

АО «АБДИ Компани»
Отчет в рамках ПДО
**ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:
1 кв. 2017ГОД**
**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 31.03.2017 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 31.03.2017

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

Корпоративные события

04.01.2017г на заседании Совета Директоров Эмитента приняты решения о предоставлении в залог АО "Банк ЦентрКредит" в обеспечение кредитных линий имущества компании в количестве 2 (два) объекта недвижимости, с правом внесудебной реализации в случае неисполнения обязательств. Классифицировать данную сделку как крупную в соответствии со ст.68 Закона об АО РК.

24.02.2017г. Решением единственного Акционера было принято решение о предоставлении в залог имущества в качестве обеспечения обязательств по Договору банковского займа в количестве 45 (сорок пять) объектов недвижимости

27.02.2017г. Решением единственного акционера было принято решение о продаже недвижимости принадлежащей по праву собственности Эмитенту на сумму 1, 924 млрд.тг.

В соответствии с окончанием процедуры реабилитации 2016 году. Эмитент получил Определение СМЭС г.Алматы об удовлетворении заявления о прекращении ускоренной реабилитационной процедуры в отношении Эмитента..

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 31.03.2017г. 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	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. 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.

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. Иные ковенанты, установленные в связи с применением к Эмитенту реабилитационной процедуры прекратили не действуют в связи с истечением сроков ускоренной процедуры реабилитации в 2016г.. На основании предоставленных сведений Эмитент уведомляет о соблюдении в первом квартале 2017 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 01.04.2017г. Реестр держателей облигаций НИИ KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.04.2017 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 31.03.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Снижение доли ТОО «Абди Групп» менее 85% или увеличении объявленного объема акций Эмитента, размещенных или увеличении объявленных, но не размещенных акций без согласований Комитета кредиторов	Соблюдено	Реестр акционеров Эмитента по состоянию на 01.04.2017г, 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	Предварительная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.03.2017 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 31.03.2017 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 31.03.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента.

* Процедура ускоренной реабилитации завершена в 2016 году. С 01.01.2017 г. все ковенанты установленные в связи с данной процедуры неприменимы.

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.01.17 – 01.04.17 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 01.04.2017 г. дополнительного размещения облигаций в первом квартале 2017 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 девятый купонный период обращения облигаций НИН KZ2C0Y19C805 в следующем объеме:

Таблица 3. Сведения о выплате купонного вознаграждения

Дата выплаты купонного вознаграждения	09.01.2016 г. - 15.01.2017 г.
Количество облигаций, находящихся у держателей на дату фиксации реестра	350 842 штуки 07.01.2017г.

Сумма выплаченного купонного вознаграждения, тенге	27 394 476,69 *
	235 471 199,45 **

* Выплачено Эмитентом;

** Выплачено государством

*** Выплата вознаграждения в размере 179 818,16 тг, подлежащая оплате Воробьеву М.А. не может быть перечислена из-за отсутствия правильных реквизитов.

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 апреля 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.

Инициированная Эмитентом продажа имущества, находящегося в залоге в качестве обеспечения исполнения обязательств по кредитам АО "Банк ЦентрКредит", составляет ориентировочно 13%, что менее установленных законодательством требований о запрете на реализацию более 25% от имеющихся активов Эмитента.

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 31.03.2017г.

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за первый квартал 2017 года в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью за 2008-2015 годы.

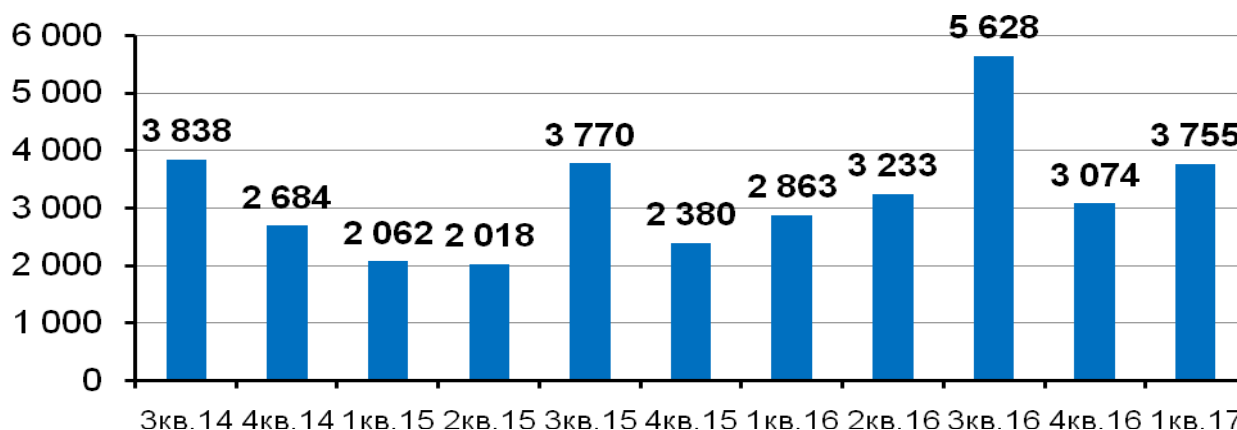
Как известно, компания занимается реализацией канцелярских товаров и традиционно показывает более высокую выручку перед началом учебного года в 3-м и 4-м кварталах. Однако мы видим падение продаж в четвертом квартале 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года. Одновременно с этим в первом квартале Эмитент показал положительную динамику объема реализации, однако рост себестоимости оказался выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Несмотря на это, компания показала положительное значение операционной прибыли однако меньшего значения, чем в соответствующем периоде прошлого года.

В краткосрочной перспективе Эмитент отвечает по своим обязательствам, но его потенциал постепенно иссякает по мере приближения сроков выплаты долга и учитывая окончание программы посткризисного восстановления в 2016 году. 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 первого квартала 2017 года объем реализации Эмитента увеличился на 31,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 3,76 млрд. тенге. Однако Валовая прибыль за счет увеличения себестоимости реализованных товаров Эмитента показала увеличение лишь на 10,9% по отношению к аналогичному периоду прошлого года.

График. Квартальная выручка Эмитента, (млн. тенге)



В первом квартале 2017 года операционные расходы Эмитента увеличились на 24% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. К увеличению операционных расходов в основном послужило увеличение общих и административных расходов на 14% одновременно с увеличением расходов по реализации на 29,3% по отношению к первому кварталу 2016 года. Абсолютная величина операционных расходов была ниже выручки, что в итоге привело к формированию положительной операционной прибыли, которая однако ниже показателей 2016 года и в денежном эквиваленте составила 22 млн. тенге.

Затраты по финансированию Эмитента значительно увеличились по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составили 170 млн.тг.. Эмитент получил доход в размере 21 млн. тенге за отчетный период, вошедший в состав статьи "Прочие прибыли и убытки". Тем самым, чистая прибыль до налогообложения на 1 апреля 2017 года показала падение на 74% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Мы также отмечаем, что компания продолжает показывать получение прибыли за анализируемый период начиная с 2010 года, однако в отчетный период наблюдается спад по сравнению с предыдущим годом. одновременно с этим отметим глубоко негативный фактор- в связи с окончанием программы посткризисного восстановления, государство больше не будет закрывать большую часть процентных расходов компании. В отчетный период 2017года операционная прибыль составила 22 млн. тенге при долге на 1 апреля 2017 года в размере 9,76 млрд. тенге.

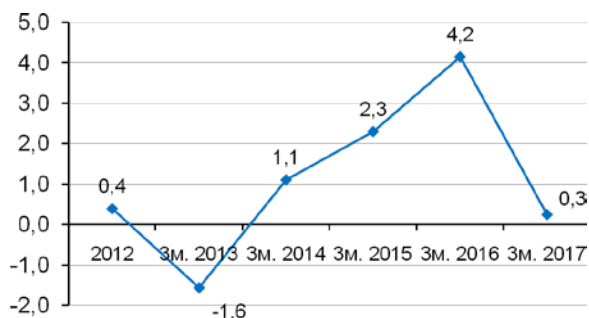
Таблица. Управленческий отчет о прибыли Эмитента за отчетный период (млн. тенге)

	3м. 2014	3м. 2015	3м. 2016	3м. 2017
Объем реализации	1 939	2 062	2 863	3 755
Себестоимость продукции	-1 440	-1 503	-2 242	-3 067
Валовая прибыль	499	558	621	689
Общие и административные расходы	-146	-142	-175	-200
Расходы по реализации	-339	-372	-361	-466
Операционная прибыль	15	45	85	22
Затраты по финансированию	-25	-24	-25	-170
Доходы по курсовым разницам	4	1		
Прочие доходы (расходы)	10	9	20	21
Прибыль до налогообложения	3	31	80	-127
Расходы по налогу на прибыль	0	-6	-39	-75
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	3	25	41	-202
Чистая прибыль	3	25	41	-202

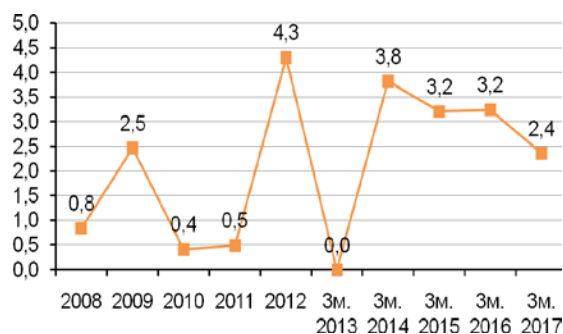
За прошедший квартал структура активов и обязательств компании не претерпела существенных изменений, если не считать, что дефицит собственного капитала сократился за счет получения положительной чистой прибыли. Дефицит собственного капитала сократился, но все еще продолжает оставаться отрицательным, составляя на 1 апреля 2016 года (-0,9 млрд. тенге), или 7,9% от валюты баланса. Коэффициент текущей ликвидности не претерпел изменений, составив 3,2 на 1 апреля 2016 года.

График. Оценка кредитного риска в графиках

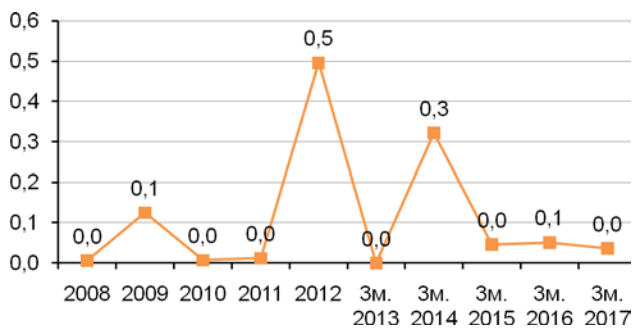
ЕВИТ / Процентные расходы



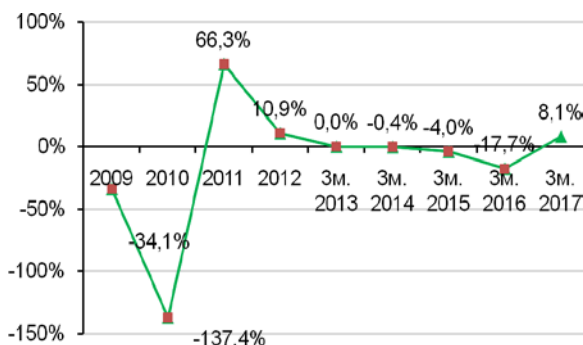
Коэффициент текущей ликвидности



Коэффициент быстрой ликвидности



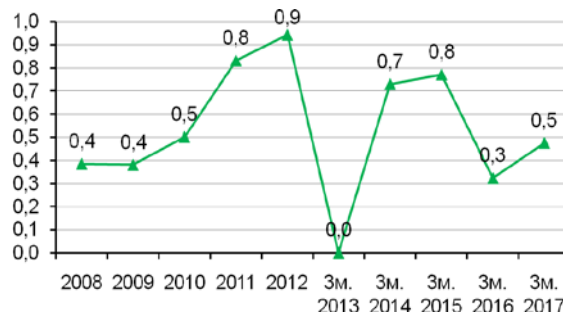
Прибыль на собственный капитал (ROE)



Чистая рентабельность



Оборачиваемость активов



Заключение по результатам анализа

В первом квартале 2017 года в качестве позитивного фактора мы отмечаем увеличение объема реализации, однако при этом, операционная прибыль компании значительно уменьшалась по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Также стоит отметить увеличение административных и расходов по реализации. Одновременно с этим необходимо отметить, что в текущем году у компании закончилась укоренная процедура реабилитации, и теперь Эмитент будет выплачивать купонные вознаграждения в полном объеме.

Мы также отмечаем высокий уровень долгосрочных обязательств, величина которых на 1 апреля 2017 года составила 9,7 млрд. тенге при величине операционной прибыли в 22 млн. тенге

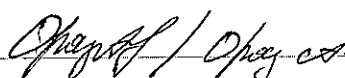
Исходя из вышесказанного, мы обращаем внимание, на то, что общие изменения, касающиеся компании, являются недостаточными для существенного повышения ее платежеспособности в будущем. Мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент может обеспечивать свои обязательства, но его потенциал постепенно иссякает по мере приближения сроков выплаты долга особенно с учетом завершения программы посткризисного восстановления.

Руководству Эмитента необходимо предпринимать в ближайшее время какие-либо действия, для недопущения дефолта и увеличения доходов. Способность Эмитента отвечать по своим процентным обязательствам будет зависеть от успешной реализации планов по увеличению доходов.

Председатель Правления



Колдасов Е.Т.



ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

	3м. 2014	3м. 2015	3м. 2016	3м. 2017
Объем реализации	1 939	2 062	2 863	3 755
Себестоимость продукции	-1 440	-1 503	-2 242	-3 067
Валовая прибыль	499	558	621	689
Общие и административные расходы	-146	-142	-175	-200
Расходы по реализации	-339	-372	-361	-466
Операционная прибыль	15	45	85	22
Затраты по финансированию	-25	-24	-25	-170
Доходы по курсовым разницам	4	1		
Прочие доходы (расходы)	10	9	20	21
Прибыль до налогообложения	3	31	80	-127
Расходы по налогу на прибыль	0	-6	-39	-75
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	3	25	41	-202
Чистая прибыль	3	25	41	-202

БАЛАНС	2012	2013	3м. 2014	3м. 2015	3м. 2016	3м. 2017
Текущие активы						
Денежные средства	610	566	516	94	102	110
Торговая дебиторская задолженность	644	882	798	461	252	582
Авансы выданные	481	600	920	977	241	149
Резервы по торговой задолженности и авансам	-191	-59	-80	-39		
Запасы	3 206	3 809	3 538	4 292	4 801	5 721
Прочие текущие активы	541	659	448	795	1 019	601
Активы для продажи (прекращаемая деятельность)						
Итого текущие активы	5 290	6 457	6 140	6 580	6 415	7 164
Долгосрочные активы						
Основные средства и нематериальные активы	4 355	4 020	3 971	4 098	4 898	4 945
Актив по отсроченному подоходному налогу	773	327	773	504		
Прочие долгосрочные активы	11	9	13	14	13	13
Итого долгосрочные активы	5 139	4 356	4 757	4 615	4 910	4 958
Итого активы	10 429	10 813	10 897	11 196	11 325	12 122
Текущие обязательства						
Торговая кредиторская задолженность	171	114	133	222	162	1 230
Авансы полученные	620	666	615	673	780	765
Банковские займы	339	1 135	755	1 036	1 033	1 031
Прочие текущие обязательства	97	109	100	117		
Итого текущие обязательства	1 228	2 024	1 603	2 048	1 975	3 026
Долгосрочные обязательства						
Банковские займы	12 677	11 929	12 002	10 991	10 143	9 296
Обязательство по отсроченному ПН					39	390
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	70	70	70
Итого долгосрочные обязательства	12 747	11 999	12 072	11 061	10 252	9 756
Итого обязательства	13 974	14 023	13 676	13 110	12 227	12 782
Собственный капитал						
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-4 673	-4 337	-3 906	-3 041	-2 030	-1 787
Итого капитал акционеров компании	-3 545	-3 210	-2 779	-1 914	-902	-659
Итого собственный капитал	-3 545	-3 210	-2 779	-1 914	-902	-659
Итого обязательства и собственный капитал	10 429	10 813	10 897	11 196	11 325	12 122