

АО «АБДИ Компани»
Отчет в рамках ПДО
**ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:
3 кв. 2017 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 "Инвестиционный дом "Fincraft" (ранее 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 30.09.2017 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 30.09.2017

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

Корпоративные события

Значимых событий в течение третьего квартала 2017 года не было отмечено.

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 30.09.2017г. 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	<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. <i>Полную информацию о порядке расчета облигаций, а также о ставке вознаграждения по</i></p>

облигациям см. в Проспекте выпуска облигаций Эмитента.

2. Сведения об исполнении ограничений (ковенант)

На протяжении срока обращения облигаций, Эмитент обязуется соблюдать кovenанты (ограничения), предусмотренные проспектом выпуска облигаций, пунктом 2 статьи 15 Закона. Иные кovenанты, 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 третьем квартале 2017 года нижеуказанных кovenант:

Таблица 1. Сведения о соблюдении или нарушении кovenант

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/ нарушении	Основание
Кovenанты, 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 01.10.2017г. Реестр держателей облигаций НИИ KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.10.2017 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 30.09.2017 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 01.10.2017г, письмо-подтверждение Эмитента.
Кovenанты, 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 30.09.2017 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 30.09.2017 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 30.09.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента.

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.07.17 – 01.10.17 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 01.10.2017 г. дополнительного размещения облигаций во втором 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.

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 октября 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

Представителем в целях анализа состояния залогового имущества инициирована переоценка залогового имущества земельного участка Компанией-оценщиком ТОО «Центр Оценки Активов». По результатам отчета, рыночная стоимость земельного участка на 05 мая 2017 года составила 35 519 000 (тридцать пять миллионов пятьсот девятнадцать тысяч) тенге. Годом ранее рыночная стоимость земельного участка составляла 33 567 000 (тридцать три миллиона пятьсот шестьдесят семь тысяч) тенге.

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 2018 года и будет включена в отчет Представителя за второй квартал 2018 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 31.09.2017г.

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за третий квартал 2017 года в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью за 2008-2016 годы.

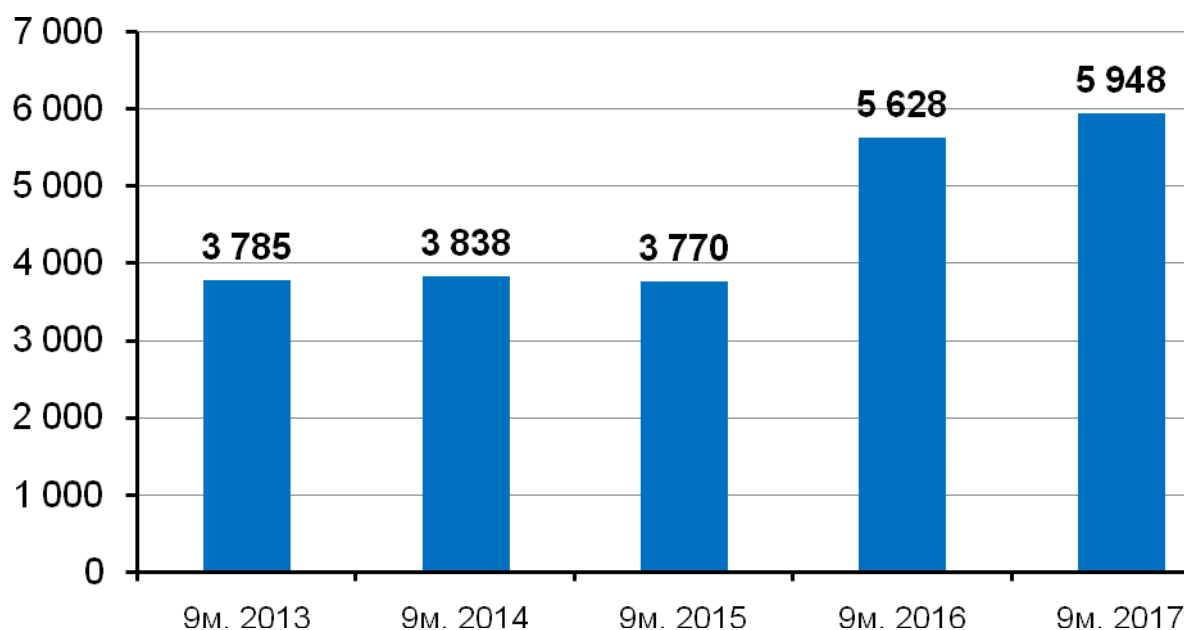
Как известно, компания занимается реализацией канцелярских товаров и традиционно показывает более высокую выручку перед началом учебного года в 3-м и 4-м кварталах. Однако мы видим падение продаж в четвертом квартале 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года. Одновременно с этим в отчетном квартале Эмитент показал положительную динамику объема реализации, однако необходимо отметить рост себестоимости по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Несмотря на это, компания показала положительное значение операционной прибыли незначительно больше 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 особенно 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 третьего квартала 2017 года объем реализации Эмитента увеличился на 12,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 5,9 млрд. тенге. Однако себестоимость увеличилась на 14 % по сравнению с аналогичным периодом 2016г. Валовая прибыль показала увеличение на 7,1% по отношению к аналогичному периоду прошлого года.

График. Квартальная выручка Эмитента, (млн. тенге)



В третьем квартале 2017 года операционные расходы Эмитента увеличились на 14,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. К увеличению операционных расходов в основном послужило увеличение общих и административных расходов на 10,5% одновременно с увеличением расходов по реализации на 17,5% по отношению к третьему 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 870 млн. тенге.

Затраты по финансированию Эмитента значительно увеличились по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составили 561 млн.тг. по сравнению с 76 млн.тг. в аналогичном периоде 2016г., столь большая разница обуславливается прекращением программы посткризисного восстановления.

Эмитент получил доход в размере 110,7 млн. тенге за отчетный период, вошедший в состав статьи "Прочие прибыли и убытки". Тем самым, чистая прибыль до налогообложения на 30 сентября 2017 года составила 257,7 млн.тг., показав падение на 59,2% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Мы также отмечаем, что компания показала снижение прибыли по сравнению с аналогичным периодом, это 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 738 млн. тенге при долге на 1 октября 2017 года в размере 8,69 млрд. тенге.

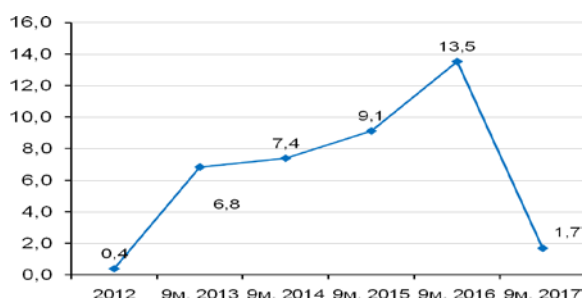
Таблица. Управленческий отчет о прибыли Эмитента за отчетный период (млн. тенге)

	9 мес 2013	9 мес 2014	9 мес 2015	9 мес 2016	9 мес 2017
Объем реализации	7 829	7 690	7 849	11 724	13 175
Операционные расходы	-7 483	-7 262	-7 225	-10 776	-12 305
- Амортизационные расходы	-179	-150	-132	132	131
Операционная прибыль	345	428	624	868	738
Затраты по финансированию	-66	-71	-72	-76	-561
Доходы по курсовым разницам	-2	21	-12	0	

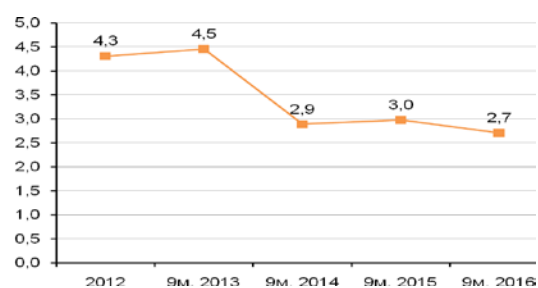
Прочие доходы (расходы)	106	73	42	81	80
Прибыль до налогообложения	383	451	583	870	257
Расходы по налогу на прибыль	0	-2	0	-113	-52
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	383	450	583	757	206

График. Оценка кредитного риска в графиках

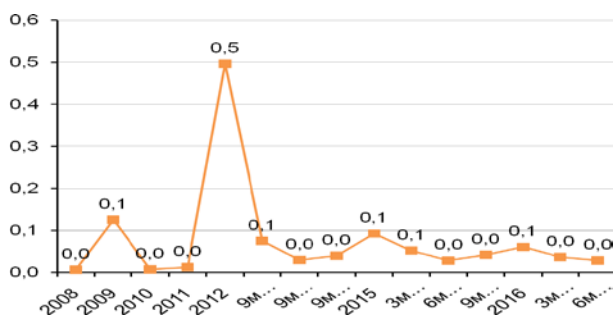
ЕВИТ / Процентные расходы



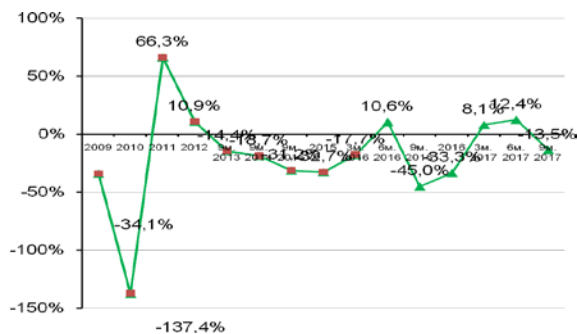
Коэффициент текущей ликвидности



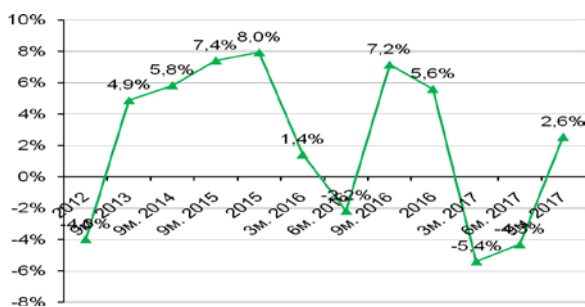
Коэффициент быстрой ликвидности



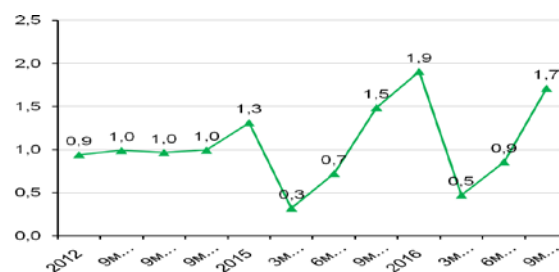
Прибыль на собственный капитал (ROE)



Чистая рентабельность



Оборачиваемость активов



Заключение по результатам анализа

В третьем квартале 2017 года в качестве позитивного фактора мы отмечаем лишь увеличение объема реализации. Одновременно с этим необходимо отметить факт, значительно влияющий на финансовые показатели, что в текущем году у компании закончилась ускоренная процедура реабилитации, и теперь Эмитент будет оплачивать купонные вознаграждения в полном объеме. Ввиду отсутствия субсидий по государственной программе, Эмитент в отчетном периоде показал убыток в размере 310 млн.тг.

Мы также отмечаем высокий уровень долгосрочных обязательств, величина которых на 1 апреля 2017 года составила 9,6 млрд. тенге при величине операционной прибыли в 4 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 возможно может обеспечивать свои обязательства, но его потенциал постепенно иссякает по мере приближения сроков выплаты долга, особенно с учетом завершившейся программы посткризисного восстановления.

Руководству Эмитента необходимо в срочном порядке предпринимать 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



Котласов Е.Т.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

	9 мес 2013	9 мес 2014	9 мес 2015	9 мес 2016	9 мес 2017
Объем реализации	7 829	7 690	7 849	11 724	13 175
Операционные расходы	-7 483	-7 262	-7 225	-10 776	-12 305
- Амортизационные расходы	-179	-150	-132	132	131
Операционная прибыль	345	428	624	868	738
Затраты по финансированию	-66	-71	-72	-76	-561
Доходы по курсовым разницам	-2	21	-12	0	
Прочие доходы (расходы)	106	73	42	81	80
Прибыль до налогообложения	383	451	583	870	257
Расходы по налогу на прибыль	0	-2	0	-113	-52
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	383	450	583	757	206

БАЛАНС (млн. тенге)	9м. 2013	9м. 2014	9м. 2015	9м. 2016	9м. 2017
Текущие активы					
Денежные средства	103	68	89	114	105
Финансовые инвестиции					
Торговая дебиторская задолженность	478	359	224	632	122
Авансы выданные	1 932	950	832	645	185
Резервы по торговой задолженности и авансам	-191	-59			
Запасы	3 498	4 219	4 545	5 363	5 359
Прочие текущие активы	320	1 025	961	589	1 342
Итого текущие активы	6 140	6 561	6 651	7 342	7 111
Долгосрочные активы					
Основные средства и нематериальные активы	4 068	3 927	4 039	4 815	4 839
Актив по отсроченному подоходному налогу	773	504			
Прочие долгосрочные активы	11	9	13	20	21
Итого долгосрочные активы	4 853	4 439	4 052	4 835	4 860
Итого активы	10 993	11 000	10 703	12 177	11 972
Текущие обязательства					
Торговая кредиторская задолженность	221	324	220	668	774
Авансы полученные	674	692	695	847	1 048
Банковские займы	273	1 176	1 198	1 199	1 212
Прочие текущие обязательства	209	81	122		
Итого текущие обязательства	1 377	2 272	2 235	2 714	3 034
Долгосрочные обязательства					
Банковские займы	12 710	11 242	10 392	9 544	8 697
Обязательство по отсроченному подоходному налогу			39	390	432
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	70	70
Итого долгосрочные обязательства	12 780	11 312	10 501	10 003	9 199
Итого обязательства	14 157	13 584	12 737	12 717	12 233
Собственный капитал					
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 129
Нераспределенная прибыль	-4 292	-3 711	-3 161	-1 668	-1 389
Итого капитал акционеров компании	-3 164	-2 583	-2 034	-541	-261
Доля меньшинства					
Итого собственный капитал	-3 164	-2 583	-2 034	-541	-261
Итого обязательства и собственный капитал	10 993	11 000	10 703	12 177	11 973