

**Анализ финансового состояния по результатам  
аудированной консолидированной финансовой отчетности  
за 2020 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 2020 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 2020 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью Эмитента за 2012-2019 годы и с учетом управленческой финансовой отчетности за 2020 год.

Мы обращаем внимание, что аудитор Эмитента, ТОО «НАК-Центраудит-Казахстан», в ходе проверки финансовой отчетности за 2020 год выпустил мнение с оговорками. В частности, аудитор указал на то, что Эмитент не признал убытки от обесценения авансов выданных по состоянию на 31.12.2019 и 31.12.2020г. Если бы Эмитент отразил убытки совокупный убыток был бы увеличен как минимум на 344 295 тыс.тг за 2020г., и на 343 102тыс.тг за 2019г. Также было отмечено, что по итогам 2020г. обязательства группы превысили текущие активы на 1 916 488 тыс.тг. Общество понесло чистый убыток в размере 627 295 тыс.тг. Влияние пандемийных ограничений сильно повлияли на выручку и сокращение потоков денежных средств а также привело к отрицательному значению операционной прибыли. На дату аудита не было представлено надлежащих доказательств, в отношении того, что применимая основа для подготовки отчетности в отношении непрерывности Общества является надлежащей.

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 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 обязательства, однако не имеет возможности обслуживать долгосрочные обязательства. Также не можем не отметить, что по результатам 2020 года компания зафиксировала убыток в размере 627 295 тыс.тг., что явилось, на наш взгляд результатом выплаты первой части основного долга по облигационному займу а также событиями связанными с пандемией коронавируса- перевод большинства компаний и образовательных учреждений на удаленную работу, глубоко негативно сказались на оборотах и выручке компании.

Резкое снижение спроса на товары Эмитента в период в отчетный период усугубило наше мнение о том, что без существенного увеличения доходов, проведения реструктуризации, либо

привлечения инвестиций компания **не сможет обслуживать** имеющиеся долговые обязательства.

Учитывая результаты за отчетный период, 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:**

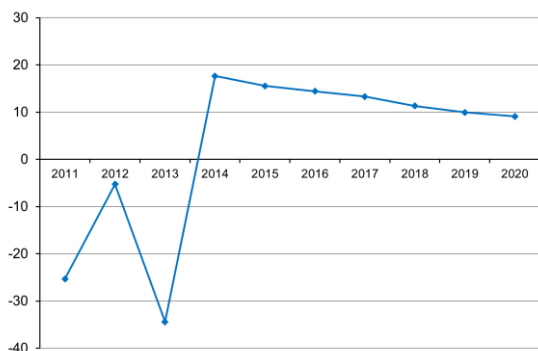
Выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2020 год с заключением аудитора по большому счету соответствует ранее опубликованным управленческим данным Эмитента.

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

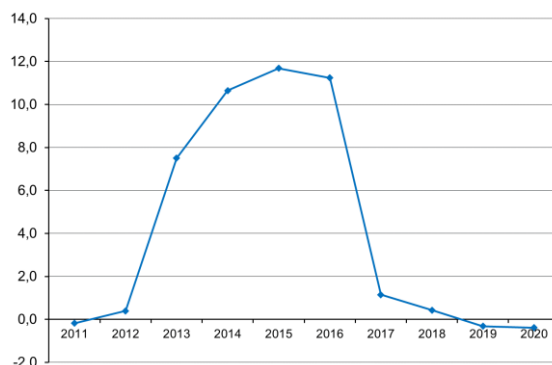
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Объем реализации	10 317	10 374	10 497	15 307	17 178	10 804	5 116	2 651
Себестоимость продукции	-7 814	-7 605	-7 472	-11 763	-13 587	-8 516	-3 998	-2 134
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 502</b>	<b>2 769</b>	<b>3 024</b>	<b>3 544</b>	<b>3 591</b>	<b>2 288</b>	<b>1 118</b>	<b>516</b>
Общие и административные расходы	-492	-566	-594	-835	-898	-787	-532	-321
Расходы по реализации	-1 440	-1 476	-1 585	-1 749	-1 975	-1 311	-903	-441
<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>	<b>-245</b>
Затраты по финансированию	-93	-93	-96	-102	-761	-812	-616	-540
Прочие доходы (расходы)	127	263	271	182	157	161	123	38
<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>	<b>-747</b>
Расходы по налогу на прибыль	-412	-329	-354	-338	-21	23	25	120
<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>	<b>-627</b>

**График 1. Оценка кредитного риска**

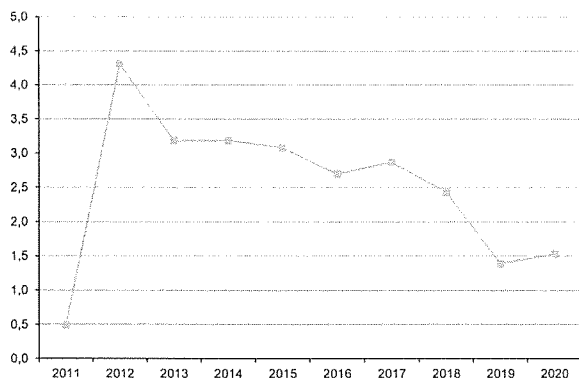
Валовый долг / CFO



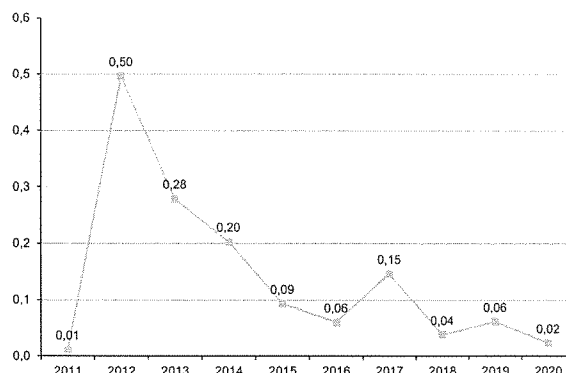
ЕВИТ / Процентные расходы



Коэффициент текущей ликвидности



Коэффициент быстрой ликвидности



**2. Основные выводы по результатам анализа аудированной финансовой отчетности за 2020 год**

- Мы считаем, что выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2020 год с заключением аудитора является крайне негативной и свидетельствует о недостаточных изменениях для повышения финансовой устойчивости и платежеспособности Эмитента.
- Эмитент получил чистый убыток по результатам 2020 года в размере 627 млн.тг.
- По нашему мнению, Эмитенту необходимо в срочном порядке разработать новый план, который позволил бы выполнить свои обязательства с учетом сложившейся негативной обстановки. Без принятия нового плана компания не сможет обслуживать имеющиеся долговые обязательства.

Председатель Правления

Колдасов Е.Т.

## ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТЬИ БАЛАНСА	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Текущие активы</b>									
Денежные средства	610	566	425	203	159	338	73	165	38
Торговая дебиторская задолженность	644	882	327	145	394	187	97	73	60
Авансы выданные	481	600	546	460	305	49	14	6	11
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	1 302
Прочие текущие активы	541	659	518	618	484	1 430	2 520	2 274	1 024
<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>2 435</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	3044
Актив по отсроченному подоходному налогу	773	327	0			235	87	60	25
Прочие долгосрочные активы	11	9	11	10	13	9	7	11	9
<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>3 079</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>5 514</b>
<b>Текущие обязательства</b>									
Торговая кредиторская задолженность	171	114	160	269	651	661	548	1 058	314
Авансы полученные	620	666	590	598	594	75	87	78	53
Банковские займы	339	1 135	1 278	1 281	1 283	1 306	1 211	1 513	1 214
Прочие текущие обязательства	97	109	56	20	91	261	61	14	8
<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>1 589</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>									
Банковские займы	12 677	11 929	11 081	10 231	9 383	8 528	7 142	5 856	5 523
Обязательство по отсроченному подоходному налогу			39	390	432	392	384	378	278
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	70	70	40	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>5 841</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>7 430</b>
<b>Собственный капитал</b>									
Уставный капитал	1 128	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	-3 044
<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>-1 916</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>	<b>5 514</b>