

**АО «АБДИ Компани»**

**По состоянию на 27 января 2018г., АО "АБДИ Компани" допустило технический дефолт в части выплаты первого этапа погашения основного долга!**

**Отчет в рамках ПДО**
**ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:  
2 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 30 июля 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 30.06.2018

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

**Корпоративные события**

В течение первого полугодия 2018 года произошли следующие события:

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

На данный момент Эмитентом ведутся переговоры с кредиторами и Облигационерами в части реструктуризации имеющихся финансовых обязательств, для недопущения банкротства компании.

16.02.2018г. 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 о совместной отработке новых графиков погашения как по облигационному займу, так и по кредитным платежам эмитента. На данный момент Эмитентом совместно с кредиторами и облигационерами разрабатывается новая модель погашения финансовых обязательств, которая будет удовлетворять все стороны и позволит Эмитенту погасить все обязательства в кратчайшее время.

По информации, предоставленной Эмитентом, переговоры находятся на финальной стадии. Решение о предварительном утверждении нового графика погашения должно было быть принято на очередном ОСДО, назначенном на 18 мая 2018 года, однако согласно письму основного держателя Облигаций АО «ЕНПФ» перенесено на более поздний срок в связи с необходимостью детализации корректировки нового графика и одновременно внесения изменений в кредитные Договоры Эмитента и АО «Банк ЦентрКредит»

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 30.06.2018г. 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 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. На основании предоставленных сведений Эмитент уведомляет о соблюдении во втором квартале 2018 года нижеуказанных ковенант:

**Таблица 1. Сведения о соблюдении или нарушении ковенант**

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/ нарушении	Основание
<b>Ковенанты, предусмотренные проспектом выпуска облигаций Эмитента</b>		
Эмитент и его аффилированные лица не будут выкупать облигации на вторичном рынке	Соблюдено	Сведения об аффилированных лицах Эмитента по состоянию на 01.07.2018г. Реестр держателей облигаций НИН KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.07.2018 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 30.06.2018 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 01.07.2018г, письмо-подтверждение Эмитента.
<b>Ковенанты, предусмотренные пунктом 2 статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг»</b>		
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 30.06.2018 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	Соблюдено	Предварительная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на

данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.		30.06.2018 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 30.06.2018 г., письмо-подтверждение Эмитента.

### 3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.04.18 – 01.07.18 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 01.07.2018 г. дополнительного размещения облигаций во втором 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.

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 письмом 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. Начиная с даты технического дефолта, согласно Проспекта начисляется пеня на сумму невыполненных обязательств.

Состоялось заседание ОСДО, на котором принято решение о проведении работ по реструктуризации финансовых обязательств (облигационным и кредитным). На данный момент с участием Представителя между Эмитентом, облигационерами и основным кредитором идут переговоры в части реструктуризации оплаты первой части основного долга и оплаты по кредитным договорам.

#### **4. Сведения о целевом использовании денежных средств**

За отчетный период по состоянию на 01 апреля 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 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 отчетном периоде:

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.

Представитель принимает участие в совместных заседаниях кредитора и Держателей облигаций Эмитента для защиты интересов последних.

Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций по вопросам неисполнения Обществом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с принятием решения держателями Облигаций на ОСДО состоявшемся 16.02.2018г, о проведении работ в части разработки финансовой модели, позволяющей Эмитенту исполнить свои обязательства.

Представителем будут приняты меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в случае если Облигационеры откажутся продолжать переговоры в части реструктуризации обязательств.

#### **7. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 30.06.2018г.**

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за второй 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 уменьшение объемов реализации по итогам первого полугодия 2018 года по сравнению с предыдущими годами.

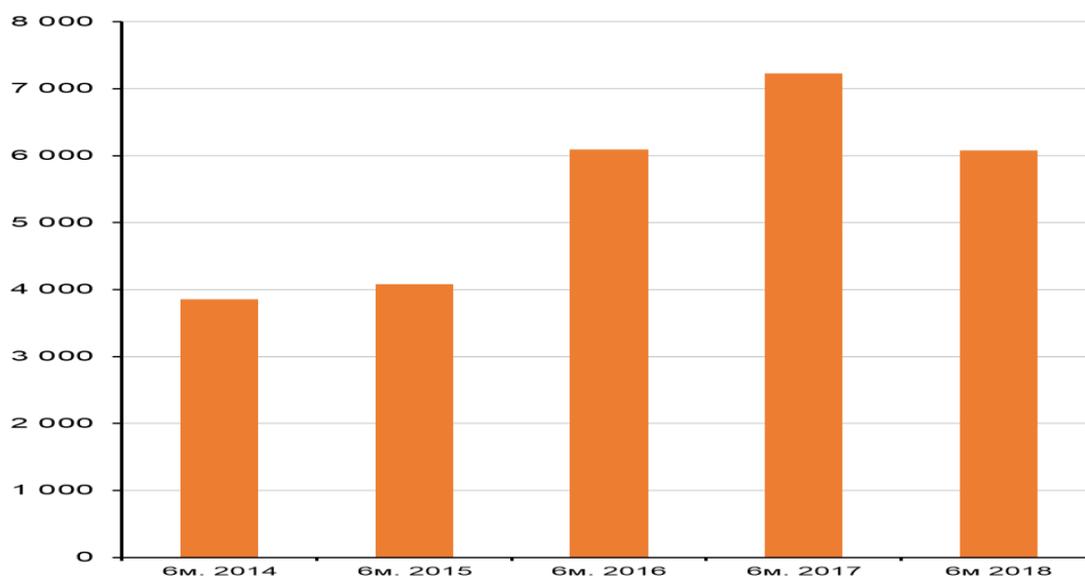
Также не можем не отметить что, компания зафиксировала убыток. На наш взгляд, это явилось результатом окончания программы посткризисного восстановления и одновременно связано с ухудшением деловой репутации в связи с допущенным дефолтом в январе 2018 года. Ранее в наших отчетах мы отражали, что без существенного увеличения доходов, проведения реструктуризации, либо привлечения инвестиций, компания **не сможет обслуживать** имеющиеся долговые обязательства. Учитывая факт дефолта по выплате первой части основного долга, мы можем говорить, о справедливости наших выводов, сделанных в отчетах ПДО за предыдущие периоды.

В данный момент, Эмитент проводит работы с кредиторами и облигационерами для реструктуризации своих обязательств.

#### **К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:**

По результатам первого полугодия 2018 года объем реализации Эмитента уменьшился на 15,9% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, составив 6,1 млрд. тенге, Себестоимость уменьшилась на 14,3% и составила 5,1 млрд.тг., в результате чего, валовая прибыль показала снижение на 23.1% по отношению к аналогичному периоду 2017года.

График. Выручка Эмитента за первое полугодие 2018 года, (млн. тенге)



В первом квартале 2018 года операционные расходы и расходы по реализации Эмитента снизились на 11,1% и 21,4% соответственно 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.

Затраты по финансированию Эмитента увеличились по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составили 438 млн.тг. по сравнению с 356 млн.тг. в аналогичном периоде 2017 года.

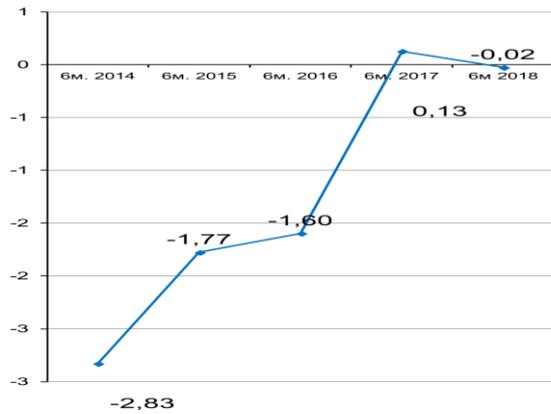
Эмитент получил доход в размере 48 млн. тенге за отчетный период, вошедший в состав статьи «Прочие прибыли и убытки». Тем самым, чистый убыток до налогообложения с учётом амортизации на 30 июня 2018 года составил 520,6 млн.тг., что является негативным фактом. В связи с окончанием программы посткризисного восстановления государство больше не будет закрывать большую часть процентных расходов компании.

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

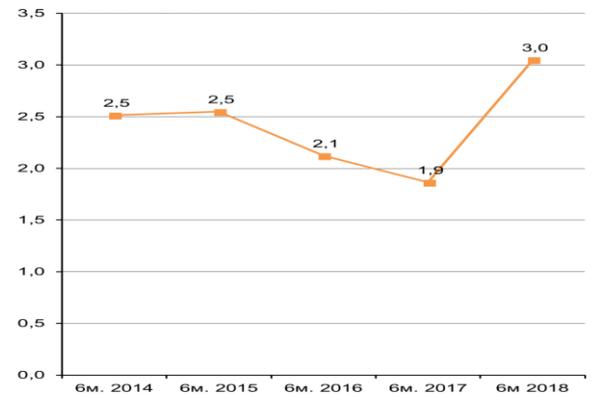
	6м. 2014	6м. 2015	6м. 2016	6м. 2017	6м. 2018
Объем реализации	3 853	4 079	6 095	7 227	6 081
Операционные расходы	-3 931	-4 180	-6 127	-7 224	-6 140
- Амортизационные расходы	-102	-61	-88	-88	-72
<b>Операционная прибыль</b>	<b>-78</b>	<b>-100</b>	<b>-31</b>	<b>4</b>	<b>-59</b>
Затраты по финансированию	-21	-48	-51	-356	-438
Доходы по курсовым разницам	-6	0	0	0	0
Прочие доходы (расходы)	24	15	-50	42	48
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>-80</b>	<b>-133</b>	<b>-132</b>	<b>-310</b>	<b>-449</b>

График. Оценка кредитного риска в графиках

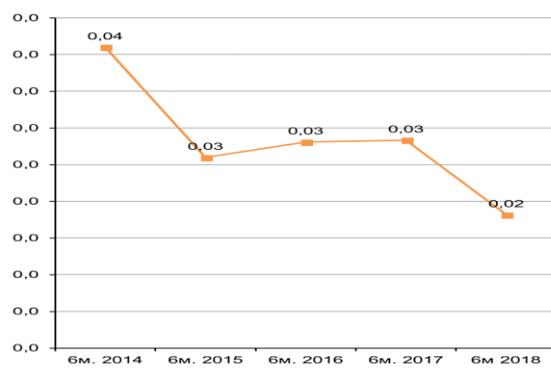
ЕВИТ / Процентные расходы



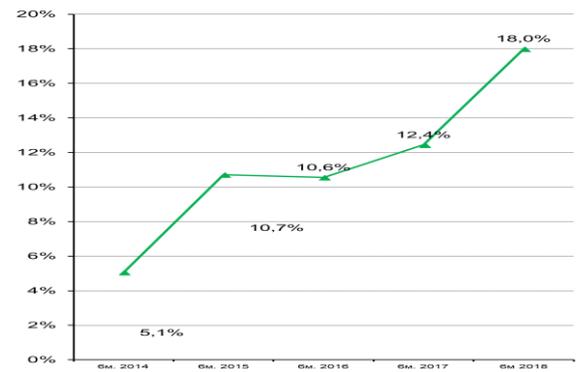
Коэффициент текущей ликвидности



Коэффициент быстрой ликвидности



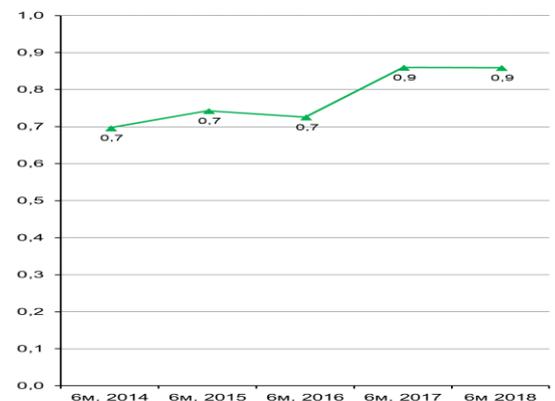
Прибыль на собственный капитал (ROE)



Чистая рентабельность



Оборачиваемость активов



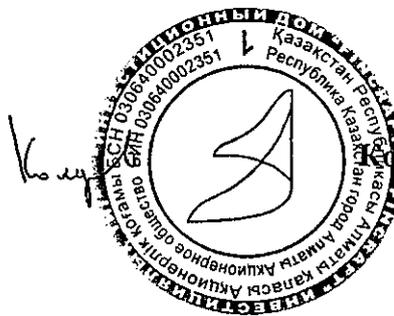
### Заключение по результатам анализа

В первом полугодии 2018 года в качестве негативных факторов мы отмечаем уменьшение объемов реализации и получения значительного убытка.

Главным событием в отчетный период является допущение Эмитентом технического дефолта по выплате первой части основного долга облигационного займа. Как мы ранее отмечали, общие изменения, касающиеся компании, являются недостаточными для существенного повышения ее платежеспособности в будущем. В краткосрочной перспективе Эмитент, возможно, будет способен обеспечивать краткосрочные обязательства, но потенциал выплаты долгосрочного долга у Эмитента отсутствует.

На данный момент, Эмитент проводит переговоры с облигационерами и основным кредитором в части пересмотра графиков оплаты основного долга. Дальнейшие действия Представителя будут зависеть от результатов данных переговоров.

Председатель Правления



Толдасов Е.Т.

## ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

<b>БАЛАНС (млн. тенге)</b>	<b>6м. 2014</b>	<b>6м. 2015</b>	<b>6м. 2016</b>	<b>6м. 2017</b>	<b>6м 2018</b>
<b>Текущие активы</b>					
Денежные средства	113	71	103	127	34
Финансовые инвестиции					
Торговая дебиторская задолженность	588	288	681	544	1 083
Авансы выданные	732	774		127	356
Резервы по торговой задолженности и авансам	-59				
Запасы	4 792	5 258	5 950	6 896	2 646
Прочие текущие активы	773	566	1 042	655	1 564
Активы для продажи (прекращаемая деятельность)					
<b>Итого текущие активы</b>	<b>6 939</b>	<b>6 956</b>	<b>7 776</b>	<b>8 349</b>	<b>5 682</b>
<b>Долгосрочные активы</b>					
Основные средства и нематериальные активы	3 943	4 075	4 852	4 880	4 051
Гудвилл					
Инвестиции в совместные и ассоциированные компании					
Актив по отсроченному подоходному налогу	504				
Прочие долгосрочные активы	9	13	22	20	17
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>4 456</b>	<b>4 088</b>	<b>4 873</b>	<b>4 901</b>	<b>4 068</b>
<b>Итого активы</b>	<b>11 395</b>	<b>11 044</b>	<b>12 649</b>	<b>13 250</b>	<b>9 750</b>
<b>Текущие обязательства</b>					
Торговая кредиторская задолженность	946	946	1 865	2 689	455
Авансы полученные	687	655	684	661	225
Банковские займы	1 104	1 117	1 116	1 129	1 183
Финансовая аренда					
Прочие текущие обязательства	22	12			
Обязательства, связанные с активами для продажи					
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>2 760</b>	<b>2 730</b>	<b>3 665</b>	<b>4 478</b>	<b>1 863</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Банковские займы	11 680	10 830	9 982	9 135	8 282
Финансовая аренда					
Обязательство по отсроченному подоходному налогу		39	390	432	392
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	70	40
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>11 749</b>	<b>10 939</b>	<b>10 441</b>	<b>9 637</b>	<b>8 715</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>14 509</b>	<b>13 669</b>	<b>14 106</b>	<b>14 115</b>	<b>10 578</b>
<b>Собственный капитал</b>					
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-4 241	-3 753	-2 584	-1 993	-1 955
<b>Итого капитал акционеров компании</b>	<b>-3 114</b>	<b>-2 625</b>	<b>-1 457</b>	<b>-865</b>	<b>-828</b>
Доля меньшинства					
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>-3 114</b>	<b>-2 625</b>	<b>-1 457</b>	<b>-865</b>	<b>-828</b>
<b>Итого обязательства и собственный капитал</b>	<b>11 395</b>	<b>11 044</b>	<b>12 649</b>	<b>13 250</b>	<b>9 750</b>