированных правах (обременениях) на недвижимое имущество и его характеристиках № 10100101324094 от 22.04.2015 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 2017 года и будет включена в отчет Представителя за второй квартал 2017 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 31.12.2016 г.**

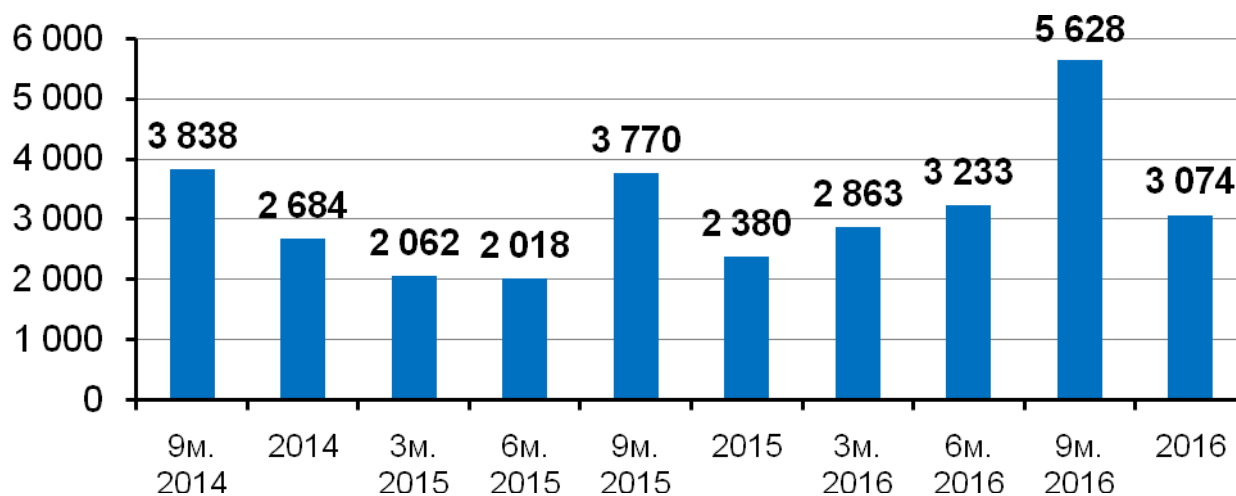
Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности по итогам четвертого квартала 2016 года в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью за 2008-2015 годы.

Как известно, компания занимается реализацией канцелярских товаров и традиционно показывает более высокую выручку перед началом учебного года в 3-м и 4-м кварталах. Однако мы видели падение продаж в четвертом квартале 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года. В целом в четвертом квартале 2016 года объем реализации показал рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, однако стоит отметить, что это может быть связано со значительным изменением курса валют в 3м квартале 2015г.

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 четвертого квартала 2016 года объем реализации Эмитента увеличился на 44,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 14,8 млрд. тенге. Однако себестоимость увеличилась за тот же период на 56,3%. В целом операционная прибыль показала увеличение на 16,7% по отношению к аналогичному периоду прошлого года.

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


В четвертом квартале 2016 года операционные расходы Эмитента увеличились на 18% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. К увеличению операционных расходов в основном привело увеличение общих и административных расходов на 37,1% и увеличение расходов по реализации на 10,4% по отношению к четырем кварталам 2015 года. Абсолютная величина операционных расходов была ниже выручки, что в итоге привело к формированию положительной операционной прибыли, которая увеличилась на 14,6% и в денежном эквиваленте составила 1,1 млн. тенге.

Затраты по финансированию Эмитента увеличились по отношению к аналогичному периоду прошлого года на 7,4%. Эмитент получил доход в размере 97 млн. тенге за отчетный период, вошедший в состав статьи "Прочие прибыли и убытки". Тем самым, чистая прибыль до налогообложения на 1 января 2017 года показала рост на 16,7% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Мы также отмечаем, что компания продолжает показывать получение высокой прибыли за анализируемый период начиная с 2010 года, 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. В отчетный период 2016 года операционная прибыль составила 1 135 млн. тенге при долге на 1 января 2017 года в размере 9,8 млрд. тенге.

**Таблица 2. Управленческий отчет о прибыли Эмитента за отчетный период (млн. тенге)**

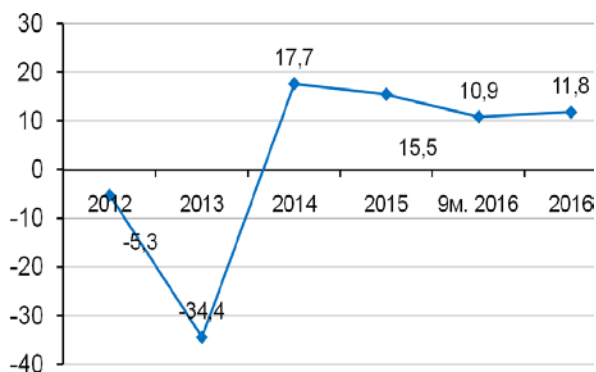
	2013	2014	2015	2016
<b>ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ</b>				
Объем реализации	10 317	10 374	10 229	14 797
Операционные расходы	-9 746	-9 646	-9 239	-11 294
<b>Операционная прибыль</b>	<b>571</b>	<b>728</b>	<b>990</b>	<b>1135</b>
Затраты по финансированию	-93	-93	-95	-102
Доходы по курсовым разницам	0	0	0	0
Прочие доходы (расходы)	127	263	73	97
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>605</b>	<b>898</b>	<b>969</b>	<b>1 130</b>
Расходы по налогу на прибыль	-412	-329	-155	-300
<b>Чистая прибыль от продолжающейся деятельности</b>	<b>193</b>	<b>568</b>	<b>814</b>	<b>830</b>
Результат от прекращенной деятельности	0	0	0	0
<b>Чистая прибыль</b>	<b>193</b>	<b>568</b>	<b>814</b>	<b>830</b>

За отчетный период структура активов и обязательств компании не претерпела существенных изменений, если не считать, что дефицит собственного капитала сократился за счет получения положительной чистой прибыли.

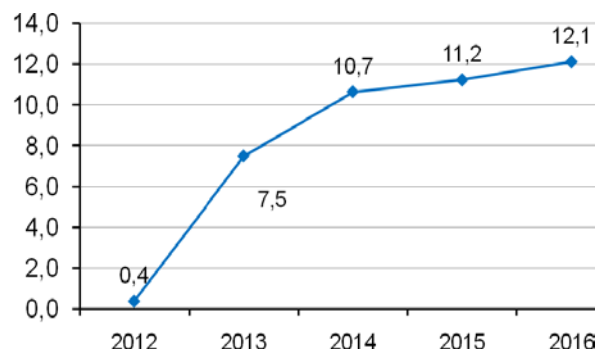
НЕКОТОРЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ	2012	2013	2014	2015	2016
Рентабельность EBITDA	5,8%	9,1%	10,9%	12,1%	9,5%
Операционная рентабельность	2,8%	6,8%	9,5%	10,4%	8,3%
Чистая рентабельность	-4,0%	1,9%	5,5%	8,0%	5,6%
Валовый долг / Операционный денежный поток	-5,3	-34,4	17,7	25,5	11,8%
EBIT / Процентные расходы	0,4	7,5	10,7	11,2	12,1
ROA	2,1%	5,3%	7,6%	8,2%	9,5%
ROC	2,4%	5,9%	8,3%	9,0%	10,9%

**График 1. Оценка кредитного риска в графиках**

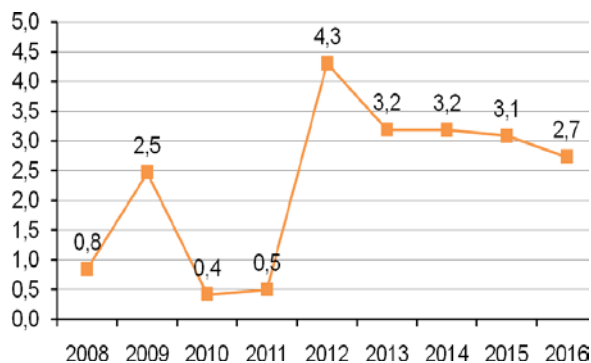
**Валовый долг / CFO**



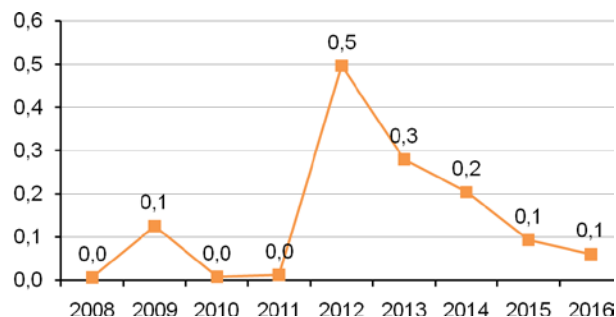
**EBIT / Процентные расходы**



**Коэффициент текущей ликвидности**



**Коэффициент быстрой ликвидности**

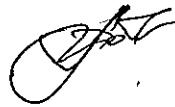




### Заключение по результатам анализа

В четвертом квартале 2016 года в качестве позитивного фактора мы отмечаем увеличение валовой прибыли компании на 16,7% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Также стоит отметить увеличение административных и расходов на реализацию. Но, тем не менее, мы обращаем внимание, на то, что общие изменения, касающиеся компании, являются недостаточными для существенного повышения ее платежеспособности в будущем. Мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент может обеспечивать свои обязательства, но его потенциал постепенно иссякает по мере приближения сроков выплаты долга и завершения программы посткризисного восстановления. В долгосрочной перспективе способность Эмитента отвечать по своим процентным обязательствам будет зависеть от успешной реализации планов по увеличению доходов.

Заместитель Председателя Правления



Тобыкбасов А.Н.

## ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

	2013	2014	2015	2016
<b>ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ</b>				
Объем реализации	10 317	10 374	10 229	14 798
Операционные расходы	-9 746	-9 646	-9 239	-11 294
- Амортизационные расходы	-237	-136	-173	-177
<b>Операционная прибыль</b>	<b>571</b>	<b>728</b>	<b>990</b>	<b>1135</b>
Затраты по финансированию	-93	-93	-95	-102
Доходы по курсовым разницам	0	0	0	
Прочие доходы (расходы)	127	263	73	97
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>605</b>	<b>898</b>	<b>969</b>	<b>1 130</b>
Расходы по налогу на прибыль	-412	-329	-155	-300
<b>Чистая прибыль от продолжающейся деятельности</b>	<b>193</b>	<b>568</b>	<b>814</b>	<b>830</b>
Результат от прекращенной деятельности	0	0	0	0
<b>Чистая прибыль</b>	<b>193</b>	<b>568</b>	<b>814</b>	<b>830</b>
<b>ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТЬИ БАЛАНСА</b>				
Денежные средства и финансовые инвестиции	566	425	198	155
Дебиторская задолженность и авансы (нетто)	1 423	834	696	632
Запасы	3 809	4 863	5 236	5 708
<b>Текущие активы</b>	<b>6 457</b>	<b>6 640</b>	<b>6 601</b>	<b>7 005</b>
Основные средства и нематериальные активы	4 020	4 132	4 937	4 975
Актив по отсроченному подоходному налогу	327	0	0	
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>4 356</b>	<b>4 143</b>	<b>4 949</b>	<b>4 989</b>
<b>Итого Активы</b>	<b>10 813</b>	<b>10 783</b>	<b>11 550</b>	<b>11 984</b>
Кредиторская задолженность и авансы	780	750	854	1 280
Краткосрочный долг	1 135	1 278	1 281	1 283
<b>Текущие обязательства</b>	<b>2 024</b>	<b>2 084</b>	<b>2 135</b>	<b>2563</b>
Долгосрочный долг	11 929	11 081	10 231	9842
<b>Итого обязательства</b>	<b>11 999</b>	<b>11 190</b>	<b>10 340</b>	<b>12405</b>
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-4 337	-3 619	-2 052	-3303
<b>Капитал акционеров компании</b>	<b>-3 210</b>	<b>-2 492</b>	<b>-925</b>	<b>-411</b>
<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>10 813</b>	<b>10 782</b>	<b>11 550</b>	<b>11994</b>

Проинформировано, проинформировано  
на 10 листах

