

АО «АБДИ Компани»

Отчет в рамках ПДО

**ОТЧЕТНЫЙ
ПЕРИОД:
1 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-III (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 первого квартала 2021 года не было отмечено.

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом, по состоянию на 31.03.2021г. 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 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</p>

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 первом квартале 2021 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 01.04.2021г. 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 31.03.2021 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 01.04.2021 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 31.03.2021 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 31.03.2021 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Не вносить изменения в учредительные	Соблюдено	Предварительная финансовая отчетность

документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента		Эмитента по состоянию на 31.03.2021 г., письмо-подтверждение Эмитента.
--	--	--

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.01.21 – 01.04.21 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 01.04.2021 г. дополнительного размещения облигаций в первом 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.

Эмитент уведомил о выплате купонного вознаграждения держателям облигаций за двенадцатый купонный период обращения облигаций НИН KZ2C0Y19C805 в следующем объеме:

Дата выплаты купонного вознаграждения	08.01.2021 г. - 17.01.2021 г.
Количество облигаций, находящихся у держателей на дату фиксации реестра	350 842 штуки
Сумма выплаченного купонного вознаграждения за 12 купонный период, тенге	192 186 874,59

4. Сведения о целевом использовании денежных средств

За отчетный период по состоянию на 01 апреля 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 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 нарушения прав и интересов держателей облигаций в периоде с 01.01.21 по 01.04.21 зафиксировано не было.

7. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31.03.2021г.

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за первый 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 уменьшение объемов реализации по итогу первого квартала 2021 года по сравнению с предыдущими годами. 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 незначительно отразилось на объемах реализации, возможно из-за того, что большая часть образовательных учреждений остается на дистанционном формате обучения. Несмотря на снижение себестоимости, Эмитенту не удалось получить операционную прибыль по итогу отчетного периода, хотя убыток несколько уменьшился по сравнению с аналогичным периодом 2020 года.

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.

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.

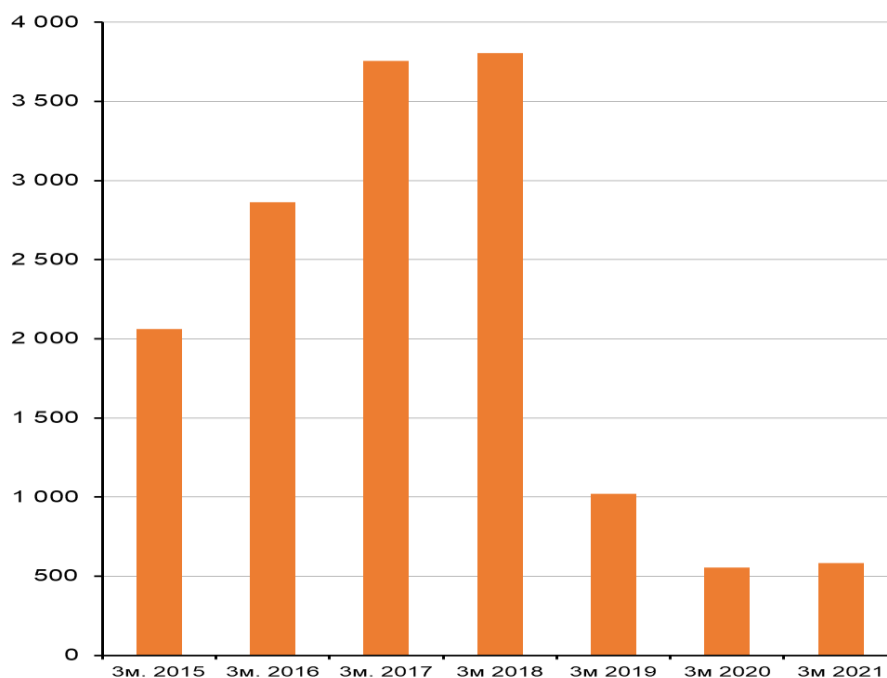
С учетом сложившейся ситуации Эмитенту в срочном порядке необходимо предпринять меры по улучшению финансового состояния в целях предотвращения дефолта.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

По результатам первого квартала 2021 года объем реализации Эмитента незначительно увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2020 года, составив 581,9 млн. тенге по сравнению с 554,5 млн.тг в аналогичном периоде прошлого года и значительно снизился в сравнении с 1 млрд в 2019 году. Как мы говорили ранее, данное снижение продаж по сравнению с 2019 годом 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 471,9 млн.тг., в результате чего, валовая прибыль показала значение 110 млн.тг против 119 млн.тг в аналогичном периоде 2020 года.

График. Выручка Эмитента, (млн. тенге)



В отчетный период расходы по реализации Эмитента снизились до величины 101,9 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 129,8 млн.тг. по сравнению с 142,5 млн.тг. в аналогичном периоде 2020г.

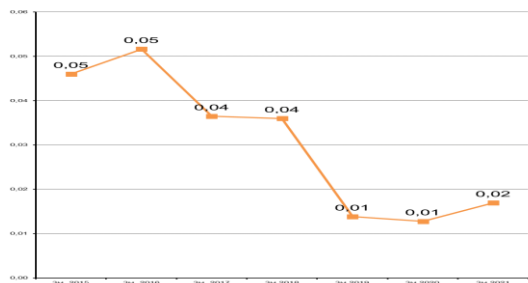
Тем самым, чистый убыток до налогообложения на 31 марта 2021 года составил 161 млн.тг. (с учетом амортизации), что является более чем негативным фактом. Стоит отметить, что следующая выплата основного долга по облигациям намечена на 2026 г.

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

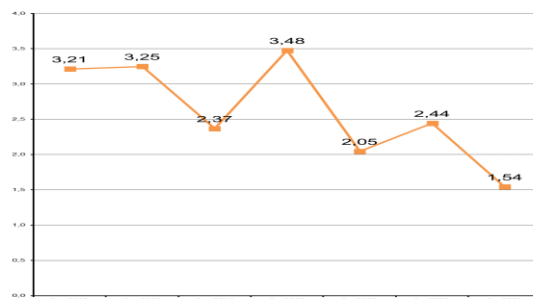
<i>Млн.тг.</i>	3м. 2015	3м. 2016	3м. 2017	3м 2018	3м 2019	3м 2020	3м 2021
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ							
Объем реализации	2 062	2 863	3 755	3 806	1 021	555	582
Операционные расходы	-2 017	-2 778	-3 733	-3 807	-1 129	-624	-635
- Амортизационные расходы	-46	-45	-44	-39	-34	-28	-25
Операционная прибыль	45	85	22	-1	-108	-70	-53
Затраты по финансированию	-24	-25	-170	-217	-162	-142	-130
Доходы по курсовым разницам	1	0	0	0	0	0	0
Прочие доходы (расходы)	9	20	21	16	-50	13	46
Прибыль до налогообложения	31	80	-127	-202	-320	-199	-136
Расходы по налогу на прибыль	-6	-39	-75	-20	0	0	0
Чистая прибыль	25	41	-202	-222	-320	-199	-136

График. Оценка кредитного риска в графиках

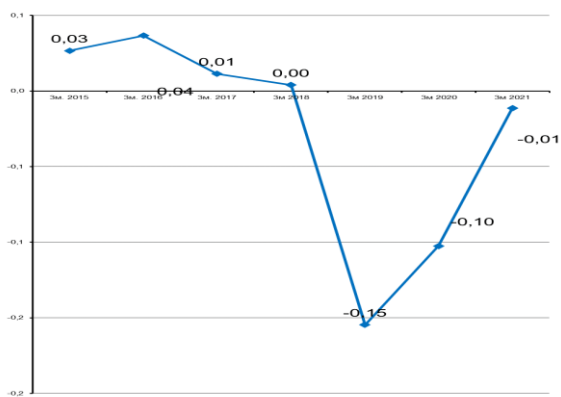
Коэффициент быстрой ликвидности



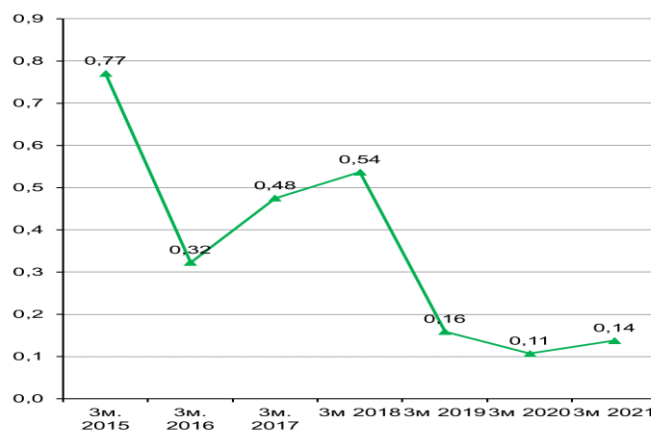
Коэффициент текущей ликвидности



Операционная рентабельность



Оборачиваемость активов



Заключение по результатам анализа

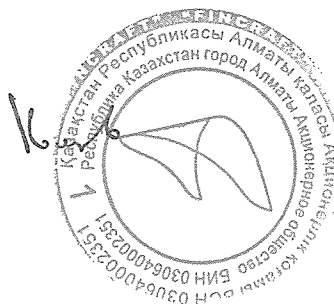
В течение отчетного периода наблюдаются негативные изменения в финансовом состоянии Эмитента. Нарушений в отношении ограничений (ковенант), предусмотренных проспектом выпуска облигаций и законодательством, не обнаружено.

По итогам первого квартала 2021 года в качестве очень негативного фактора необходимо обратить внимание на незначительное увеличение 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 13 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.

Handwritten signature of the Chairman of the Board of Directors.

Handwritten signature of E.T. Koldasov.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

<i>Выборочные статьи Баланса, млн.тг.</i>	3м. 2015	3м. 2016	3м. 2017	3м 2018	3м 2019	3м 2020	3м 2021
Текущие активы							
Денежные средства	94	102	110	61	27	19	22
Торговая дебиторская задолженность	461	252	582	595	10	3	269
Авансы выданные	977	241	149	324	124		
Резервы по торговой задолженности и авансам	-39						
Запасы	4 292	4 801	5 721	3 125	1 755	1 211	1 260
Прочие текущие активы	795	1 019	601	1 791	2 032	2 324	477
Итого текущие активы	6 580	6 415	7 164	5 896	3 948	3 558	2 028
Долгосрочные активы							
Основные средства и нематериальные активы	4 098	4 898	4 945	4 100	3 794	3 118	3 020
Актив по отсроченному подоходному налогу	504						
Прочие долгосрочные активы	14	13	13	17	12	7	8
Итого долгосрочные активы	4 615	4 910	4 958	4 117	3 807	3 125	3 028
Итого активы	11 196	11 325	12 122	10 013	7 755	6 683	5 056
Текущие обязательства							
Торговая кредиторская задолженность	222	162	1 230	294	774	1 234	167
Авансы полученные	673	780	765	362	216		
Банковские займы	1 036	1 033	1 031	1 041	941	82	1 063
Прочие текущие обязательства	117					142	85
Итого текущие обязательства	2 048	1 975	3 026	1 697	1 930	1 457	1 315
Долгосрочные обязательства							
Банковские займы	10 991	10 143	9 296	8 451	6 453	6 509	5 516
Обязательство по отсроченному подоходному налогу		39	390	432	392	384	378
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	40	40	40	40
Итого долгосрочные обязательства	11 061	10 252	9 756	8 923	6 885	6 933	5 934
Итого обязательства	13 110	12 227	12 782	10 620	8 816	8 390	7 249
Собственный капитал							
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-3 041	-2 030	-1 787	-1 735	-2 189	-2 835	-3 320
Итого капитал акционеров компании	-1 914	-902	-659	-607	-1 062	-1 708	-2 193
Доля меньшинства							
Итого собственный капитал	-1 914	-902	-659	-607	-1 062	-1 708	-2 193
Итого обязательства и собственный капитал	11 196	11 325	12 122	10 013	7 754	6 683	5 056