

**Анализ финансового состояния по результатам
аудированной консолидированной финансовой отчетности
за 2016 год АО «АБДИ Компани»**

Настоящий анализ подготовлен АО «БТА Секьюритис» (далее - Представитель), на основании Договора о представлении интересов держателей облигаций № 03-05-12 от 30 мая 2012 года, в целях оценки финансового состояния АО «АБДИ Компани» (далее - Эмитент) по итогам 2016 года, согласно подпункту 4) пункта 5 статьи 1 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, утвержденных Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 88.

1. Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании аудированной финансовой отчетности за 2016 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью Эмитента за 2010-2015 годы и с учетом управленческой финансовой отчетности за 2016 год.

Мы обращаем внимание, что аудитор Эмитента, ТОО «НАК-Центраудит-Казахстан», в ходе проверки финансовой отчетности за 2016 год выпустил мнение с оговорками. В частности, аудитор указал на то, что Эмитент не признал убытки от обесценения авансов выданных по состоянию на 31.12.2015 и 31.12.2016г. Если бы Эмитент отразил убытки совокупный доход был бы увеличен как минимум на 808 тыс.тг за 2016г. и уменьшен как минимум на 9,998 тыс.тг за 2015г..

По итогам проведенного анализа мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент может обеспечивать свои обязательства, преимущественно в силу того, что почти весь процентный долг является долгосрочным, как это изложено в описании деятельности Эмитента. В долгосрочной перспективе способность Эмитента отвечать по своим обязательствам будет зависеть от успешной реализации планов по увеличению доходов.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

Выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2016 год с заключением аудитора по большому счету соответствует ранее опубликованным управленческим данным Эмитента.

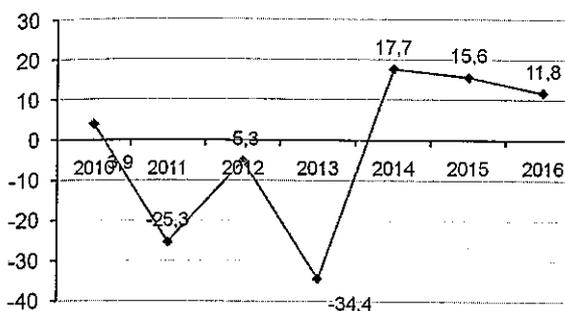
Таблица 1. Отчет о прибыли Эмитента (млн. тенге)

| | 2011 Аудит | 2012 Аудит | 2013 Аудит | 2014 Аудит | 2015 Аудит | 2016 Аудит | Рост |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Объем реализации | 9 931 | 9 661 | 10 317 | 10 374 | 10496 | 15 307 | 45,8% |
| Себестоимость продукции | -7 670 | -7 793 | -7 814 | -7 605 | -7472 | -11 763 | 57,4% |
| Валовая прибыль | 2 261 | 1 869 | 2 502 | 2 769 | 3024 | 3 544 | 17,2% |
| Общие и административные расходы | -930 | -570 | -492 | -566 | -594 | -835 | 40,7% |
| Расходы по реализации | -1 124 | -826 | -1 440 | -1 476 | -1585 | -1 749 | 10,3% |
| Операционная прибыль | 208 | 473 | 571 | 728 | 845 | 960 | 13,6% |
| Затраты по финансированию | -1 380 | -685 | -93 | -93 | -96 | -102 | 6,3% |
| Доходы по курсовым разницам | -33 | -17 | | | | | |
| Прочие доходы (расходы) | -428 | -185 | 127 | 263 | 271 | 182 | -32,9% |
| Прибыль до налогообложения | -1 634 | -414 | 605 | 898 | 1021 | 1 040 | 1,9% |
| Расходы по налогу на прибыль | 241 | 31 | -412 | -329 | -354 | -338 | -4,5% |
| Чистая прибыль от продолжающейся деятельности | -1 393 | -383 | 193 | 568 | 667 | 702 | 5,3% |

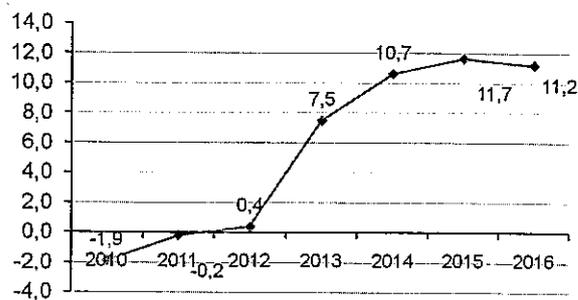
Но несмотря на положительные изменения финансовых результатов по итогам 2016 года, мы отмечаем продолжающийся высокий уровень долга.

График 1. Оценка кредитного риска

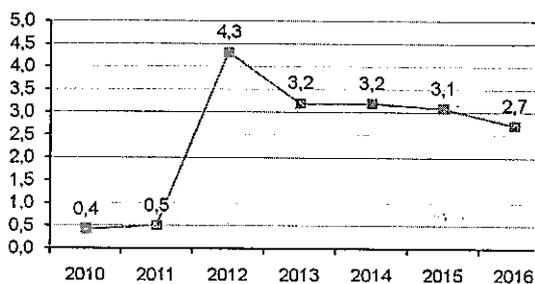
Валовый долг / CFO



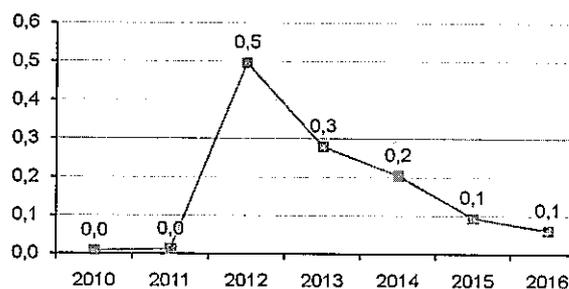
ЕВИТ / Процентные расходы



Коэффициент текущей ликвидности



Коэффициент быстрой ликвидности



2. Основные выводы по результатам анализа аудированной финансовой отчетности за 2016 год

- Мы считаем, что выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2016 год с заключением аудитора является умеренно-негативной и по-прежнему свидетельствует о недостаточных изменениях для существенного повышения платежеспособности Эмитента.
- Мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент может обеспечивать свои обязательства. В долгосрочной перспективе, способность Эмитента отвечать по своим обязательствам будет зависеть от успешной реализации планов по увеличению доходов.

Председатель Правления

Колдасов Е.Т.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ | | | | | | | |
| Объем реализации | 8 169 | 9 931 | 9 661 | 10 317 | 10 374 | 10 497 | 15 307 |
| Операционные расходы | -7 867 | -9 723 | -9 189 | -9 746 | -9 646 | -9 652 | -14 347 |
| - Амортизационные расходы | -422 | -390 | -290 | -237 | -136 | -115 | -111 |
| Операционная прибыль | 302 | 208 | 473 | 571 | 728 | 845 | 960 |
| Затраты по финансированию | -1 487 | -1 380 | -685 | -93 | -93 | -96 | -102 |
| Доходы по курсовым разницам | 4 | -33 | -17 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Прочие доходы (расходы) | -3 104 | -428 | -185 | 127 | 263 | 271 | 182 |
| Прибыль до налогообложения | -4 285 | -1 634 | -414 | 605 | 898 | 1 021 | 1 040 |
| Расходы по налогу на прибыль | 913 | 241 | 31 | -412 | -329 | -354 | -338 |
| Чистая прибыль от продолжающейся деятельности | -3 373 | -1 393 | -383 | 193 | 568 | 667 | 702 |
| ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕГ | | | | | | | |
| Операционный денежный поток | 3 101 | -492 | -2 478 | -380 | 700 | 739 | 906 |
| Инвестиционный денежный поток, в том числе | -2 572 | 1 447 | 539 | 337 | -62 | -43 | -26 |
| - Капитальные затраты | -2 415 | 1 447 | 539 | 337 | -62 | -43 | -26 |
| Финансовый денежный поток | -753 | -929 | 2 433 | 0 | -778 | -922 | -922 |
| ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТЬИ БАЛАНСА | | | | | | | |
| Денежные средства и финансовые инвестиции | 83 | 109 | 610 | 566 | 425 | 203 | 159 |
| Дебиторская задолженность и авансы (нетто) | 1 128 | 1 408 | 934 | 1 423 | 834 | 605 | 699 |
| Запасы | 3 001 | 2 536 | 3 206 | 3 809 | 4 863 | 5 252 | 5 729 |
| Текущие активы | 4 585 | 4 398 | 5 290 | 6 457 | 6 640 | 6 678 | 7 071 |
| Основные средства и нематериальные активы | 6 904 | 4 785 | 4 355 | 4 020 | 4 132 | 4 938 | 4 985 |
| Актив по отсроченному подоходному налогу | 610 | 851 | 773 | 327 | 0 | 0 | 0 |
| Долгосрочные активы | 7 835 | 5 655 | 5 139 | 4 356 | 4 143 | 4 948 | 4 998 |
| Активы | 12 420 | 10 054 | 10 429 | 10 813 | 10 783 | 11 626 | 12 069 |
| Кредиторская задолженность и авансы | 2 143 | 1 043 | 792 | 780 | 750 | 867 | 1 245 |
| Краткосрочный долг | 8 716 | 7 709 | 339 | 1 135 | 1 278 | 1 281 | 1 283 |
| Текущие обязательства | 11 014 | 8 839 | 1 228 | 2 024 | 2 084 | 2 168 | 2 619 |
| Долгосрочный долг | 3 506 | 4 744 | 12 677 | 11 929 | 11 081 | 10 231 | 9 383 |
| Долгосрочные обязательства | 3 506 | 4 744 | 12 747 | 11 999 | 11 190 | 10 690 | 9 885 |
| Уставный капитал | 1 128 | 1 128 | 1 128 | 1 128 | 1 128 | 1 128 | 1 128 |
| Нераспределенная прибыль | -3 230 | -4 656 | -4 673 | -4 337 | -3 619 | -2 359 | -1 561 |
| Капитал акционеров компании | -2 102 | -3 529 | -3 545 | -3 210 | -2 492 | -1 232 | -433 |
| Обязательства и собственный капитал | 12 420 | 10 054 | 10 429 | 10 813 | 10 782 | 11 626 | 12 070 |