

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:
4 КВ. 2018ГОД**
**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 "Fincraft" (далее - Представитель), статья 20 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» (далее - Закон) и Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан №88 от 24 февраля 2012 года «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%

По состоянию на 31 декабря 2018 года ТОО «АБДИ Групп» владеет 100% акций Эмитента, в свою очередь Бимендиев А.Ш. является единственным участником ТОО «АБДИ Групп».

Инвестиции в дочерние и зависимые компании на 31.12.2018

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

Корпоративные события

В течение 4 кварталов 2018 года произошли следующие события затрагивающие интересы держателей облигаций:

27.01.2018г. Эмитент допустил технический дефолт по выплате первой части основного долга!

17.08.2018г. Состоялось Общее собрание держателей Облигаций (далее ОСДО) с приглашением полномочных представителей основного кредитора, на котором рассматривалось предложение о внесении изменений в график погашения основного долга. По результатам ОСДО было принято решение об утверждении Соглашения о реструктуризации возникшей задолженности и внесении изменений и дополнений в Проспект выпуска Облигаций.

Данные изменения и дополнения в Проспект выпуска Облигаций №7 были зарегистрированы Национальным банком Республики Казахстан 04.09.2018г

23.08.2018г. Соглашение о реструктуризации долга (далее Соглашение) было подписано со стороны основного (97,75%) держателя Облигаций, основного кредитора и руководства Эмитента. Одним из важнейших условий, затрагивающих интересы держателей облигаций, является внесение изменений в график выплаты основного долга. Согласно условий Соглашения, погашение возникшей задолженности осуществляется двумя равными долями в периоды с 19-28.09.2018г. и 08-17.01.2019г. Одновременно с этим, в Соглашении указаны обязательства Эмитента по предоставлению независимой аудиторской оценки и обеспечения неизменности параметров/показателей финансового плана, а также выплаты пени, начисленной с момента осуществления технического дефолта Эмитентом.

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

Эмитент осуществил первое погашение основного долга (согласно новому графику) а также оплатил начисленную пеню.

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 31.12.2018г. 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</p>

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. На основании предоставленных сведений Эмитент уведомляет о соблюдении в четвертом квартале 2018 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 01.01.2019г. Реестр держателей облигаций НИН KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.01.2019 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 31.12.2018 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 01.01.2019г, 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	Соблюдено	Предварительная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на

дату отчуждения		31.12.2018 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 31.12.2018 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 31.12.2018 г., письмо-подтверждение Эмитента.

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.10.18 – 01.01.19 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
Сумма выплаченной номинальной стоимости (в случае частичного погашения облигаций)	В отчетный период частичного погашения не осуществлялось

По данным АО «Единый регистратор ценных бумаг» по состоянию на 01.01.2019 г. дополнительного размещения облигаций в четвертом квартале 2018 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 десятый купонный период обращения облигаций НИН KZ2C0Y19C805 в следующем объеме:

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 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. В случае неисполнения данных требования согласно пп.19.п.3ст.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 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 января 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 01.10.19:

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.

События, произошедшие после отчетной даты

Представителем зафиксировано нарушение интересов держателей облигаций в части неисполнения Эмитентом своих обязательств по оплате второго транша погашения основного долга в полном объеме, в срок до 17.01.2019. Направлено письмо-требование

Эмитенту. Представитель уведомил уполномоченный орган и облигационеров по данному факту.

Представителем будут приняты 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 вышеуказанных обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций.

Эмитент исполнил свои обязательства 04.02.19г. по оплате второго транша погашения основного долга а также начисленной пени исходя из условий Проспекта выпуска облигаций.

7. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31.12.2018г.

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за четвертый квартал 2018 года в сопоставлении с финансовой отчетностью за предыдущие 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 четвертого квартала 2018 года по сравнению с предыдущим годам и возврат к уровню 2015 года в денежном выражении.

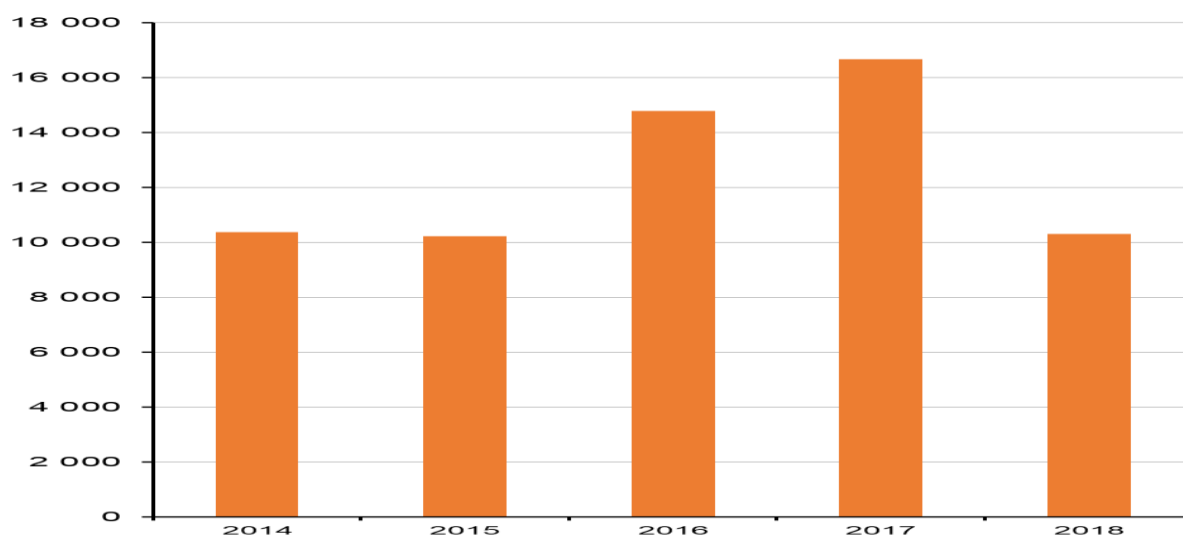
Также не можем не отметить, что по итогам отчетного периода компания зафиксировала убыток. На наш взгляд, это явилось результатом окончания программы посткризисного восстановления, выплатой первой части основного долга (согласно новому графику) и одновременно связано с ухудшением деловой репутации в связи с допущенным дефолтом в январе 2018 года. 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 по выплате первой части основного долга, и последовавшую за ним реструктуризацию, а также возможный дефолт по неполной выплате второго транша выплаты основного долга, 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 что до момента наступления дефолта, компания планирует исполнить свои обязательства перед держателями облигаций в полном объеме.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

По результатам 4го квартала 2018 года объем реализации Эмитента уменьшился на более чем на 38% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, составив 10,3 млрд. тенге, против 16 млрд.тг. В свою очередь, Себестоимость уменьшилась на 38,9% и составила 8 млрд.тг., в результате чего, валовая прибыль показала снижение на 35,3% по отношению к аналогичному периоду 2017 года.

График. Выручка Эмитента по итогам 3го квартала 2018 года, (млн. тенге)



По итогам четвертого квартала 2018 года операционные расходы и расходы по реализации Эмитента снизились на 17,5% и 33,4% соответственно по сравнению с прошлым годом. Что в итоге привело к формированию операционной прибыли, однако Общая прибыль от операционной деятельности более чем в 2 раза ниже показателей 2017 года.

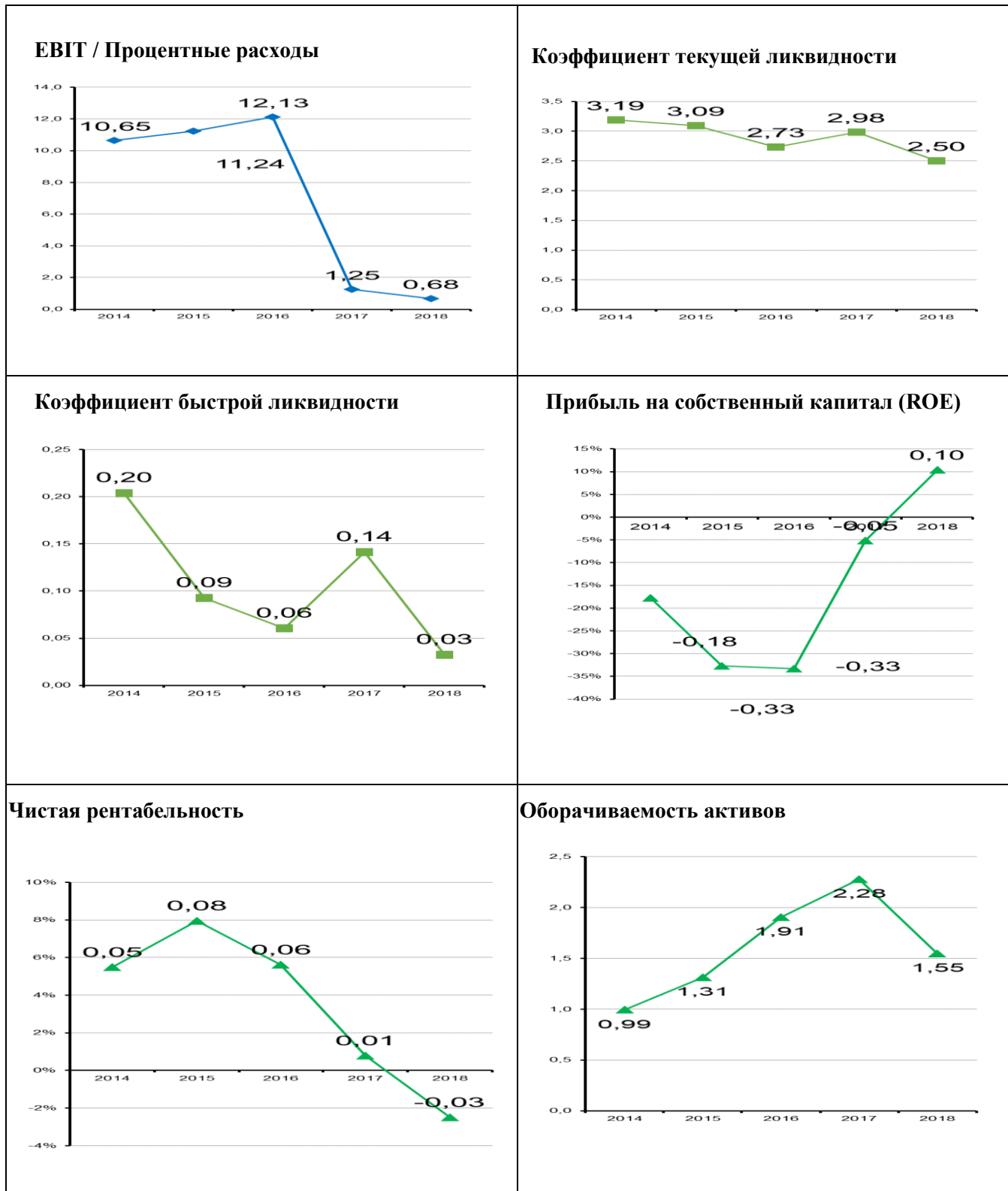
Затраты по финансированию Эмитента увеличились по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составили 812 млн.тг. по сравнению с 761 млн.тг. в 2017 году.

Эмитент получил доход в размере 101 млн. тенге за отчетный период, вошедший в состав статьи «Прочие прибыли и убытки». Тем самым, чистый убыток до налогообложения с учётом амортизации на 31 декабря 2018 года составил 400,3 млн.тг., что является негативным фактом.

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

	2014	2015	2016	2017	2018
Объем реализации	10 374	10 229	14 798	16 684	10 319
Себестоимость продукции	-7 605	-7 228	-11 294	-13 115	-8 009
Валовая прибыль	2 769	3 002	3 504	3 568	2 310
Общие и административные расходы	-566	-559	-766	-842	-695
Расходы по реализации	-1 476	-1 453	-1 603	-1 830	-1 219
Операционная прибыль	728	990	1 135	896	397
Затраты по финансированию	-93	-95	-102	-761	-812
Прочие доходы (расходы)	263	73	97	58	157
Прибыль до налогообложения	898	969	1 130	194	-258
Расходы по налогу на прибыль	-329	-155	-300	-64	
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	568	814	830	130	-258
Чистая прибыль	568	814	830	130	-258

График. Оценка кредитного риска в графиках



Заключение по результатам анализа

В четвертом квартале 2018 года в качестве негативных факторов мы отмечаем уменьшение объемов реализации по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и получения убытка по результатам деятельности.

Главным событием в 2018 году является допущение Эмитентом технического дефолта по выплате первой части основного долга облигационного займа. Данный дефолт урегулирован путем реструктуризации задолженности. Однако, на текущую дату Эмитент не выполнил свои обязательства в полном объеме. Высока вероятность наступления дефолта по выплате второго транша погашения основного долга.

Как мы ранее отмечали, общие изменения, касающиеся компании, являются недостаточными для существенного повышения ее платежеспособности в будущем. В ближайшей перспективе Эмитент, возможно, будет способен обеспечивать краткосрочные обязательства, но потенциал выплаты долгосрочного долга у Эмитента будет, в значительной мере, зависеть от действий собственников и руководства компании.

Председатель Правления



Колдасов Е.Т.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

	2014	2015	2016	2017	2018
Текущие активы					
Денежные средства	425	198	155	321	62
Торговая дебиторская задолженность	327	265	358	140	588
Авансы выданные	546	431	274	38	396
Резервы по торговой задолженности и авансам	-39				
Запасы	4 863	5 236	5 704	4 607	1 992
Прочие текущие активы	518	471	514	1 668	1 737
Итого текущие активы	6 640	6 601	7 005	6 775	4 775
Долгосрочные активы					
Основные средства и нематериальные активы	4 132	4 937	4 975	4 136	3 987
Прочие долгосрочные активы	11	12	14	16	14
Итого долгосрочные активы	4 143	4 949	4 989	4 152	4 001
Итого активы	10 783	11 550	11 994	10 927	8 776
Текущие обязательства					
Торговая кредиторская задолженность	160	248	611	632	530
Авансы полученные	590	606	669	335	168
Банковские займы	1 278	1 281	1 283	1 306	1 211
Прочие текущие обязательства	56				
Итого текущие обязательства	2 084	2 135	2 563	2 273	1 909
Долгосрочные обязательства					
Банковские займы	11 081	10 231	9 383	8 528	7 142
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	39	39	390	392	392
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	40	40
Итого долгосрочные обязательства	11 190	10 340	9 842	8 961	7 574
Итого обязательства	13 274	12 475	12 405	11 234	9 483
Собственный капитал					
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-3 619	-2 052	-1 538	-1 435	-1 835
Итого капитал акционеров компании	-2 492	-925	-411	-307	-708
Итого собственный капитал	-2 492	-925	-411	-307	-708
Итого обязательства и собственный капитал	10 782	11 550	11 994	10 927	8 775