

АО «АБДИ Компани»

Отчет в рамках ПДО

**ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:
4 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 "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 31.12.2017 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 31.12.2017

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

Корпоративные события

В течение четвертого квартала 2017 года произошли следующие события: Согласно представленного протокола заседания Совета Директоров Эмитента от 05.10.2017г., была одобрена крупная сделка: в связи с изменением условий имеющегося договора банковского займа с АО "БанкЦентрКредит" а именно увеличение ставки до 12%, пролонгации оплаты основного долга до 28.09.2018г., и предоставление в залог имущества компании в количестве 19ти объектов недвижимости с правом внесудебной реализации в случае неисполнения обязательств.

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 31.12.2017г. 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 четвертом квартале 2017 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 01.01.2018г. Реестр держателей облигаций НИИ KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.01.2018 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 31.12.2017 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 01.01.2018г, 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 31.12.2017 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	Соблюдено	Предварительная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента.

данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.		
Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента	Соблюдено	Предварительная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента.

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.10.17 – 01.01.18 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 01.01.2018 г. дополнительного размещения облигаций в четвертом 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.

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	08.01.2018 г. - 17.01.2018 г.
Количество облигаций, находящихся у держателей на дату фиксации реестра	350 842 штуки 07.01.2018г.
Сумма выплаченного купонного вознаграждения, тенге	268 122 989, 67 * 183414,53 **

* Общая сумма купонного вознаграждения;

** Сумма купонного вознаграждения Воробьева М.А. не выплаченная ввиду отсутствия правильных реквизитов.

Выплата купонного вознаграждения держателям облигаций за 10-ой купонный период обращения облигаций, была произведена в период с 10 по 17 января 2018 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 2018 года, согласно Проспекта и изменений к нему, обязан был осуществить первый этап погашения основного долга на сумму 1 227 947 тыс.тг. Своим исх.№28 от 18.01.2018г. Эмитент сообщил о неоплате в полном объеме первого этапа погашения основного долга.

Представителем, согласно своих полномочий и обязательств по Договору и Правилам ПДО, было направлено письмо-требование об исполнении Эмитентом своих обязательств в срок до 28.01.2017. 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.

4. Сведения о целевом использовании денежных средств

За отчетный период по состоянию на 01 января 2018 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.

События произошедшие после отчетной даты

Представителем зафиксировано нарушение интересов держателей облигаций в части неисполнения Эмитентом своих обязательств по оплате первого этапа погашения основного долга в срок до 17.01.2018. 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.

7. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31.12.2017г.

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за четвертый квартал 2017 года в сопоставлении с 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. В целом мы видим увеличение объемов реализации по итогам 2017 года по сравнению с предыдущими годами. Однако необходимо отметить одновременный рост себестоимости по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в результате чего, компания показала снижение значения операционной прибыли.

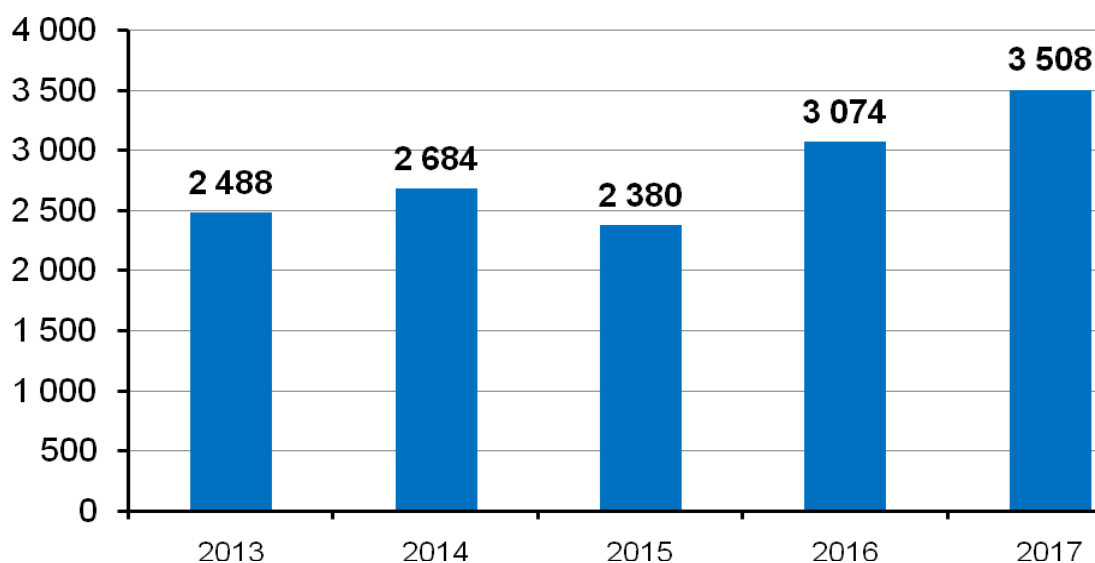
Также не можем не отметить что по результатам 2017 года компания зафиксировала убыток порядка 44 млн.тг впервые с 2012 года, что явилось, на наш взгляд результатом окончания по программы посткризисного восстановления в 2016 году. Ранее в наших отчетах мы отражали, что без существенного увеличения доходов компания не сможет обслуживать имеющиеся долговые обязательства. Косвенным доказательством наших выводов является дополнительное внесение залогового имущества в обеспечение банковского займа Эмитента.

Учитывая события после отчетной даты, можно говорить о наступлении события дефолта по выплате первого транша основного долга.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

По результатам 2017 года объем реализации Эмитента увеличился на 12,7% по сравнению с 2016 годом, составив 16,68 млрд. тенге, однако себестоимость увеличилась на 16,1 % и составила 13,1 млн.тг.. Валовая прибыль показала увеличение всего на 1,8% по отношению к 2016 году.

График. Выручка Эмитента за 4 квартал, (млн. тенге)



В четвертом квартале 2017 года операционные расходы Эмитента увеличились на 15,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. К увеличению операционных расходов в основном послужило увеличение себестоимости на 16,1%, общих и административных расходов на 10% одновременно с увеличением расходов по реализации на 14,1% по отношению к 2016 году. 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 895 млн. тенге.

Затраты по финансированию Эмитента значительно увеличились по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составили 702 млн.тг. по сравнению с 5 млн.тг. в аналогичном периоде 2016г., столь большая разница обуславливается прекращением программы посткризисного восстановления.

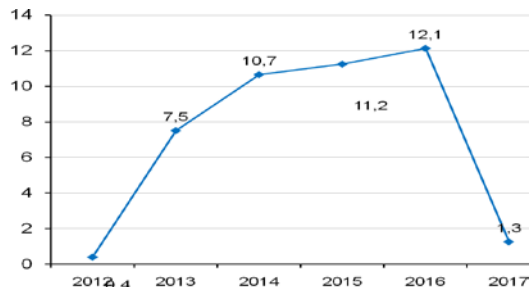
Эмитент получил доход в размере 105,5 млн. тенге за отчетный период, вошедший в состав статьи "Прочие прибыли и убытки". Тем самым, чистая прибыль до налогообложения на 31 декабря 2017 года составила 19,65 млн.тг., показав падение на 98% по отношению к аналогичному периоду прошлого года, что является глубоко негативным фактом. В связи с окончанием программы посткризисного восстановления, государство больше не будет закрывать большую часть процентных расходов компании. В отчетный период 2017года операционная прибыль составила 722 млн. тенге при долге на 1 декабря 2018 года в размере 8,54 млрд. тенге.

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

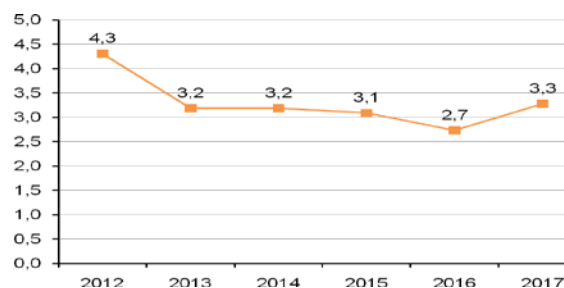
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Объем реализации	9 661	10 317	10 374	10 229	14 798	16 684
Операционные расходы	-9 189	-9 746	-9 646	-9 239	-13 663	-15 788
- Амортизационные расходы	-290	-237	-136	-173	-177	-174
Операционная прибыль	473	571	728	990	1 135	722
Затраты по финансированию	-685	-93	-93	-95	-102	-761
Доходы по курсовым разницам	-17	0	0	0	0	0
Прочие доходы (расходы)	-185	127	263	73	97	58
Прибыль до налогообложения	-414	605	898	969	1 130	20
Расходы по налогу на прибыль	31	-412	-329	-155	-300	-64
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	-383	193	568	814	830	-44

График. Оценка кредитного риска в графиках

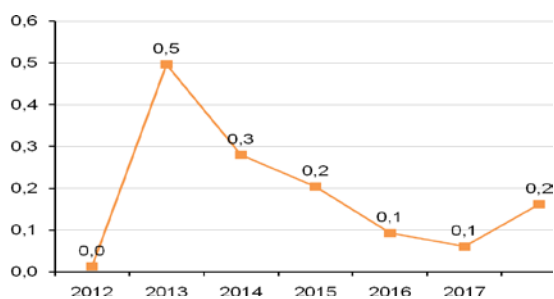
ЕВИТ / Процентные расходы



Коэффициент текущей ликвидности



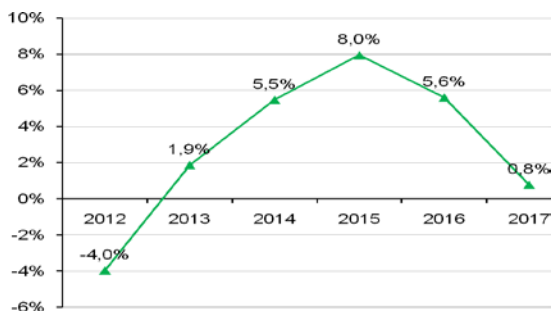
Коэффициент быстрой ликвидности



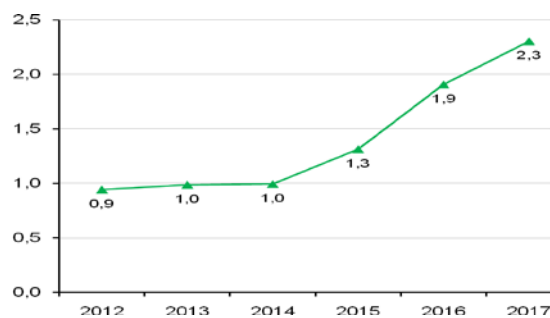
Прибыль на собственный капитал (ROE)



Чистая рентабельность



Оборачиваемость активов



Заключение по результатам анализа

В четвертом квартале 2017 года в качестве позитивного фактора мы отмечаем лишь увеличение объема реализации, однако он нивелируется значительным увеличением расходов. 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 выплачивать купонные вознаграждения в полном объеме. Ввиду отсутствия субсидий по государственной программе, Эмитент в отчетном периоде показал убыток в размере 44,35 млн.тг.

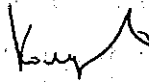
Мы также отмечаем высокий уровень долгосрочных обязательств, величина которых на 1 января 2018 года составила 8,54 млрд. тенге при величине операционной прибыли в 722 млн. тенге

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 краткосрочные обязательства, но потенциал выплаты долгосрочного долга у эмитента отсутствует, особенно с учетом завершившейся программы посткризисного восстановления.

Как мы ранее отметили, Эмитент своевременно оплатил купонные вознаграждение, однако опустил неоплату первого этапа основного долга. Согласно условий Проспекта выпуска облигаций, в случае неоплаты в срок до 27 января Эмитент допустит событие дефолта по данному облигационному договору. В данном случае, представитель, в защиту интересов будет действовать согласно своих полномочий в защиту интересов облигационеров.

Руководству Эмитента необходимо в срочном порядке предпринимать какие-либо действия, для недопущения дефолта и начинать переговоры с облигационерами для выхода из сложившейся ситуации.

Председатель Правления



Колдасов Е.Т.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

БАЛАНС (млн. тенге)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Текущие активы						
Денежные средства	610	566	425	198	155	321
Торговая дебиторская задолженность	644	882	327	265	358	121
Авансы выданные	481	600	546	431	274	80
Резервы по торговой задолженности и авансам	-191	-59	-39			
Запасы	3 206	3 809	4 863	5 236	5 704	4 585
Прочие текущие активы	541	659	518	471	514	1 403
Активы для продажи (прекращаемая деятельность)						
Итого текущие активы	5 290	6 457	6 640	6 601	7 005	6 509
Долгосрочные активы						
Основные средства и нематериальные активы	4 355	4 020	4 132	4 937	4 975	3 982
Актив по отсроченному подоходному налогу	773	327	0			
Прочие долгосрочные активы	11	9	11	12	14	18
Итого долгосрочные активы	5 139	4 356	4 143	4 949	4 989	4 000
Итого активы	10 429	10 813	10 783	11 550	11 994	10 509
Текущие обязательства						
Торговая кредиторская задолженность	171	114	160	248	611	584
Авансы полученные	620	666	590	606	669	101
Банковские займы	339	1 135	1 278	1 281	1 283	1 298
Прочие текущие обязательства	97	109	56			
Итого текущие обязательства	1 228	2 024	2 084	2 135	2 563	1 983
Долгосрочные обязательства						
Банковские займы	12 677	11 929	11 081	10 231	9 383	8 536
Обязательство по отсроченному подоходному налогу			39	39	390	432
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	70	70	70
Итого долгосрочные обязательства	12 747	11 999	11 190	10 340	9 842	9 038
Итого обязательства	13 974	14 023	13 274	12 475	12 405	11 021
Собственный капитал						
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-4 673	-4 337	-3 619	-2 052	-1 538	-1 640
Итого капитал акционеров компании	-3 545	-3 210	-2 492	-925	-411	-512
Доля меньшинства						
Итого собственный капитал	-3 545	-3 210	-2 492	-925	-411	-512
Итого обязательства и собственный капитал	10 429	10 813	10 782	11 550	11 994	10 509