

**АО «АБДИ Компани»**

**Отчет в рамках ПДО**

**ОТЧЕТНЫЙ  
ПЕРИОД:  
4 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, затрагивающих права держателей облигаций, в течение четвертого квартала 2021 года не было отмечено.

Отчет проведен на основе предварительной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом, по состоянию на 31.12.2021г. 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</p>

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 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 2021 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 01.01.2022г. 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 31.12.2021 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Снижение доли ТОО «Абди Групп» менее 85% или увеличения объявленного объема акций Эмитента, размещенных или увеличении объявленных, но не размещенных акций без согласований Комитета кредиторов	Соблюдено	Реестр акционеров Эмитента по состоянию на 01.01.2022г, 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 31.12.2021 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 31.12.2021 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 31.12.2021 г., письмо-подтверждение Эмитента.

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

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.10.21 – 31.12.21 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 01.01.2022 г. дополнительного размещения облигаций в четвертом 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.

#### События произошедшие после отчетной даты

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

Период за который оплачивается купонное вознаграждение	08.01.2021 г. - 07.01.2022 г.
Количество облигаций, находящихся у держателей на дату фиксации реестра	350 842 штуки
Сумма выплаченного купонного вознаграждения за 12 купонный период, тенге	200 547 032,47

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

За отчетный период по состоянию на 01 января 2022 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 первом квартале 2022 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 01.10.21 по 01.01.22 зафиксировано не было.

## 7. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31.12.2021г.

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании предварительной управленческой финансовой отчетности за четвертый 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 (с учетом амортизации), основной причиной является увеличение себестоимости товаров, по итогу отчетного периода, в итоге убыток значительно снизился по сравнению с аналогичным периодом 2020 года и составил 58,95 млн.тг. по сравнению с убытком 247 млн.тг в 2020 году.

Обращаем Ваше внимание на существенное снижение стоимости основных средств компании по итогам 4х кварталов 2021 года составивших 2 141 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 **закрепировала 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 4й квартала 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.

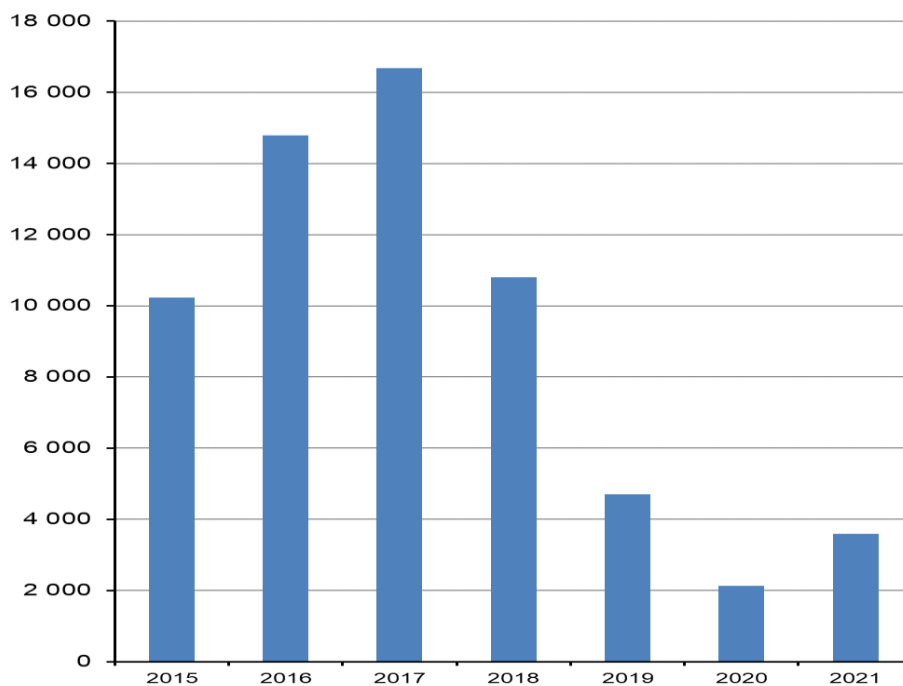
**К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:**

По результатам четвертого квартала 2021 года объем реализации Эмитента значительно увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2020 года, составив 3 596 млн. тенге по сравнению с 2 135 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 697,6 млн.тг против 483,8 млн.тг в аналогичном периоде 2020 года.

Административные расходы остались на уровне соответствующего периода предыдущего года и составили 252 млн.тг.

В отчетный период расходы по реализации Эмитента увеличились до величины 424,4 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 58,9 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 450,9 млн.тг. по сравнению с 539,6 млн.тг. в аналогичном периоде 2020г.

Эмитент отразил доход от реализации имущества (Прибыли от реализации/переоценки/выбытия основных средств) на 563,6 млн.тг, чем улучшил показатели прибыльности в отчетном периоде.

Тем самым, чистая прибыль до налогообложения на 31 декабря 2021 года составила 73 млн.тг. по сравнению с 741,5 млн.тг убытка в 2020 году. Стоит отметить, что следующая выплата основного долга по облигациям намечена на 2026 г.

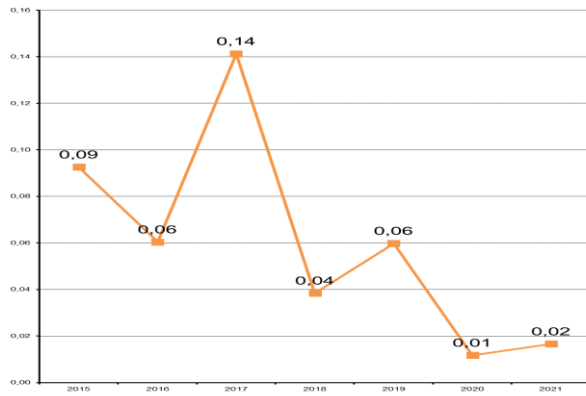
Таблица Управленческий отчет о прибыли Эмитента за отчетный период (млн. тенге)

<i>Млн.тг.</i>	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ</b>							
Объем реализации	10 229	14 798	16 684	10 804	4 711	2 135	3 597
Операционные расходы	-9 239	-13 663	-15 788	-10 615	-4 882	-2 252	-3 576
- Амортизационные расходы	-173	-177	174	115	-128	-97	80
<b>Операционная прибыль</b>	<b>990</b>	<b>1 135</b>	<b>896</b>	<b>190</b>	<b>-170</b>	<b>-116</b>	<b>21</b>
Затраты по финансированию	-95	-102	-761	-812	-619	-541	-451
Прочие доходы (расходы)	73	97	58	161	33	13	585
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>969</b>	<b>1 130</b>	<b>194</b>	<b>-461</b>	<b>-756</b>	<b>-644</b>	<b>155</b>
Расходы по налогу на прибыль	-155	-300	-64	0	0	0	-1
<b>Чистая прибыль от продолжающейся деятельности</b>	<b>814</b>	<b>830</b>	<b>130</b>	<b>-461</b>	<b>-756</b>	<b>-644</b>	<b>154</b>

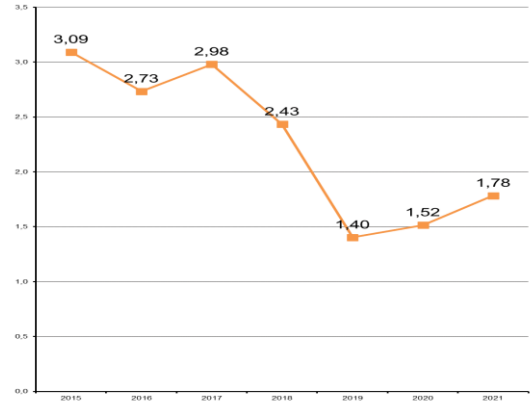


График. Оценка кредитного риска в графиках

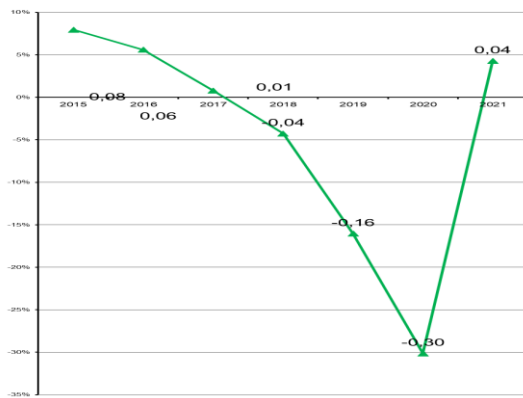
Коэффициент быстрой ликвидности



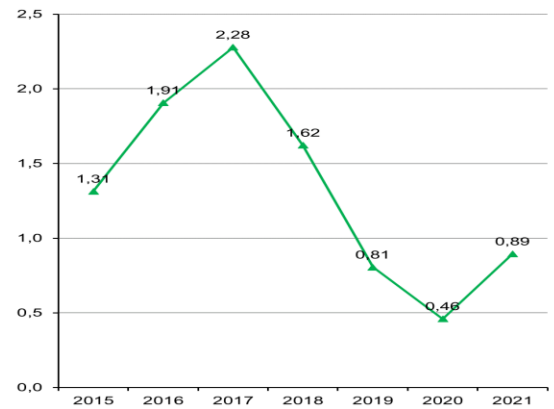
Коэффициент текущей ликвидности



Чистая рентабельность



Оборачиваемость активов





## ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

<i>Выборочные статьи Баланса, млн.тг.</i>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Текущие активы</b>							
Денежные средства	198	155	321	73	158	19	25
Торговая дебиторская задолженность	265	358	140	97	12	31	132
Авансы выданные	431	274	38	14	1		
Запасы	5 236	5 704	4 607	1 938	1 184	1 311	773
Прочие текущие активы	471	514	1 668	2 520	2 357	1 070	1 810
<b>Итого текущие активы</b>	<b>6 601</b>	<b>7 005</b>	<b>6 775</b>	<b>4 642</b>	<b>3 712</b>	<b>2 430</b>	<b>2 740</b>
<b>Долгосрочные активы</b>							
Основные средства и нематериальные активы	4 937	4 975	4 136	4 078	3 799	3 044	2 142
Актив по отсроченному подоходному налогу				87			
Прочие долгосрочные активы	12	14	16	7	11	8	8
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>4 949</b>	<b>4 989</b>	<b>4 152</b>	<b>4 173</b>	<b>3 810</b>	<b>3 052</b>	<b>2 150</b>
<b>Итого активы</b>	<b>11 550</b>	<b>11 994</b>	<b>10 927</b>	<b>8 815</b>	<b>7 523</b>	<b>5 482</b>	<b>4 890</b>
<b>Текущие обязательства</b>							
Торговая кредиторская задолженность	248	611	632	548	1 042	296	1 148
Авансы полученные	606	669	335	87			
Банковские займы	1 281	1 283	1 306	1 211	1 513	1 245	296
Прочие текущие обязательства				61	92	63	93
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>2 135</b>	<b>2 563</b>	<b>2 273</b>	<b>1 907</b>	<b>2 647</b>	<b>1 604</b>	<b>1 537</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Банковские займы	10 231	9 383	8 528	7 142	5 856	5 491	4 728
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	39	390	392	384	378	378	278
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	40	40	40	40	32
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>10 340</b>	<b>9 842</b>	<b>8 961</b>	<b>7 566</b>	<b>6 274</b>	<b>5 909</b>	<b>5 038</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>12 475</b>	<b>12 405</b>	<b>11 234</b>	<b>9 473</b>	<b>8 921</b>	<b>7 513</b>	<b>6 575</b>
<b>Собственный капитал</b>							
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-2 052	-1 538	-1 435	-1 786	-2 526	-3 159	-2 812
<b>Итого капитал акционеров компании</b>	<b>-925</b>	<b>-411</b>	<b>-307</b>	<b>-659</b>	<b>-1 398</b>	<b>-2 032</b>	<b>-1 684</b>
Доля меньшинства							
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>-925</b>	<b>-411</b>	<b>-307</b>	<b>-659</b>	<b>-1 398</b>	<b>-2 032</b>	<b>-1 684</b>
<b>Итого обязательства и собственный капитал</b>	<b>11 550</b>	<b>11 994</b>	<b>10 927</b>	<b>8 814</b>	<b>7 522</b>	<b>5 481</b>	<b>4 890</b>