

**Анализ финансового состояния по результатам
аудированной консолидированной финансовой отчетности
за 2018 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 2018 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью Эмитента за 2011-2018 годы и с учетом управленческой финансовой отчетности за 2018 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 31.12.2017 и 31.12.2018г. Если бы Эмитент отразил убытки совокупный убыток был бы увеличен как минимум на 276,888 тыс.тг за 2018г., а совокупный доход за 2017 год увеличен на 19,823 тыс.тг.

В соответствии с пунктом 2, подпунктом 1 пункта 6 Правил ПДО Представителем было зафиксировано нарушение прав и интересов держателей облигаций в периоде с 01.01.18 по 01.10.19:

Эмитент допустил технический дефолт по выплате первой части основного долга. Представителем, в рамках своих полномочий, направлены Эмитенту письма требования в части исполнения обязательств согласно Проспекта в полном объеме. Направлены уведомления о факте неисполнения Эмитентом своих обязательств Держателям облигаций, KASE, уполномоченному органу и на корпоративном сайте.

Начиная с момента просрочки выплаты части основного долга, Эмитентом, Держателями облигаций, Представителем и основным кредитором проводились совместные работы в части реструктуризации обязательств. Результатом этих действий, стало решение, принятое на ОСДО 17.08.2018г., о внесении изменений в график погашения основного долга, а также подписание Соглашения о реструктуризации возникшей задолженности и внесения изменений и дополнений в Проспект выпуска Облигаций. Далее, 23.08.18 данное Соглашение было подписано со стороны основного (97,75%) держателя Облигаций, основного кредитора и руководства Эмитента.

В случае нарушения описанных в Соглашении условий последнее теряет свою юридическую силу, графики погашений возвращаются к своему первоначальному варианту, держатели Облигаций и основной кредитор, будут защищать свои интересы в соответствии с законодательством РК.

В третьем квартале 2018г. осуществлено первое погашение основного долга (согласно новому графику) а также проведена оплата начисленной пени.

События после отчетной даты

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.

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 2018 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 последовавшей реструктуризации 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. От результатов реализации данной модели будет зависеть финансовое состояние компании в целом, и возможность отвечать по своим обязательствам, в частности. Эмитент заверил своим письмом, компания планирует исполнить свои обязательства перед держателями облигаций в полном объеме.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

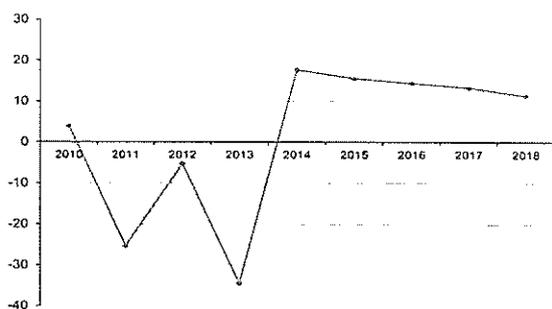
Выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2018 год с заключением аудитора по большому счету соответствует ранее опубликованным управленческим данным Эмитента.

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

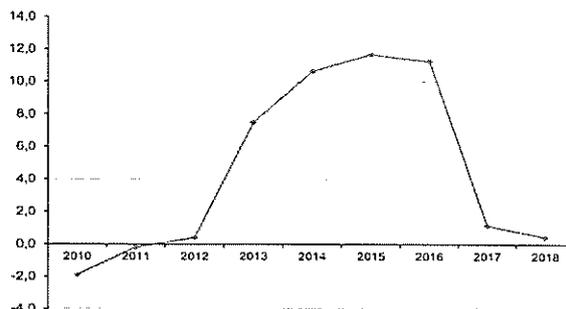
	2012 Аудит	2013 Аудит	2014 Аудит	2015 Аудит	2016 Аудит	2017 Аудит	2018 Аудит
Объем реализации	9 661	10 317	10 374	10496	15 307	17 178	10 804
Себестоимость продукции	-7 793	-7 814	-7 605	-7472	-11 763	-13 587	-8 516
Валовая прибыль	1 869	2 502	2 769	3024	3 544	3 591	2 288
Общие и административные расходы	-570	-492	-566	-594	-835	-898	-787
Расходы по реализации	-826	-1 440	-1 476	-1585	-1 749	-1 975	-1 311
Операционная прибыль	473	571	728	845	960	718	190
Затраты по финансированию	-685	-93	-93	-96	-102	-761	-812
Доходы по курсовым разницам	-17						
Прочие доходы (расходы)	-185	127	263	271	182	157	161
Прибыль до налогообложения	-414	605	898	1021	1 040	114	-461
Расходы по налогу на прибыль	31	-412	-329	-354	-338	-21	23
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	-383	193	568	667	702	93	-438

График 1. Оценка кредитного риска

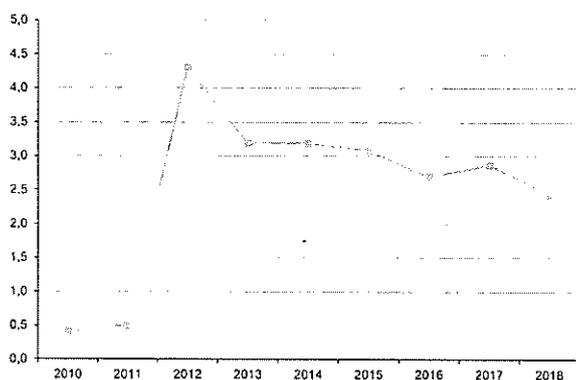
Валовый долг / CFO



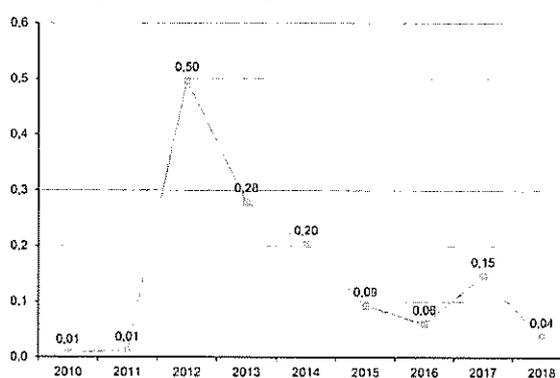
ЕВИТ / Процентные расходы



Коэффициент текущей ликвидности



Коэффициент быстрой ликвидности



2. Основные выводы по результатам анализа аудированной финансовой отчетности за 2018 год

- Мы считаем, что выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2018 год с заключением аудитора является умеренно-негативной и свидетельствует о недостаточных изменениях для существенного повышения платежеспособности Эмитента.
- Эмитент допустил технический дефолт 27.01.2018г. в части выплаты первого этапа основного долга держателям облигаций. Возникшая задолженность урегулирована путем реструктуризации обязательств и внесения изменений в существующие кредитные линии.
- Мы отмечаем, что возможность Эмитента обеспечивать свои обязательства будет зависеть от успешной реализации разработанных планов погашения финансовых обязательств и увеличения доходов.

Председатель Правления

Колдасов Е.Т.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ							
Объем реализации	9 661	10 317	10 374	10 497	15 307	17 178	10 804
Операционные расходы	-9 189	-9 746	-9 646	-9 652	-14 347	-16 460	-10 615
Операционная прибыль	473	571	728	845	960	718	190
Затраты по финансированию	-685	-93	-93	-96	-102	-761	-812
Доходы по курсовым разницам	-17	0	0	0	0	0	0
Прочие доходы (расходы)	-185	127	263	271	182	157	161
Прибыль до налогообложения	-414	605	898	1 021	1 040	114	-461
Расходы по налогу на прибыль	31	-412	-329	-354	-338	-21	23
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	-383	193	568	667	702	93	-438
Результат от прекращенной деятельности	0	0	0	0	0	0	0
Чистая прибыль	-383	193	568	667	702	93	23

ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТЬИ БАЛАНСА							
Денежные средства и финансовые инвестиции	610	566	425	203	159	338	73
Дебиторская задолженность и авансы (нетто)	934	1 423	834	605	699	236	111
Запасы	3 206	3 809	4 863	5 252	5 729	4 607	1 938
Текущие активы	5 290	6 457	6 640	6 678	7 071	6 611	4 729
Основные средства и нематериальные активы	4 355	4 020	4 132	4 938	4 985	4 144	4 077
Актив по отсроченному подоходному налогу	773	327	0	0	0	235	88
Долгосрочные активы	5 139	4 356	4 143	4 948	4 998	4 387	4 086
Активы	10 429	10 813	10 783	11 626	12 069	10 998	8 815
Кредиторская задолженность и авансы	792	780	750	867	1 245	736	635
Краткосрочный долг	339	1 135	1 278	1 281	1 283	1 306	1 272
Текущие обязательства	1 228	2 024	2 084	2 168	2 619	2 303	1 907
Долгосрочный долг	12 677	11 929	11 081	10 231	9 383	8 528	7 142
Долгосрочные обязательства	12 747	11 999	11 190	10 690	9 885	8 961	7 566
Уставный капитал	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
Капитал акционеров компании	-3 545	-3 210	-2 492	-1 232	-433	-265	-658
Обязательства и собственный капитал	10 429	10 813	10 782	11 626	12 070	10 998	8 815