

**Анализ финансового состояния по результатам  
аудированной консолидированной финансовой отчетности  
за 2019 год АО «АБДИ Компани»**

Настоящий анализ подготовлен АО "Инвестиционный дом "Fincraft" (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 2018 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 2019 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью Эмитента за 2012-2018 годы и с учетом управленческой финансовой отчетности за 2019 год.

Мы обращаем внимание, что аудитор Эмитента, ТОО «НАК-Центраудит-Казахстан», в ходе проверки финансовой отчетности за 2018 год выпустил мнение с оговорками. В частности, аудитор указал на то, что Эмитент не признал убытки от обесценения авансов выданных по состоянию на 31.12.2018 и 31.12.2019г. Если бы Эмитент отразил убытки совокупный убыток был бы увеличен как минимум на 11 213 тыс.тг за 2019г., и на 276 88 тыс.тг за 2018г. Также было отмечено, что по итогам 2019г. обязательства группы превысили текущие активы на 1 398 433 тыс.тг. Общество понесло чистый убыток в размере 777 682 тыс.тг. На дату аудита не было представлено надлежащих доказательств, что Общество сможет обеспечить необходимую величину операционной прибыли для погашения обязательств перед кредиторами до 31.12.2020г.

В соответствии с пунктом 2, подпунктом 1 пункта 6 Правил ПДО Представителем было зафиксировано нарушение прав и интересов держателей облигаций в отчетном периоде:

Представителем зафиксировано нарушение интересов держателей облигаций в части неисполнения Эмитентом своих обязательств по оплате второго транша погашения основного долга в полном объеме, в срок до 17.01.2019. Направлено письмо-требование Эмитенту. Представитель уведомил уполномоченный орган и облигационеров по данному факту.

Эмитент исполнил свои обязательства 04.02.19г. по оплате второго транша погашения основного долга а также начисленной пени исходя из условий Проспекта выпуска облигаций.

### ***События после отчетной даты***

Представителем зафиксировано нарушение интересов держателей облигаций в части неисполнения Эмитентом своих обязательств по оплате купонного вознаграждения в полном объеме в срок до 17.01.2020г. Направлено письмо-требование Эмитенту. Представитель уведомил уполномоченный орган и облигационеров по данному факту.

Эмитент уведомил Представителя об исполнении своих обязательства в полном объеме 22.01.2020г.

По итогам проведенного анализа мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент может обеспечивать свои краткосрочные, однако не имеет возможности обслуживать долгосрочные обязательства. Также не можем не отметить, что по результатам 2019 года компания зафиксировала убыток в размере 777 682 тыс.тг., 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.

Резкое снижение спроса на товары Эмитента в период после отчетной даты и ожидаемое влияние данных факторов на будущие денежные потоки привели к острой необходимости переговоров с кредиторами, в результате которых достигнута договоренность об отсрочке выплаты основного долга по займам до 31.12.2020г.

События, произошедшие после отчетной даты, в виде пандемии коронавируса, перевод большинства компаний на удаленную работу, глубоко негативно сказались на оборотах и выручке компании. По нашему мнению, Эмитенту необходимо в срочном порядке разработать новый план, который позволил бы выполнить свои обязательства с учетом сложившейся негативной обстановки.

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

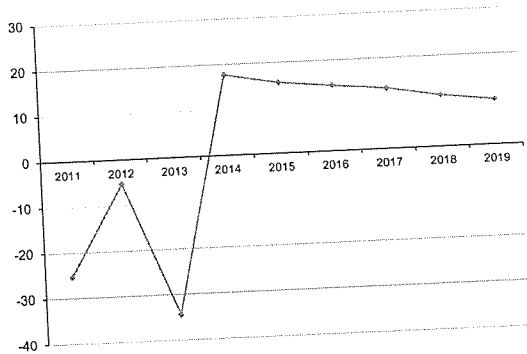
Выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2019 год с заключением аудитора по большому счету соответствует ранее опубликованным управленческим данным Эмитента.

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

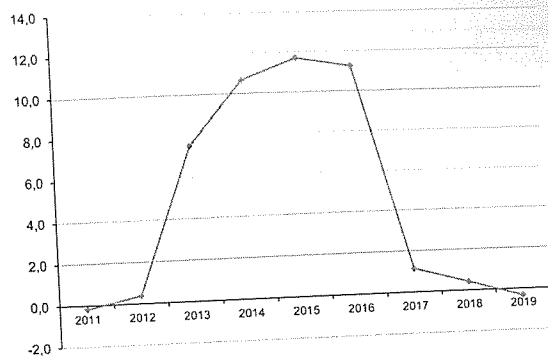
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Объем реализации	10 317	10 374	10 497	15 307	17 178	10 804	5 116
Себестоимость продукции	-7 814	-7 605	-7 472	-11 763	-13 587	-8 516	-3 998
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 502</b>	<b>2 769</b>	<b>3 024</b>	<b>3 544</b>	<b>3 591</b>	<b>2 288</b>	<b>1 118</b>
Общие и административные расходы	-492	-566	-594	-835	-898	-787	-532
Расходы по реализации	-1 440	-1 476	-1 585	-1 749	-1 975	-1 311	-903
<b>Операционная прибыль</b>	<b>571</b>	<b>728</b>	<b>845</b>	<b>960</b>	<b>718</b>	<b>190</b>	<b>-317</b>
Затраты по финансированию	-93	-93	-96	-102	-761	-812	-616
Прочие доходы (расходы)	127	263	271	182	157	161	123
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>605</b>	<b>898</b>	<b>1 021</b>	<b>1 040</b>	<b>114</b>	<b>-461</b>	<b>-811</b>
Расходы по налогу на прибыль	-412	-329	-354	-338	-21	23	25
<b>Чистая прибыль от продолжающейся деятельности</b>	<b>193</b>	<b>568</b>	<b>667</b>	<b>702</b>	<b>93</b>	<b>-438</b>	<b>-786</b>

## График 1. Оценка кредитного риска

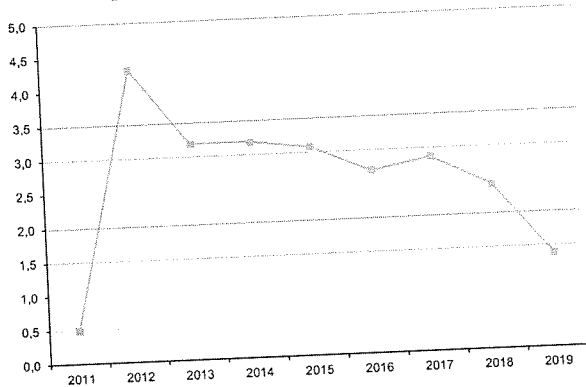
Валовый долг / CFO



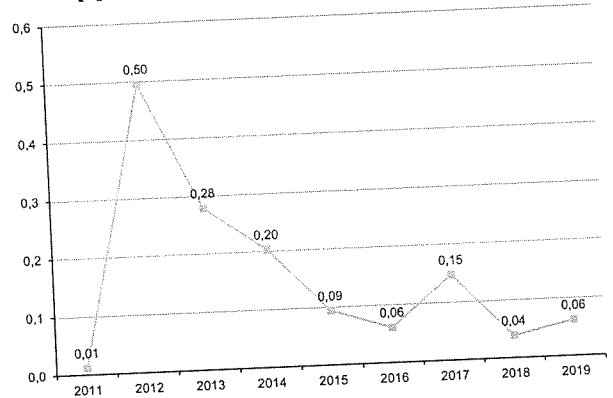
ЕВИТ / Процентные расходы



Коэффициент текущей ликвидности



Коэффициент быстрой ликвидности



## 2. Основные выводы по результатам анализа аудированной финансовой отчетности за 2019 год

- Мы считаем, что выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2019 год с заключением аудитора является негативной и свидетельствует о недостаточных изменениях для существенного повышения платежеспособности Эмитента.
- Эмитент получил чистый убыток результатам 2019 года в размере 786 млн.тг.
- По нашему мнению, в связи с событиями после отчетной даты, Эмитенту необходимо в срочном порядке разработать новый план, который позволил бы выполнить свои обязательства с учетом сложившейся негативной обстановки.

Председатель Правления

**Колдасов Е.Т.**

## ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТЬИ БАЛАНСА	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Текущие активы</b>								
Денежные средства	610	566	425	203	159	338	73	165
Торговая дебиторская задолженность	644	882	327	145	394	187	97	73
Авансы выданные	481	600	546	460	305	49	14	6
Резервы по торговой задолженности и авансам	-191	-59	-39					
Запасы	3 206	3 809	4 863	5 252	5 729	4 607	1 938	1 183
Прочие текущие активы	541	659	518	618	484	1 430	2 520	2 274
<b>Итого текущие активы</b>	<b>5 290</b>	<b>6 457</b>	<b>6 640</b>	<b>6 678</b>	<b>7 071</b>	<b>6 611</b>	<b>4 642</b>	<b>3 701</b>
<b>Долгосрочные активы</b>								
Основные средства и нематериальные активы	4 355	4 020	4 132	4 938	4 985	4 144	4 078	3 800
Актив по отсроченному подоходному налогу	773	327	0			235	87	60
Прочие долгосрочные активы	11	9	11	10	13	9	7	11
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>5 139</b>	<b>4 356</b>	<b>4 143</b>	<b>4 948</b>	<b>4 998</b>	<b>4 387</b>	<b>4 173</b>	<b>3 871</b>
<b>Итого активы</b>	<b>10 429</b>	<b>10 813</b>	<b>10 783</b>	<b>11 626</b>	<b>12 069</b>	<b>10 998</b>	<b>8 815</b>	<b>7 572</b>
<b>Текущие обязательства</b>								
Торговая кредиторская задолженность	171	114	160	269	651	661	548	1 058
Авансы полученные	620	666	590	598	594	75	87	78
Банковские займы	339	1 135	1 278	1 281	1 283	1 306	1 211	1 513
Прочие текущие обязательства	97	109	56	20	91	261	61	14
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>1 228</b>	<b>2 024</b>	<b>2 084</b>	<b>2 168</b>	<b>2 619</b>	<b>2 303</b>	<b>1 907</b>	<b>2 664</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>								
Банковские займы	12 677	11 929	11 081	10 231	9 383	8 528	7 142	5 856
Обязательство по отсроченному подоходному налогу			39	390	432	392	384	378
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	70	70	40	40	40
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>12 747</b>	<b>11 999</b>	<b>11 190</b>	<b>10 690</b>	<b>9 885</b>	<b>8 961</b>	<b>7 566</b>	<b>6 274</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>13 974</b>	<b>14 023</b>	<b>13 274</b>	<b>12 858</b>	<b>12 503</b>	<b>11 264</b>	<b>9 473</b>	<b>8 938</b>
<b>Собственный капитал</b>								
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-4 673	-4 337	-3 619	-2 359	-1 561	-1 393	-1 786	-2 493
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>-3 545</b>	<b>-3 210</b>	<b>-2 492</b>	<b>-1 232</b>	<b>-433</b>	<b>-265</b>	<b>-658</b>	<b>-1 366</b>
<b>Итого обязательства и собственный капитал</b>	<b>10 429</b>	<b>10 813</b>	<b>10 782</b>	<b>11 626</b>	<b>12 070</b>	<b>10 998</b>	<b>8 815</b>	<b>7 572</b>