

АО «АБДИ Компани»

27 января 2018 года 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. 2020ГОД**

**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» от 2 июля 2003 года №461-ІІ (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 отчетный период ТОО «АБДИ Групп» владеет 100% акциями Эмитента, в свою очередь Бимендиев А.Ш. является единственным участником ТОО «АБДИ Групп».

**Корпоративные
события**

Значимых корпоративных событий в течение четвертого квартала 2020 года не было отмечено.

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом, по состоянию на 31.12.2020г. 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</p>

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 действие, не действуют в связи с истечением сроков ускоренной процедуры реабилитации в 2016 г. На основании предоставленных сведений Эмитент уведомляет о соблюдении в четвертом квартале 2020 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 01.01.2021г. Реестр держателей облигаций НИИ KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.07.2020 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 31.12.2020 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 01.01.2021 г, 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 31.12.2020 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	Соблюдено	Предварительная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2020 г., письмо-подтверждение Эмитента.

регистрации выпуска облигаций.		
Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента	Соблюдено	Предварительная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2020 г., письмо-подтверждение Эмитента.

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.10.20 – 01.01.21 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 01.01.2021 г. дополнительного размещения облигаций в четвертом квартале 2020 года не производилось. 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.

События произошедшие после отчетной даты

Эмитент своими исх№10 от 12.01.21г. уведомил о полном исполнении своих обязательств по выплате купонного вознаграждения за 13 й купонный период в размере 196 614 900,93 тенге.

4. Сведения о целевом использовании денежных средств

За отчетный период по состоянию на 01 января 2021 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 «А8 Consulting Company». По результатам отчета рыночная стоимость земельного участка на 26 ноября 2019 года составила 30 806 000 (тридцать миллионов восьмьсот шесть тысяч) тенге. Годом ранее рыночная стоимость земельного участка составляла 30 318 000 (тридцать миллионов триста восемнадцать 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 третьем квартале 2021 года и будет включена в отчет Представителя за соответствующий период.

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 01.07.19:

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.

Представителем зафиксировано нарушение интересов держателей облигаций в части неисполнения Эмитентом своих обязательств по оплате купонного вознаграждения в полном объеме, в срок до 17.01.2020г. Направлено письмо-требование Эмитенту. Представитель уведомил уполномоченный орган и облигационеров по данному факту.

Эмитент уведомил Представителя об исполнении своих обязательств в полном объеме 22.01.2020г.

7. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31.12.2020г.

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за четвертый квартал 2020 года в сопоставлении с финансовой отчетностью за 2014-2019 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 итогу четвертого квартала 2020 года по сравнению с предыдущими годами. В связи с эпидемией коронавируса, переходом на удаленное обучение образовательных учреждений, удаленную работу компаний и запрет на функционирование непродовольственных магазинов в Республике Казахстан глубоко отрицательно сказалось на выручке компании. Несмотря на снижение себестоимости, Эмитенту не удалось получить операционную прибыль по итогу отчетного периода.

Также не можем не отметить, что по результатам 2018 и 2019 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 последовавшую реструктуризацию, 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. Ранее мы утверждали, что от результатов реализации данной модели будет зависеть финансовое состояние компании в целом и возможность отвечать по своим обязательствам, в частности. Однако, по нашему мнению, эмитенту необходимо разработать новый план, который позволил бы выполнить свои обязательства с учетом сложившейся негативной обстановки.

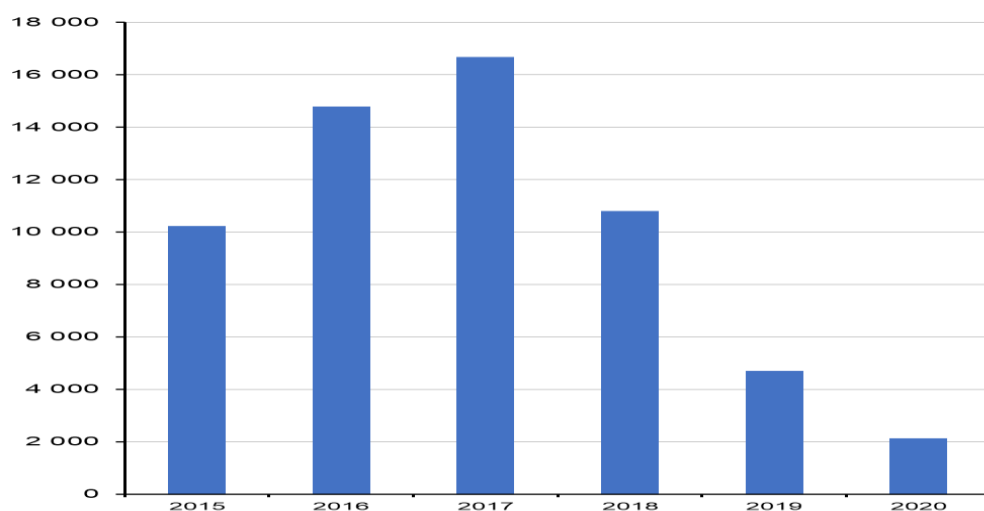
С учетом сложившейся ситуации, Эмитенту в срочном порядке необходимо предпринять меры по улучшению финансового состояния, в целях предотвращения дефолта.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

По результатам четвертого квартала 2020 года объем реализации Эмитента значительно снизился по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, составив 2 136 млн. тенге по сравнению с 4 688 млн.тг в аналогичном периоде прошлого года. Как мы говорили ранее, данное снижение продаж в первую очередь связано с пандемией коронавируса, в результате которой большая часть активных потребителей услуг (образовательные учреждения, госкомпании и т.п.) перешли на цифровой-удаленный процесс.

Себестоимость составила 1 652 млн.тг., в результате чего, валовая прибыль показала значение 484 млн.тг против 1 101 млн.тг в аналогичном периоде 2019 года.

График. Выручка Эмитента, (млн. тенге)



В отчетный период расходы по реализации Эмитента снизились до величины 336 млн.тг, однако абсолютная величина операционных расходов была намного выше выручки, что в итоге привело к формированию отрицательной операционной прибыли. Основной причиной этого явилось значительное снижение объемов реализации и последствий ситуации, связанных с пандемией коронавируса.

Затраты по финансированию Эмитента снизились по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составили 541 млн.тг. по сравнению с 617 млн.тг. в аналогичном периоде 2019г.

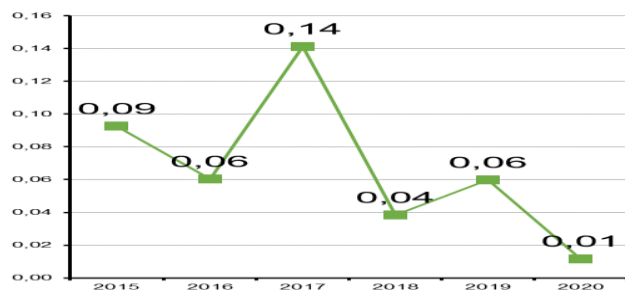
Тем самым, чистый убыток до налогообложения на 31 декабря 2020 года составил 741 млн.тг. (с учетом амортизации), что является более чем негативным фактом. Стоит отметить, что следующая выплата основного долга по облигациям намечена на 2026 г.

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

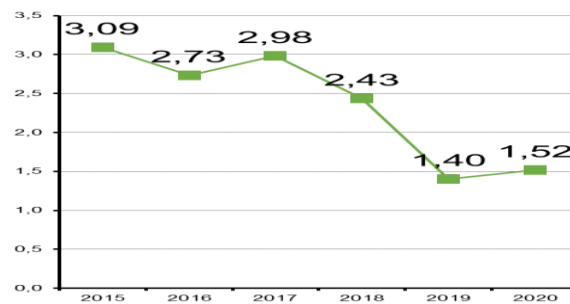
Млн.тг.	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Объем реализации	10 229	14 798	16 684	10 804	4 711	2 135
Операционные расходы	-9 239	-13 663	-15 788	-10 615	-4 882	-2 252
- Амортизационные расходы	-173	-177	174	115	-128	-97
Операционная прибыль	990	1 135	896	190	-170	-116
Затраты по финансированию	-95	-102	-761	-812	-619	-541
Доходы по курсовым разницам	0	0	0	0	0	0
Прочие доходы (расходы)	73	97	58	161	33	13
Прибыль до налогообложения	969	1 130	194	-461	-756	-644
Расходы по налогу на прибыль	-155	-300	-64	0	0	0
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	814	830	130	-461	-756	-644
Результат от прекращенной деятельности	0	0	0	0	0	0
Чистая прибыль	814	830	130	-461	-756	-644

График. Оценка кредитного риска в графиках

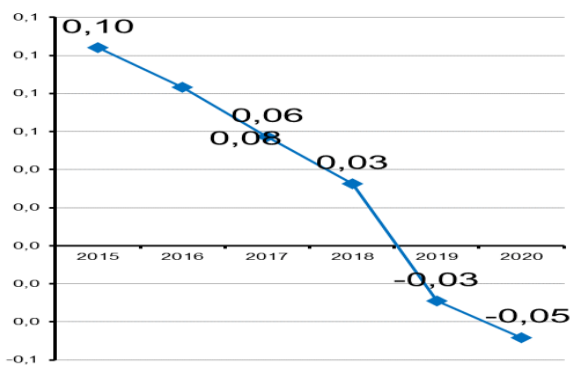
Коэффициент быстрой ликвидности



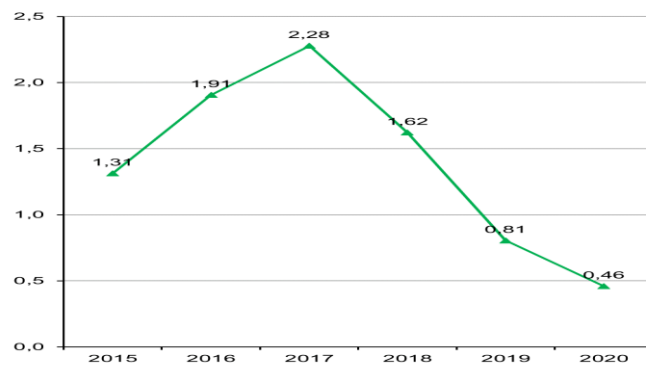
Коэффициент текущей ликвидности



Операционная рентабельность



Оборачиваемость активов



Заключение по результатам анализа

В течение отчетного периода наблюдаются негативные изменения в финансовом состоянии Эмитента. Нарушений в отношении ограничений (ковенант), предусмотренных проспектом выпуска облигаций и законодательством, не обнаружено.

По итогам четвертого квартала 2020 года в качестве ~~глубоко~~ очень негативного фактора необходимо обратить внимание на значительное снижение объемов реализации, что отражает значительный спад всей отрасли торговли канцелярскими принадлежностями в условиях пандемии коронавируса. Одновременно, необходимо отметить, что эмитент получил убыток за отчетный период что является негативным фактором.

Принимая во внимание убыточную деятельность Эмитента на протяжении 12 кварталов, начиная с первого квартала 2018 года, считаем, что мер предпринятых руководством недостаточно для улучшения финансовой ситуации. Учитывая сложившуюся ситуацию на рынке, считаем, что Эмитенту необходимо в срочном порядке разработать новую финансовую модель (привлечение инвестиций акционерами и т.п.), которая позволит выполнять взятые перед держателями облигаций обязательства.

Учитывая, что вторая часть выплаты основного долга наступит в 2026 году, способность Эмитента отвечать по своим долгосрочным обязательствам будет зависеть от успешной разработки и реализации планов по увеличению доходов.

Председатель Правления



Колдасов Е.Т.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

<i>Выборочные статьи Баланса, млн.тг.</i>	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Текущие активы							
Денежные средства	425	198	155	321	73	158	19
Финансовые инвестиции							
Торговая дебиторская задолженность	327	265	358	140	97	12	31
Авансы выданные	546	431	274	38	14	1	
Резервы по торговой задолженности и авансам	-39						
Запасы	4 863	5 236	5 704	4 607	1 938	1 184	1 311
Прочие текущие активы	518	471	514	1 668	2 520	2 357	1 070
Активы для продажи (прекращаемая деятельность)							
Итого текущие активы	6 640	6 601	7 005	6 775	4 642	3 712	2 430
Долгосрочные активы							
Основные средства и нематериальные активы	4 132	4 937	4 975	4 136	4 078	3 799	3 044
Актив по отсроченному подоходному налогу	0				87		
Прочие долгосрочные активы	11	12	14	16	7	11	8
Итого долгосрочные активы	4 143	4 949	4 989	4 152	4 173	3 810	3 052
Итого активы	10 783	11 550	11 994	10 927	8 815	7 523	5 482
Текущие обязательства							
Торговая кредиторская задолженность	160	248	611	632	548	1 042	296
Авансы полученные	590	606	669	335	87		
Банковские займы	1 278	1 281	1 283	1 306	1 211	1 513	1 245
Прочие текущие обязательства	56				61	92	63
Обязательства, связанные с активами для продажи							
Итого текущие обязательства	2 084	2 135	2 563	2 273	1 907	2 647	1 604
Долгосрочные обязательства							
Банковские займы	11 081	10 231	9 383	8 528	7 142	5 856	5 491
Финансовая аренда							
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	39	39	390	392	384	378	378
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	40	40	40	40
Итого долгосрочные обязательства	11 190	10 340	9 842	8 961	7 566	6 274	5 909
Итого обязательства	13 274	12 475	12 405	11 234	9 473	8 921	7 513
Собственный капитал							
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 129
Нераспределенная прибыль	-3 619	-2 052	-1 538	-1 435	-1 786	-2 526	-3 159
Итого капитал акционеров компании	-2 492	-925	-411	-307	-659	-1 398	-2 031
Доля меньшинства							
Итого собственный капитал	-2 492	-925	-411	-307	-659	-1 398	-2 031
Итого обязательства и собственный капитал	10 782	11 550	11 994	10 927	8 814	7 522	5 482