

АО «АБДИ Компани»

Отчет в рамках ПДО

**ОТЧЕТНЫЙ
ПЕРИОД:
3 КВ. 2021ГОД**

**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, затрагивающих права держателей облигаций, в течение третьего квартала 2021 года не было отмечено.

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом, по состоянию на 30.09.2021г. 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</p>

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 кovenанты (ограничения), предусмотренные проспектом выпуска облигаций, пунктом 2 статьи 15 Закона. Иные кovenанты, 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 третьем квартале 2021 года нижеуказанных кovenант:

Таблица 1. Сведения о соблюдении или нарушении кovenант

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/ нарушении	Основание
Кovenанты, 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 01.10.2021г. Реестр держателей облигаций НИН KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.10.2020 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 30.09.2021 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 01.10.2021 г, письмо-подтверждение Эмитента.
Кovenанты, 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 30.09.2021 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 30.09.2021 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 30.09.2021 г., письмо-подтверждение Эмитента.

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.07.21 – 01.10.21 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 01.10.2021 г. дополнительного размещения облигаций во втором квартале 2021 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.

4. Сведения о целевом использовании денежных средств

За отчетный период по состоянию на 01 октября 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 2020 года составила 30

806 000 (тридцать миллионов восемьсот 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 четвертом 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 нарушения прав и интересов держателей облигаций в периоде с 01.07.21 по 01.10.21 зафиксировано не было.

7. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 30.09.2021г.

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за третий квартал 2021 года в сопоставлении с финансовой отчетностью за 2014-2020 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 увеличение объемов реализации по итогу отчетного периода по сравнению с аналогичным периодом 2020 года. В связи с эпидемией коронавируса, переходом на удаленное обучение образовательных учреждений, удаленную работу компаний и ограничение функционирования непродовольственных магазинов в Республике Казахстан крайне негативно сказалось на выручке компании. Восстановление объемов в связи со снижением карантинных мер отразилось на объемах реализации. Несмотря на увеличение выручки, Эмитенту не удалось получить операционную прибыль по итогу отчетного периода, в связи с увеличением себестоимости товаров, в итоге убыток несколько снизился по сравнению с аналогичным периодом 2020 года и составил 55,3 млн.тг.

Обращаем Ваше внимание на существенное снижение стоимости основных средств компании по итогам 3х кварталов 2021 года составивших 1 979,5 млн.тг по сравнению с 3 044,3 млн.тг на начало отчетного периода. Согласно имеющейся информации для снижения долговой нагрузки Эмитент произвел сделки продажи и отчуждения имущества в счет задолженности перед АО «БЦК» на сумму 1 754,8 млн.тг. Согласно имеющемуся у ПДО информации, нарушения ковенант не происходило. Залоговое имущество, являющееся обеспечением по облигациям в сделках не участвовало.

Также не можем не отметить, что по результатам 2018, 2019 и 2020 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. Финансовая отчетность за 3й квартал 2021 года подтверждает наши негативные выводы.

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:

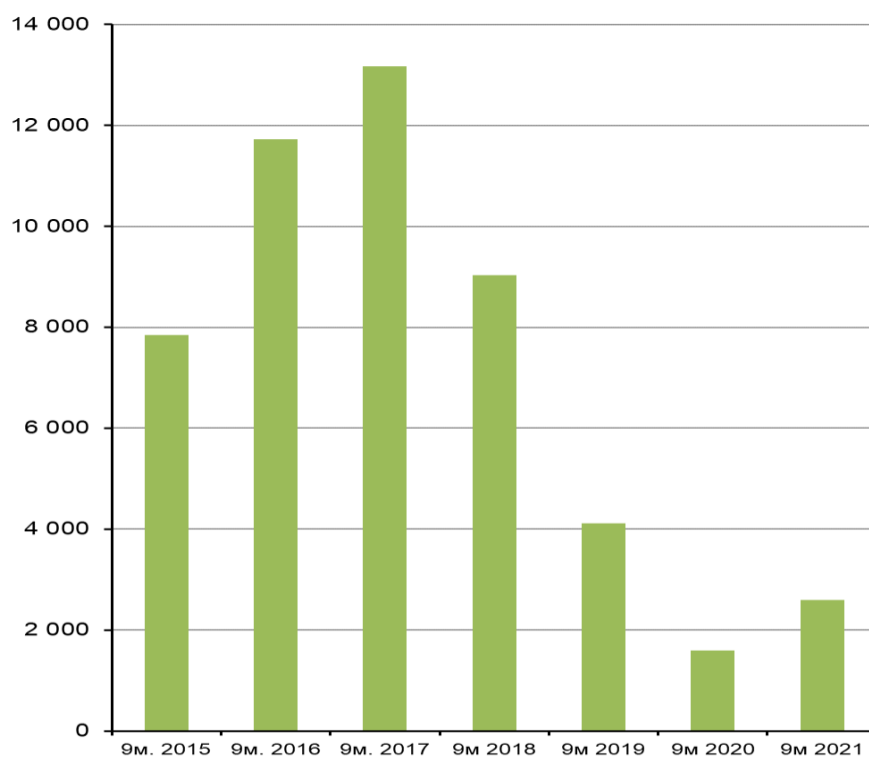
По результатам третьего квартала 2021 года объем реализации Эмитента значительно увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2020 года, составив 2 598 млн. тенге по сравнению с 1 589 млн.тг в аналогичном периоде прошлого года. Как мы говорили ранее, данное увеличение продаж по сравнению с 2020 годом в первую очередь связано с ослаблением ограничительных карантинных мер.

Себестоимость составила 2 071 млн.тг., в результате чего, валовая прибыль показала значение 527,5 млн.тг против 359 млн.тг в аналогичном периоде 2020 года.

Административные расходы остались на уровне соответствующего периода предыдущего года и составили 43,8 млн.тг.

В отчетный период расходы по реализации Эмитента увеличились до величины 316,6 млн.тг, однако стоит отметить что увеличение объемов реализации было значительным. Абсолютная величина операционных расходов была выше выручки, что в итоге привело к формированию отрицательной операционной прибыли, которая в отчетном периоде составила 55,3 млн.тг с учетом амортизации.. Основной причиной этого явилось увеличение себестоимости товаров и услуг.

График. Выручка Эмитента, (млн. тенге)



Затраты по финансированию Эмитента снизились по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составили 359 млн.тг. по сравнению с 385 млн.тг. в аналогичном периоде 2020г.

Эмитент отразил доход от реализации имущества на 562,9 млн.тг, чем улучшил показатели прибыльности в отчетном периоде.

Тем самым, чистая прибыль до налогообложения на 30 сентября 2021 года составила 158 млн.тг. по сравнению с 555,8 млн.тг убытка в 2020 году. Стоит отметить, что следующая выплата основного долга по облигациям намечена на 2026 г.

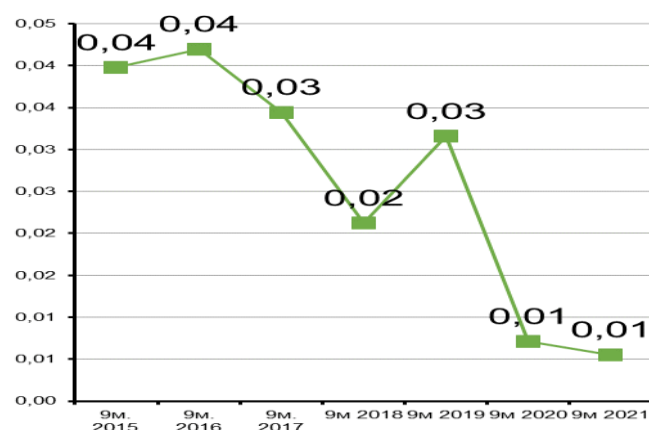
Таблица Управленческий отчет о прибыли Эмитента за отчетный период (млн. тенге)

Млн.тг.	9м. 2015	9м. 2016	9м. 2017	9м 2018	9м 2019	9м 2020	9м 2021
Объем реализации	7 849	11 724	13 175	9 029	4 110	1 589	2 598
Себестоимость продукции	-5 721	-8 992	-10 249	-7 075	-3 127	-1 230	-2 071
Валовая прибыль	2 128	2 732	2 926	1 954	982	359	528
Общие и административные расходы	-417	-582	-643	-554	-414	-198	-201
Расходы по реализации	-1 088	-1 202	-1 413	-983	-668	-258	-317
Операционная прибыль	624	948	870	416	-100	-96	10
Затраты по финансированию	-72	-76	-561	-643	-472	-385	-359
Доходы по курсовым разницам	-12						0
Прочие доходы (расходы)	42	81	80	99	11	0	573

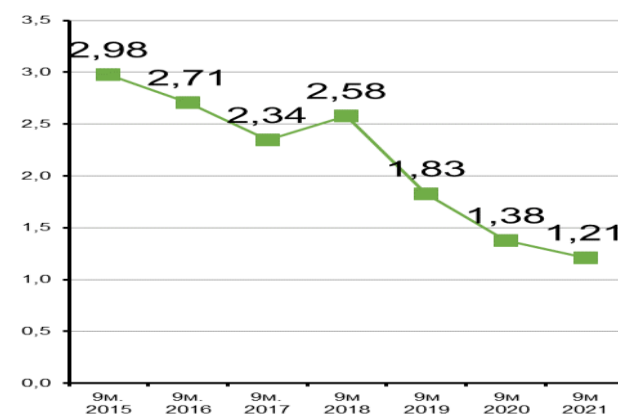
Прибыль до налогообложения	583	953	389	-128	-561	-482	223
Расходы по налогу на прибыль		-113	-52				-32
Чистая прибыль	583	840	337	-128	-561	-482	192

График. Оценка кредитного риска в графиках

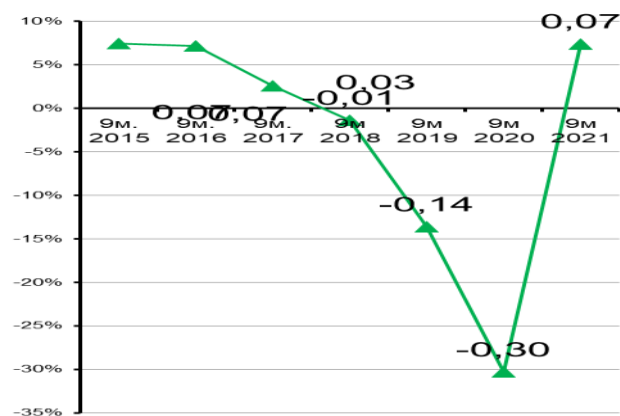
Коэффициент быстрой ликвидности



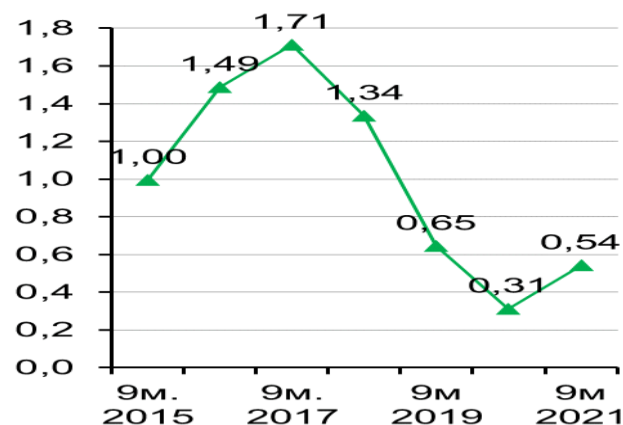
Коэффициент текущей ликвидности



Чистая 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 третьего квартала 2021 года в качестве негативного фактора необходимо обратить внимание на значительное увеличение себестоимости, которое несмотря на увеличение объемов реализации не позволило Эмитенту получить операционную прибыль. Эмитенту удалось добиться положительного значения прибыли в отчетном периоде в размере 126,5 млн.тг за счет признания дохода от продажи собственных активов на сумму 562 млн.тг.

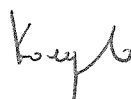
Отдельно отмечаем реализацию основных средств по итогам 3х кварталов 2021 года в размере 1754,8 млн.тг., согласно объяснению Эмитента это было сделано для снижения долговой нагрузки и улучшения финансового положения.

С учетом ослабления карантинных мер и переходом всех форм обучения на очный формат увеличение спроса по всей отрасли торговли канцелярскими принадлежностями, выручка увеличилась и составила 2 598 млн.тг, в отличии от условий пандемии коронавируса в 2020 году когда объем реализации составил 1 589 млн.тг..

Принимая во внимание убыточную деятельность Эмитента на протяжении 14 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>	9м. 2015	9м. 2016	9м. 2017	9м 2018	9м 2019	9м 2020	9м 2021
Текущие активы							
Денежные средства	89	114	105	42	62	19	18
Торговая дебиторская задолженность	224	632	122	880	23	41	178
Авансы выданные	832	645	185	394	51		
Запасы	4 545	5 363	5 359	2 098	1 187	1 231	1 207
Прочие текущие активы	961	589	1 342	1 739	2 267	2 434	2 475
Итого текущие активы	6 651	7 342	7 111	5 154	3 590	3 725	3 878
Долгосрочные активы							
Основные средства и нематериальные активы	4 039	4 815	4 839	4 019	3 734	3 063	1 981
Прочие долгосрочные активы	13	20	21	16	12	7	8
Итого долгосрочные активы	4 052	4 835	4 860	4 035	3 746	3 069	1 989
Итого активы	10 703	12 177	11 972	9 189	7 336	6 794	5 867
Текущие обязательства							
Торговая кредиторская задолженность	220	668	774	516	670	1 449	155
Авансы полученные	695	847	1 048	346	232		
Банковские займы	1 198	1 199	1 212	1 139	1 062	1 163	886
Прочие текущие обязательства	122					95	2 164
Итого текущие обязательства	2 235	2 714	3 034	2 000	1 965	2 708	3 204
Долгосрочные обязательства							
Банковские займы	10 392	9 544	8 697	7 299	6 301	5 589	4 159
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	39	390	432	392	384	378	278
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	40	40	40	40
Итого долгосрочные обязательства	10 501	10 003	9 199	7 731	6 725	6 007	4 477
Итого обязательства	12 737	12 717	12 233	9 732	8 690	8 715	7 681
Собственный капитал							
Уставный капитал	1 128	1 128	1 129	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-3 161	-1 668	-1 389	-1 670	-2 482	-3 054	-2 942
Итого капитал акционеров компании	-2 034	-541	-261	-543	-1 354	-1 926	-1 814
Доля меньшинства							
Итого собственный капитал	-2 034	-541	-261	-543	-1 354	-1 926	-1 814
Итого обязательства и собственный капитал	10 703	12 177	11 973	9 188	7 336	6 789	5 867