

**Анализ финансового состояния по результатам
аудированной консолидированной финансовой отчетности
за 2015 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 2014 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 2015 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью Эмитента за 2010-2014 годы и с учетом управленческой финансовой отчетности за 2015 год и первый квартал 2016 года.

Мы обращаем внимание, что аудитор Эмитента, ТОО «НАК-Центраудит-Казахстан», в ходе проверки финансовой отчетности за 2015 год выпустил мнение с оговорками. В частности, аудитор указал на то, что Эмитент не признал убытки от обесценения авансов выданных по состоянию на 31.12.2014 и 31.12.2015г. Если бы Эмитент отразил убытки совокупный доход был бы уменьшен как минимум на 9,998тыс.тг за 2015г. и увеличен как минимум на 5,761 тыс.тг за.

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 2015 год с заключением аудитора по большому счету соответствует ранее опубликованным управленческим данным Эмитента.

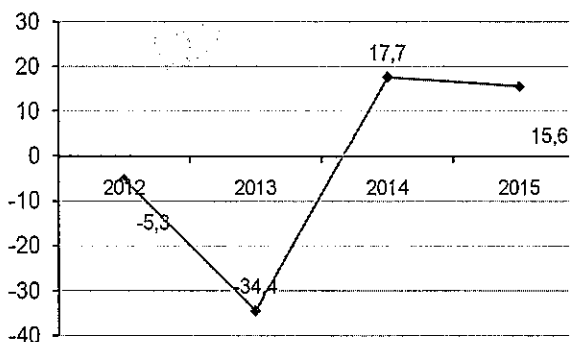
Таблица 1. Отчет о прибыли Эмитента (млн. тенге)

| | 2010 Аудит | 2011 Аудит | 2012 Аудит | 2013 Аудит | 2014 Аудит | 2015 Аудит | Рост |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Объем реализации | 8 169 | 9 931 | 9 661 | 10 317 | 10 374 | 10496 | 1,2% |
| Себестоимость продукции | -5 944 | -7 670 | -7 793 | -7 814 | -7 605 | -7472 | -1,7% |
| Валовая прибыль | 2 225 | 2 261 | 1 869 | 2 502 | 2 769 | 3024 | 9,2% |
| Общие и административные расходы | -938 | -930 | -570 | -492 | -566 | -594 | 5,0% |
| Расходы по реализации | -985 | -1 124 | -826 | -1 440 | -1 476 | -1585 | 7,4% |
| Операционная прибыль | 302 | 208 | 473 | 571 | 728 | 845 | 16,1% |
| Затраты по финансированию | -1 487 | -1 380 | -685 | -93 | -93 | -96 | 2,7% |
| Доходы по курсовым разницам | 4 | -33 | -17 | | | | |
| Прочие доходы (расходы) | -3 104 | -428 | -185 | 127 | 263 | 271 | 3,2% |
| Прибыль до налогообложения | -4 285 | -1 634 | -414 | 605 | 898 | 1021 | 13,7% |
| Расходы по налогу на прибыль | 913 | 241 | 31 | -412 | -329 | -354 | 7,5% |
| Чистая прибыль от продолжающейся деятельности | -3 373 | -1 393 | -383 | 193 | 568 | 667 | 17,3% |

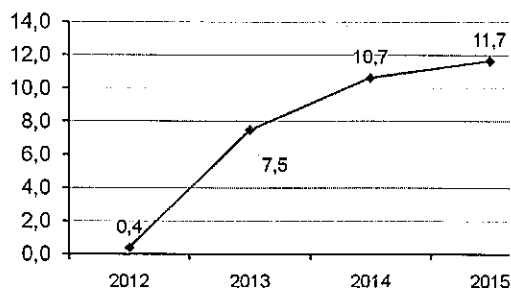
Но несмотря на положительные изменения финансовых результатов по итогам 2015 года, мы отмечаем продолжающийся высокий уровень долга.

График 1. Оценка кредитного риска

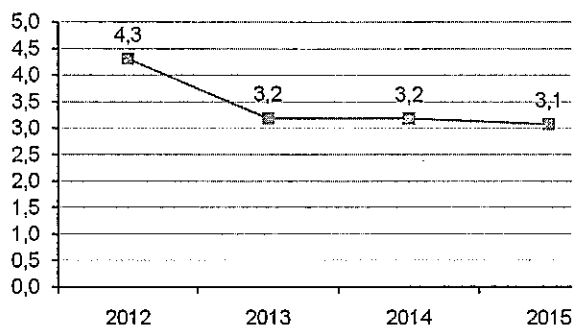
Валовый долг / CFO



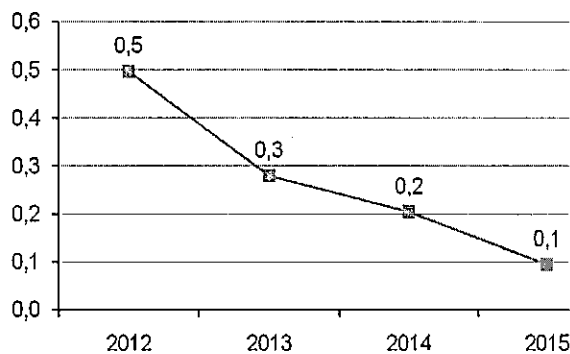
ЕВИТ / Процентные расходы



Коэффициент текущей ликвидности



Коэффициент быстрой ликвидности



2. Основные выводы по результатам анализа аудированной финансовой отчетности за 2015 год

- Мы считаем, что выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2014 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

Сейлханов Б.А.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|------------|------------|------------|------------|----------|
| | Аудит | Аудит | Аудит | Аудит | Аудит |
| Отчет о прибыли (млн тг) | | | | | |
| Объем реализации | 9 931 | 9 661 | 10 317 | 10 374 | 10 497 |
| Операционные расходы, в том числе: | -9 723 | -9 189 | -9 746 | -9 646 | -9 652 |
| - Амортизационные расходы | -390 | -290 | -237 | -136 | -115 |
| Операционная прибыль | 208 | 473 | 571 | 728 | 845 |
| Затраты по финансированию | -1 380 | -685 | -93 | -93 | -96 |
| Доходы по курсовым разницам | -33 | -17 | 0 | 0 | 0 |
| Прочие доходы (расходы) | -428 | -185 | 127 | 263 | 271 |
| Прибыль до налогообложения | -1 634 | -414 | 605 | 898 | 1 021 |
| Расходы по налогу на прибыль | 241 | 31 | -412 | -329 | -354 |
| Чистая прибыль от продол. операций | -1 393 | -383 | 193 | 568 | 667 |
| Результат от прекращенной деятельности | -33 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Чистая прибыль | -1 426 | -383 | 193 | 568 | 667 |
| Чистая прибыль акционеров компании | -1 426 | -383 | 370 | 568 | 568 |
| Отчет о движении денег (млн тг) | | | | | |
| Операционный денежный поток | -492 | -2 478 | -380 | 700 | 739 |
| Инвестиционный денежный поток, в том числе | 1 447 | 539 | 337 | -62 | -43 |
| - Капитальные затраты | 1 447 | 539 | 337 | -62 | -43 |
| Финансовый денежный поток | -929 | 2 433 | 0 | -778 | -922 |
| Некоторые статьи баланса (млн тг) | | | | | |
| Деньги и финансовые инвестиции | 109 | 610 | 566 | 425 | 203 |
| Дебиторская задолженность и авансы (нетто) | 1 408 | 934 | 1 423 | 834 | 605 |
| Запасы | 2 536 | 3 206 | 3 809 | 4 863 | 5 252 |
| Текущие активы | 4 398 | 5 290 | 6 457 | 6 640 | 6 678 |
| Основные средства и нематер. активы | 4 785 | 4 355 | 4 020 | 4 132 | 4 938 |
| Актив по отсроченному подоходному налогу | 851 | 773 | 327 | 0 | 0 |
| Долгосрочные активы | 5 655 | 5 139 | 4 356 | 4 143 | 4 948 |
| Активы | 10 054 | 10 429 | 10 813 | 10 783 | 11 626 |
| Кредиторская задолженность и авансы | 1 043 | 792 | 780 | 750 | 867 |
| Краткосрочный долг | 7 709 | 339 | 1 135 | 1 278 | 1 281 |
| Текущие обязательства | 8 839 | 1 228 | 2 024 | 2 084 | 2 168 |
| Долгосрочный долг | 4 744 | 12 677 | 11 929 | 11 081 | 10 231 |
| Долгосрочные обязательства | 4 744 | 12 747 | 11 999 | 11 190 | 10 690 |
| Уставный капитал | 1 128 | 1 128 | 1 128 | 1 128 | 1 128 |
| Нераспределенная прибыль | -4 656 | -4 673 | -4 337 | -3 619 | -2 359 |
| Капитал акционеров компании | -3 529 | -3 545 | -3 210 | -2 492 | -1 232 |
| Обязательства и СК | 10 054 | 10 429 | 10 813 | 10 782 | 11 626 |
| Финансовые показатели | | | | | |
| Рентабельность EBITDA | 1,4% | 5,8% | 9,1% | 10,9% | 11,7% |
| Операционная рентабельность | -2,6% | 2,8% | 6,8% | 9,5% | 10,6% |
| Чистая рентабельность | -14,0% | -4,0% | 1,9% | 5,5% | 6,4% |
| Валовый долг / CFO | -25,3 | -5,3 | -34,4 | 17,7 | 15,6 |
| EBIT / Процентные расходы | -0,2 | 0,4 | 7,5 | 10,7 | 11,7 |
| ROA | -1,7% | 2,1% | 5,3% | 7,6% | 8,4% |
| ROC | -2,0% | 2,4% | 5,9% | 8,3% | 9,5% |
| ROE | 66,3% | 10,9% | -5,4% | -17,7% | -26,8% |
| Финансовый леверидж | -2,8 | -2,9 | -3,4 | -4,3 | -9,4 |
| Оборачиваемость активов | 0,8 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Коэффициент покрытия | 0,5 | 4,3 | 3,2 | 3,2 | 3,1 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | 0,0 | 0,5 | 0,3 | 0,2 | 0,1 |
| Оборачиваемость дебит. задол-ти, дн | 21 | 21 | 27 | 21 | 8 |
| Оборачиваемость запасов, дн | 100 | 107 | 122 | 150 | 173 |
| Операционный цикл, дн | 121 | 128 | 149 | 171 | 182 |
| Финансовый цикл, дн | 92 | 118 | 144 | 167 | 174 |
| EPS, тг | -617 606 | -170 043 | 85 370 | 252 096 | 295 629 |
| BVPS, тг | -1 564 773 | -1 572 067 | -1 423 438 | -1 104 926 | -546 246 |
| Простые акции в обращении, шт | 2 255 | 2 255 | 2 255 | 2 255 | 2 255 |
| Привил. акции в обращении, шт | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |