

АО «АБДИ Компани»
Отчет в рамках ПДО
**ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:
2 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 30.06.2016 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 30.06.2016

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

Корпоративные события

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

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 30.06.2016г. 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 во втором квартале 2016 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 01.07.2016г. Реестр держателей облигаций НИИ KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.07.2016 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 30.06.2016 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 01.07.2016г, 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 30.06.2016 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 30.06.2016 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 30.06.2016 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	01.04.16 – 01.07.16 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 01.07.2016 г. дополнительного размещения облигаций во втором 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.

4. Сведения о целевом использовании денежных средств

За отчетный период по состоянию на 01 июля 2016 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 30.06.2016 г.

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за первое полугодие 2016 года в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью за 2008-2014 годы.

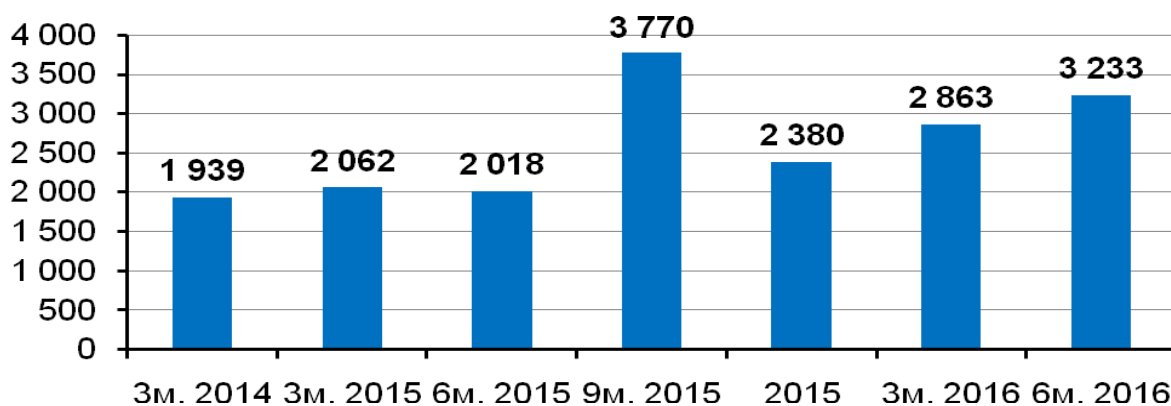
Как известно, компания занимается реализацией канцелярских товаров и традиционно показывает более высокую выручку перед началом учебного года в 3-м и 4-м кварталах. Однако мы видели падение продаж в четвертом квартале 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года. В целом в первом полугодии 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 первого полугодия 2016 года объем реализации Эмитента увеличился на 38,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 6,095 млрд. тенге. Однако Валовая прибыль за счет увеличения себестоимости реализованных товаров Эмитента показала увеличение на 14% по отношению к аналогичному периоду прошлого года.

График. Квартальная выручка Эмитента, (млн. тенге)



В первом полугодии 2016 года операционные расходы Эмитента увеличились на по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. К увеличению операционных расходов в основном послужило увеличение общих и административных расходов на 9,8% и расходов по реализации на 4,7% по отношению к аналогичному периоду 2015 года. Абсолютная величина операционных расходов была выше выручки, что в итоге привело к формированию отрицательной операционной прибыли, которая в итоге оказалась все равно увеличилась на 68,8% (по сравнению с аналогичным периодом 2015г) и в денежном эквиваленте составила -31 млн. тенге.

Затраты по финансированию Эмитента увеличились по отношению к аналогичному периоду прошлого года на 6%. Эмитент получил доход в размере 39 млн. тенге за отчетный период, вошедший в состав статьи "Прочие прибыли и убытки". Тем самым, чистый убыток прибыль до налогообложения на 1 июля 2016 года показал незначительное уменьшение на 1% 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 операционный убыток составил -31,4 млн. тенге.

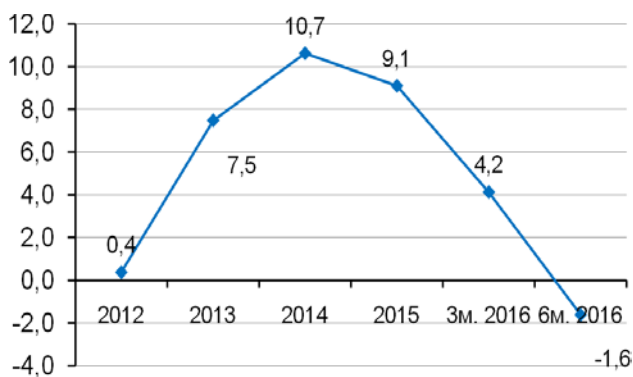
Таблица. Управленческий отчет о прибыли Эмитента за отчетный период (млн. тенге)

	6м. 2013	6м. 2014	6м. 2015	6м. 2016
Объем реализации	4044	3853	4079	6095
Себестоимость продукции	-3104	-2942	-3131	-5013
Валовая прибыль	940	911	949	1082
Общие и административные расходы	-304	-289	-297	-326
Расходы по реализации	-698	-699	-752	-787
Операционная прибыль	-62	-78	-100	-31
Затраты по финансированию	-45	-21	-48	-51
Доходы по курсовым разницам	0	-6	0	
Прочие доходы (расходы)	68	24	15	-50
Прибыль до налогообложения	-40	-80	-133	-132
Расходы по налогу на прибыль		-1	-1	
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	-40	-81	-134	-132
Чистая прибыль	-40	-81	-134	-132

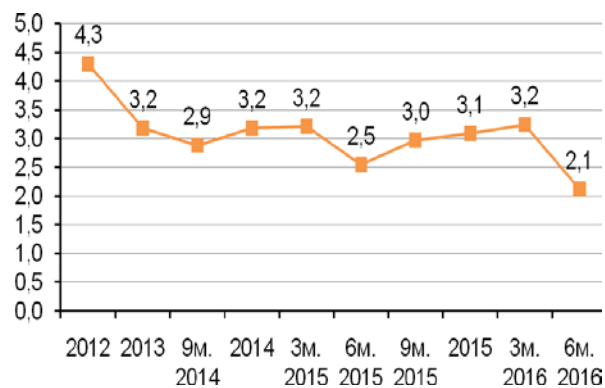
За прошедший квартал структура активов и обязательств компании не претерпела существенных изменений, если не считать, что дефицит собственного капитала сократился за счет получения положительной чистой прибыли. Дефицит собственного капитала сократился, но все еще продолжает оставаться отрицательным, составляя на 1 июля 2016 года (-1,46 млрд. тенге), или 11,5% от валюты баланса. Коэффициент текущей ликвидности, составив 2,12 на 1 июля 2016 года.

График. Оценка кредитного риска в графиках

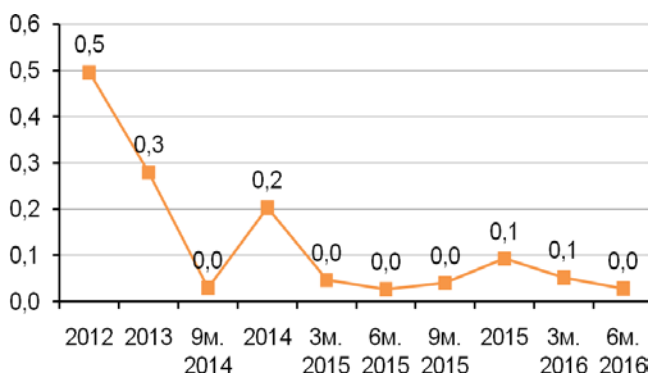
ЕВИТ / Процентные расходы



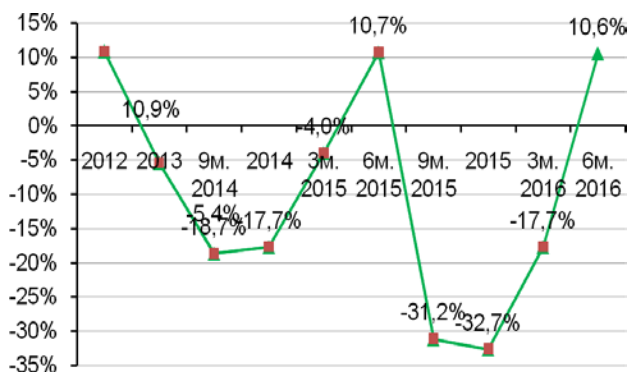
Коэффициент текущей ликвидности



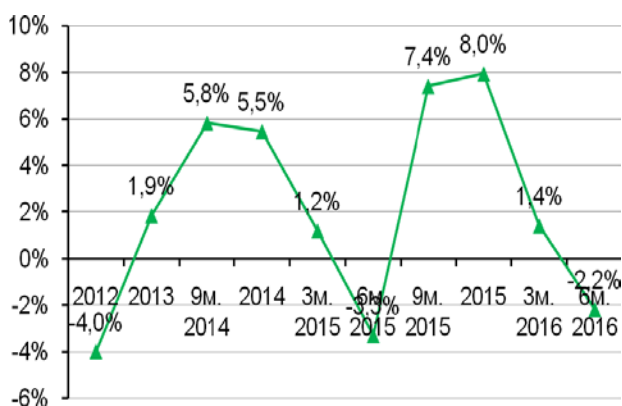
Коэффициент быстрой ликвидности



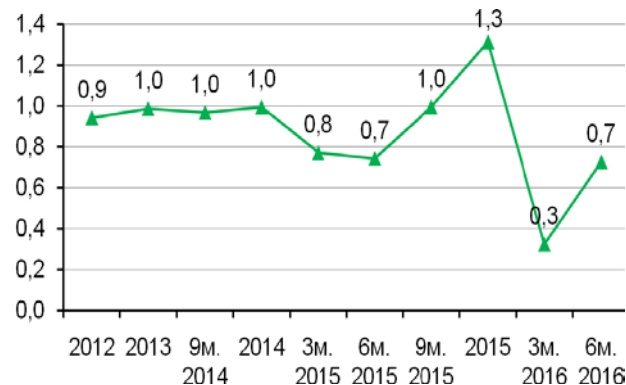
Прибыль на собственный капитал (ROE)



Чистая рентабельность



Оборачиваемость активов



Заключение по результатам анализа

В первом полугодии 2016 года в качестве позитивного фактора мы отмечаем увеличение выручки компании на 49,4% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Также стоит отметить увеличение административных и расходов по реализации. 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.

Председатель Правления



Сейлханов Б.А.



ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

	6м. 2013	6м. 2014	6м. 2015	6м. 2016
Объем реализации	4044	3853	4079	6095
Себестоимость продукции	-3104	-2942	-3131	-5013
Валовая прибыль	940	911	949	1082
Общие и административные расходы	-304	-289	-297	-326
Расходы по реализации	-698	-699	-752	-787
Операционная прибыль	-62	-78	-100	-31
Затраты по финансированию	-45	-21	-48	-51
Доходы по курсовым разницам	0	-6	0	
Прочие доходы (расходы)	68	24	15	-50
Прибыль до налогообложения	-40	-80	-133	-132
Расходы по налогу на прибыль		-1	-1	
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	-40	-81	-134	-132
Чистая прибыль	-40	-81	-134	-132
Баланс	6м. 2013	6м. 2014	6м. 2015	6м. 2016
Текущие активы				
Денежные средства	111	113	71	103
Торговая дебиторская задолженность	976	588	288	681
Авансы выданные	1000	732	774	
Резервы по торговой задолженности и авансам	-191	-59		
Запасы	4570	4792	5258	5950
Прочие текущие активы	560	773	566	1042
Итого текущие активы	7027	6939	6956	7776
Долгосрочные активы				
Основные средства и нематериальные активы	4097	3943	4075	4852
Актив по отсроченному подоходному налогу	733	504		
Прочие долгосрочные активы	15	9	13	22
Итого долгосрочные активы	4846	4456	4088	4873
Итого активы	11872	11395	11044	12649
Текущие обязательства				
Торговая кредиторская задолженность	1632	946	946	1865
Авансы полученные	813	687	655	684
Банковские займы	193	1104	1117	1116
Прочие текущие обязательства	115	22	12	
Итого текущие обязательства	2754	2760	2730	3665
Долгосрочные обязательства				
Банковские займы	12710	11680	10830	9982
Обязательство по отсроченному подоходному налогу			39	390
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	70
Итого долгосрочные обязательства	12780	11749	10939	10441
Итого обязательства	15533	14509	13669	14106
Собственный капитал				
Уставный капитал	1128	1128	1128	1128
Нераспределенная прибыль	-4788	-4241	-3753	-2584
Итого капитал акционеров компании	-3661	-3114	-2625	-1457
Итого собственный капитал	-3661	-3114	-2625	-1457
Итого обязательства и собственный капитал	11872	11395	11044	12649