

АО «АБДИ Компани»

27 января 2018г., АО "АБДИ Компани" допустило технический дефолт в части выплаты первого этапа погашения основного долга. Задолженность урегулирована путем реструктуризации.

Отчет в рамках ПДО

**ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:
1 кв. 2019ГОД**

**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" (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 31.03.2019 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 31.03.2019

Наименование организации:	Доля	Вид деятельности
---------------------------	------	------------------

ООО «АБДИ Инвест» (Россия)	100,0%	Оптовая и розничная торговля
----------------------------	--------	------------------------------

Корпоративные события

В течение первого квартала 2019 года произошли следующие события:

В течение 1го квартала 2019 года произошли следующие события затрагивающие интересы держателей облигаций:

Эмитент в срок до 17 января 2019 года согласно условиям Соглашения о реструктуризации и Проспекта обязан был осуществить второй этап погашения основного долга на сумму 613 974 тыс.тг. Своим письмом исх №15 от 18.01.2019г. Эмитент сообщил о неоплате в полном объеме первого этапа погашения основного долга.

Представителем согласно своим полномочиям и обязательствам по Договору и Правилам ПДО было направлено письмо-требование об исполнении Эмитентом своих обязательств в срок до 28.01.2019, а также о том, что при неисполнении данного требования согласно пп.19.п.3 ст.38 Проспекта выпуска облигаций наступит событие дефолта. В случае наступления данного события Представитель будет действовать совместно с держателями облигаций в рамках своих полномочий.

Одновременно представитель уведомил уполномоченный орган и держателей облигаций о невыплате Эмитентом первого этапа погашения основного долга.

Эмитент своим письмом исх№41 от 04.02.19г. уведомил о полном исполнении своих обязательств по выплате второго транша основного долга и начисленной пени.

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 31.03.2019г. 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 облигациям см. в Проспекте выпуска облигаций Эмитента.</i></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. Иные ковенанты, установленные в связи с применением к Эмитенту реабилитационной процедуры, прекратили действие, не действуют в связи с истечением сроков ускоренной процедуры реабилитации в 2016 г. На основании предоставленных сведений Эмитент уведомляет о соблюдении в первом квартале 2019 года нижеуказанных ковенант:

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 01.04.2019г. Реестр держателей облигаций НИИ KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.01.2019 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Эмитенту запрещена выплата дивидендов до полного погашения суммы основного долга и	Соблюдено	Предварительная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.03.2019 г.,

купонного вознаграждения (пени) по облигациям		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 01.04.2019г, 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 31.03.2019 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 31.03.2019 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 31.03.2019 г., письмо-подтверждение Эмитента.

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.01.19 – 01.04.19 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 01.04.2019 г. дополнительного размещения облигаций в первом квартале 2019 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 десятый купонный период обращения облигаций НИН KZ2C0Y19C805 в следующем объеме:

Таблица 3. Сведения о выплате купонного вознаграждения

Дата выплаты купонного вознаграждения	08.01.2019 г. - 17.01.2019 г.
Количество облигаций, находящихся у держателей на дату фиксации реестра	350 842 штуки
Сумма выплаченного купонного вознаграждения, тенге	261 522 866,23

Выплата купонного вознаграждения держателям облигаций за 11-ой купонный период обращения облигаций была произведена в период с 10 по 17 января 2019 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.

Одновременно с выплатой купонного вознаграждения Эмитент в срок до 17 января 2019 года согласно условиям Соглашения о реструктуризации и Проспекта обязан был осуществить второй этап погашения основного долга на сумму 613 974 тыс.тг. Своим письмом исх №15 от 18.01.2019г. Эмитент сообщил о неоплате в полном объеме первого этапа погашения основного долга.

Представителем согласно своим полномочиям и обязательствам по Договору и Правилам ПДО было направлено письмо-требование об исполнении Эмитентом своих обязательств в срок до 28.01.2019 так как в случае неисполнения данных требований согласно пп.19.п.3ст.38 Проспекта выпуска облигаций наступит событие дефолта.

Одновременно представитель уведомил уполномоченный орган и держателей облигаций о невыплате Эмитентом первого этапа погашения основного долга.

Эмитент своим письмом исх №41 от 04.02.19г. уведомил о полном исполнении своих обязательств по выплате второго транша основного долга.

4. Сведения о целевом использовании денежных средств

За отчетный период по состоянию на 01 апреля 2019 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 10 мая 2018 года составила 35 519 000 (тридцать пять миллионов пятьсот девятнадцать тысяч) тенге. Годом ранее рыночная стоимость земельного участка составляла 35 019 000 (тридцать пять миллионов девятнадцать 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 2019 года и будет включена в отчет Представителя за второй квартал 2019 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 зафиксировано нарушение прав и интересов держателей облигаций в периоде с 01.01.18 по 01.04.19:

Эмитент допустил технический дефолт по выплате первой части основного долга. Представителем, в рамках своих полномочий, направлены Эмитенту письма требования в части исполнения обязательств согласно Проспекта в полном объеме. Направлены уведомления о факте неисполнения Эмитентом своих обязательств Держателям облигаций, KASE, уполномоченному органу и на корпоративном сайте.

Начиная с момента просрочки выплаты части основного долга, Эмитентом, Держателями облигаций, Представителем и основным кредитором проводились совместные работы в части реструктуризации обязательств. Результатом этих действий стало решение, принятое на ОСДО 17.08.2018г., о внесении изменений в график погашения основного долга, а также подписание Соглашения о реструктуризации возникшей задолженности и внесении изменений и дополнений в Проспект выпуска Облигаций. Далее, 23.08.18 данное Соглашение было подписано со стороны основного (97,75%) держателя Облигаций, основного кредитора и руководства Эмитента.

В случае нарушения описанных в Соглашении условий последнее теряет свою юридическую силу, графики погашений возвращаются к своему первоначальному варианту, держатели Облигаций и основной кредитор, будут защищать свои интересы в соответствии с законодательством РК.

В третьем квартале 2018г. осуществлено первое погашение основного долга (согласно новому графику), а также проведена оплата начисленной пени.

В первом квартале 2019 г. с просрочкой осуществлено второе погашение основного долга (согласно новому графику) а также проведена оплата начисленной пени.

7. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31.03.2019г.

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за первый квартал 2019 года в сопоставлении с финансовой отчетностью за 2008-2018 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. В целом мы видим значительное уменьшение объемов реализации по итогам первого квартала 2019 года по сравнению с предыдущими годами. Несмотря на снижение себестоимости, Эмитенту не удалось получить операционную прибыль по итогу отчетного периода.

Также не можем не отметить, что по результатам 2018 года компания зафиксировала убыток, что явилось, на наш взгляд результатом выплаты первой части основного долга по облигационному займу. Ранее в наших отчетах мы отражали, что без существенного увеличения доходов, проведения реструктуризации, либо привлечения инвестиций компания **не сможет обслуживать** имеющиеся

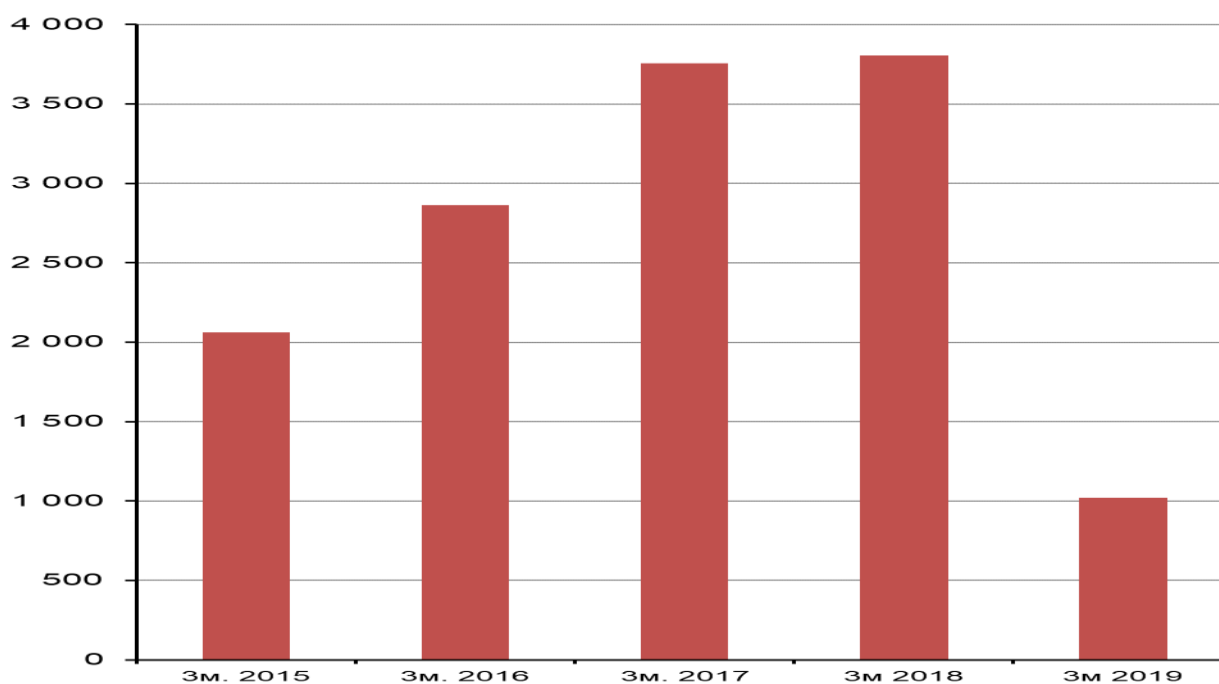
долговые обязательства. Учитывая, факт дефолта и последовавшей реструктуризации мы можем говорить, о справедливости наших выводов, сделанных в отчетах ПДО за предыдущие периоды.

На данный момент Эмитент произвел реструктуризацию задолженности перед держателями облигаций и разработал новую финансовую модель. От результатов реализации данной модели будет зависеть финансовое состояние компании в целом, и возможность отвечать по своим обязательствам, в частности. Эмитент заверил своим письмом, компания планирует исполнить свои обязательства перед держателями облигаций в полном объеме.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

По результатам первого квартала 2019 года объем реализации Эмитента значительно снизился на 73,2% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, составив 1 млрд. тенге, однако себестоимость снизилась на 77,5% и составила 0,7 млрд.тг., в результате чего, валовая прибыль показала снижение на 47,2% по отношению к 2018году.

График. Выручка Эмитента за 1 квартал, (млн. тенге)



В первом квартале 2019 года операционные расходы Эмитента снизились на 70,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако Абсолютная величина операционных расходов была немного выше выручки, что в итоге привело к формированию отрицательной операционной прибыли, основной причиной явилось значительное снижение объемов реализации.

Затраты по финансированию Эмитента снизились по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составили 161,8 млн.тг. по сравнению с 216,8 млн.тг. в аналогичном периоде 2018г.

Эмитент получил убыток в размере 61,1 млн. тенге за отчетный период, вошедший в состав статьи "Прочие прибыли и убытки от продажи активов". Тем самым, чистый убыток до

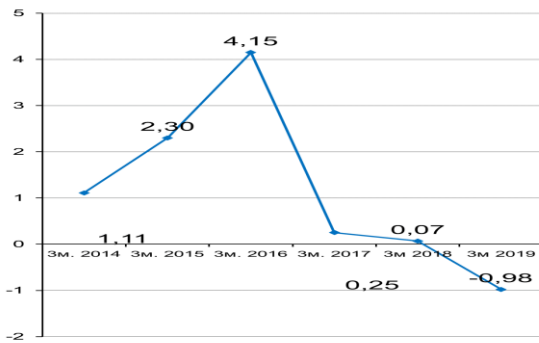
налогообложения на 31 марта 2019 года составил 353,6 млн.тг., что является глубоко негативным фактом. Стоит отметить, что следующая выплата основного долга по облигациям намечена на 2026 г.

Таблица 4. Управленческий отчет о прибыли Эмитента за отчетный период (млн. тенге)

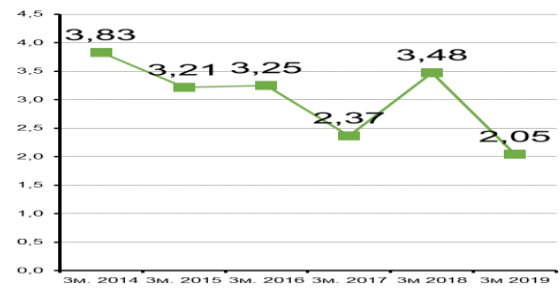
	3м. 2015	3м. 2016	3м. 2017	3м 2018	3м 2019
Объем реализации	2 062	2 863	3 755	3 806	1 021
Себестоимость продукции	-1 503	-2 242	-3 067	-3 257	-731
Валовая прибыль	558	621	689	549	290
Общие и административные расходы	-142	-175	-200	-193	-160
Расходы по реализации	-372	-361	-466	-357	-238
Операционная прибыль	45	85	22	-1	-108
Затраты по финансированию	-24	-25	-170	-217	-162
Доходы по курсовым разницам	1				
Прочие доходы (расходы)	9	20	21	16	-50
Прибыль до налогообложения	31	80	-127	-202	-320
Расходы по налогу на прибыль	-6	-39	-75	-20	
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	25	41	-202	-222	-320

График. Оценка кредитного риска в графиках

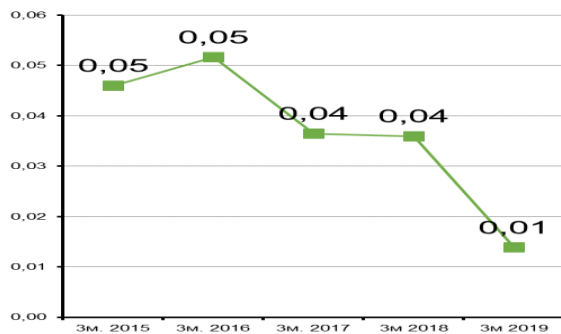
ЕВИТ / Процентные расходы



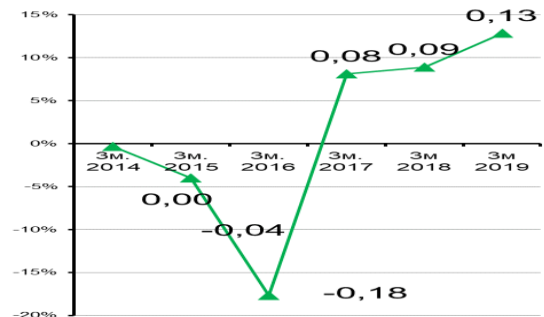
Коэффициент текущей ликвидности



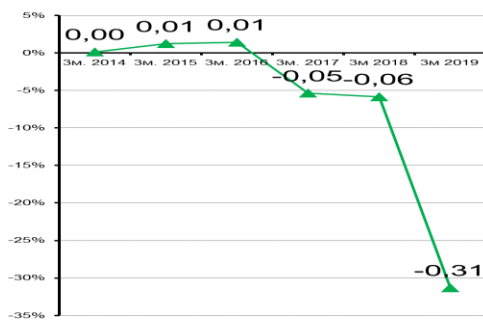
Коэффициент быстрой ликвидности



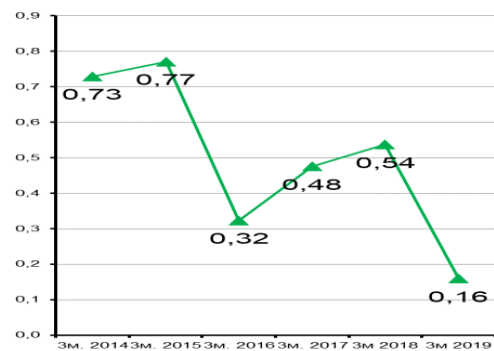
Прибыль на собственный капитал (ROE)



Чистая рентабельность



Оборачиваемость активов



Заключение по результатам анализа

В течение отчетного периода какие-либо заметные изменения в положительную сторону в финансовом состоянии Эмитента не наблюдаются. Нарушений в отношении ограничений (ковенант), предусмотренных проспектом выпуска облигаций и законодательством, не обнаружено.

В первом квартале 2019 года в качестве позитивного фактора мы отмечаем снижение расходов по финансированию и выполнение обязательств по выплате первой части основного долга. В качестве негативного фактора необходимо обратить внимание на значительное снижение объемов реализации, что возможно, явилось следствием допущенного технического дефолта в начале 2018 года, повлиявшего на деловую репутацию компании. Одновременно, необходимо отметить, что эмитент получил убыток по результатам первого квартала 2019 года, что также не может являться положительным фактором.

Как мы ранее отмечали, общие изменения, касающиеся компании, являются недостаточными для существенного повышения ее платежеспособности в будущем, в краткосрочной перспективе Эмитент, возможно, может обеспечивать краткосрочные обязательства. Учитывая, что вторая часть выплаты основного долга наступит в 2026 году, способность Эмитента отвечать по своим долгосрочным обязательствам будет зависеть от успешной реализации планов по увеличению доходов.

Председатель Правления



Колдасов Е.Т.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

БАЛАНС (млн. тенге)	3м. 2014	3м. 2015	3м. 2016	3м. 2017	3м. 2018	3м. 2019
Текущие активы						
Денежные средства	516	94	102	110	61	27
Торговая дебиторская задолженность	798	461	252	582	595	10
Авансы выданные	920	977	241	149	324	124
Резервы по торговой задолженности и авансам	-80	-39				
Запасы	3 538	4 292	4 801	5 721	3 125	1 755
Прочие текущие активы	448	795	1 019	601	1 791	2 032
Активы для продажи (прекращаемая деятельность)						
Итого текущие активы	6 140	6 580	6 415	7 164	5 896	3 948
Долгосрочные активы						
Основные средства и нематериальные активы	3 971	4 098	4 898	4 945	4 100	3 794
Актив по отсроченному подоходному налогу	773	504				
Прочие долгосрочные активы	13	14	13	13	17	12
Итого долгосрочные активы	4 757	4 615	4 910	4 958	4 117	3 807
Итого активы	10 897	11 196	11 325	12 122	10 013	7 755
Текущие обязательства						
Торговая кредиторская задолженность	133	222	162	1 230	294	774
Авансы полученные	615	673	780	765	362	216
Банковские займы	755	1 036	1 033	1 031	1 041	941
Прочие текущие обязательства	100	117				
Итого текущие обязательства	1 603	2 048	1 975	3 026	1 697	1 930
Долгосрочные обязательства						
Банковские займы	12 002	10 991	10 143	9 296	8 451	6 453
Обязательство по отсроченному подоходному налогу			39	390	432	392
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	70	40	40
Итого долгосрочные обязательства	12 072	11 061	10 252	9 756	8 923	6 885
Итого обязательства	13 676	13 110	12 227	12 782	10 620	8 816
Собственный капитал						
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 129
Нераспределенная прибыль	-3 906	-3 041	-2 030	-1 787	-1 735	-2 189
Итого капитал акционеров компании	-2 779	-1 914	-902	-659	-607	-1 061
Итого собственный капитал	-2 779	-1 914	-902	-659	-607	-1 061
Итого обязательства и собственный капитал	10 897	11 196	11 325	12 122	10 013	7 755