

**Анализ финансового состояния по результатам
аудированной консолидированной финансовой отчетности
за 2021 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 2021 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 2021 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью Эмитента за 2012-2020 годы и с учетом управленческой финансовой отчетности за 2021 год.

Мы обращаем внимание, что аудитор Эмитента, ТОО «НАК-Центраудит-Казахстан», в ходе проверки финансовой отчетности за 2021 год выпустил мнение с оговорками. В частности, аудитор указал на то, что Эмитент не признал убытки от обесценения авансов выданных по состоянию на 31.12.2021 и 31.12.2020г. Если бы Эмитент отразил убытки, непокрытый убыток был бы увеличен как минимум на 344 295 тыс.тг за 2020г., и на 353 832тыс.тг за 2021г. Также было отмечено, что по итогам 2021г. обязательства группы превысили текущие активы на 1 657 515 тыс.тг. Влияние пандемийных ограничений сильно повлияли на выручку и сокращение потоков денежных средств а также привело к отрицательному значению операционной прибыли.

Вынужденное сокращение розничных точек, связанное с реализацией залогового имущества в отчетном периоде, привело к сокращению рынка сбыта и дефициту оборотного капитала. На дату аудита не было представлено надлежащих доказательств, в отношении того, что применяемая основа для подготовки отчетности в отношении непрерывности Общества является надлежащей.

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

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 2021 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 2021 год с заключением аудитора по большому счету соответствует ранее опубликованным управленческим данным Эмитента.

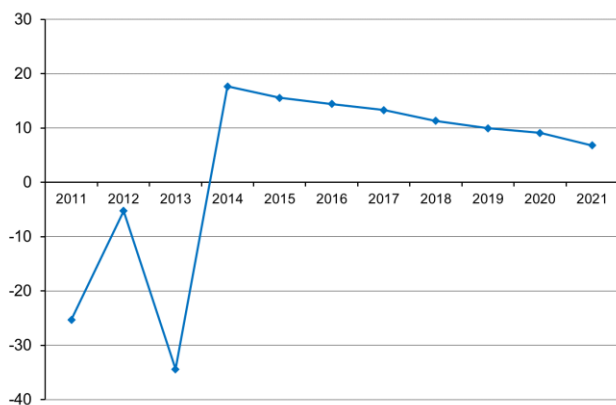
Все основные финансовые результаты Эмитента и выводы сделанные на их основе отражены в отчетах Представителя за соответствующие периоды

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

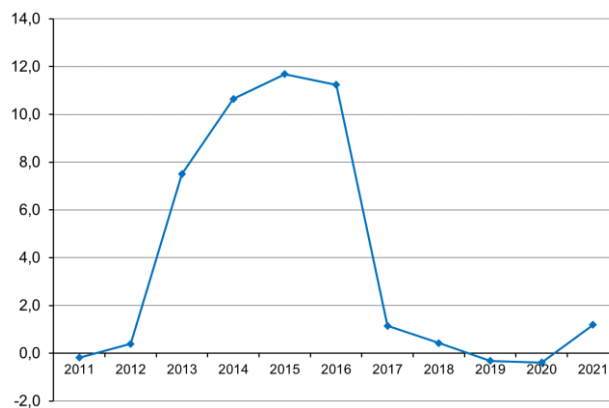
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Объем реализации	9 661	10 317	10 374	10 497	15 307	17 178	10 804	5 116	2 651	3 597
Себестоимость продукции	-7 793	-7 814	-7 605	-7 472	-11 763	-13 587	-8 516	-3 998	-2 134	-2 899
Валовая прибыль	1 869	2 502	2 769	3 024	3 544	3 591	2 288	1 118	517	698
Общие и административные расходы	-570	-492	-566	-594	-835	-898	-787	-532	-321	-309
Расходы по реализации	-826	-1 440	-1 476	-1 585	-1 749	-1 975	-1 311	-903	-441	-444
Операционная прибыль	473	571	728	845	960	718	190	-317	-245	-55
Затраты по финансированию	-685	-93	-93	-96	-102	-761	-812	-616	-540	-458
Доходы по курсовым разницам	-17									
Прочие доходы (расходы)	-185	127	263	271	182	157	161	123	38	602
Прибыль до налогообложения	-414	605	898	1 021	1 040	114	-461	-811	-747	88
Расходы по налогу на прибыль	31	-412	-329	-354	-338	-21	23	25	120	56
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	-383	193	568	667	702	93	-438	-786	-627	144

График 1. Оценка кредитного риска

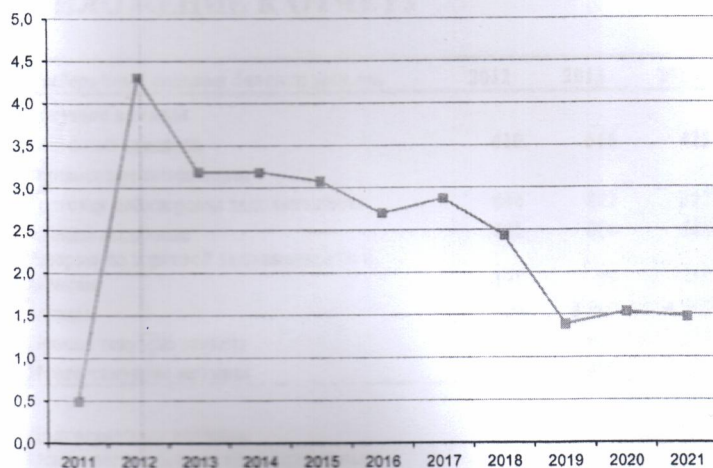
Валовый долг / CFO



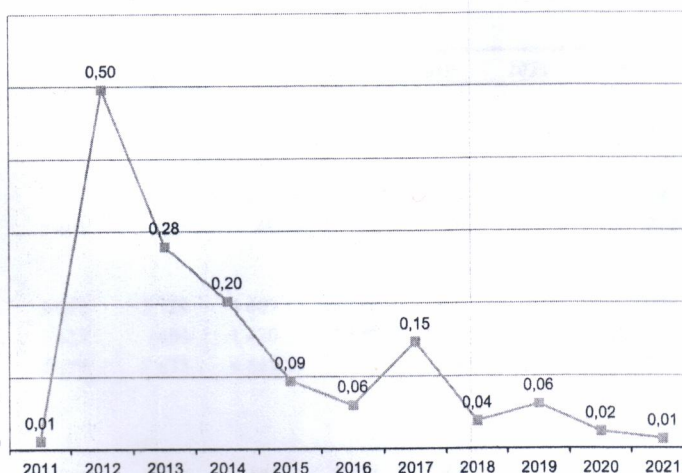
ЕВИТ / Процентные расходы



Коэффициент текущей ликвидности



Коэффициент быстрой ликвидности



2. Основные выводы по результатам анализа аудированной финансовой отчетности за 2021 год

- Мы считаем, что выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2021 год с заключением аудитора является крайне негативной и свидетельствует о недостаточных изменениях для повышения финансовой устойчивости и платежеспособности Эмитента.
- Эмитент получил чистую прибыль по результатам 2021 года в размере 144 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

Колдасов Е.Т.

И. Чебогаров

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

<i>Выборочные статьи баланса млн.тг.</i>	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Текущие активы										
Денежные средства	610	566	425	203	159	338	73	165	38	25
Финансовые инвестиции										
Торговая дебиторская задолженность	644	882	327	145	394	187	97	73	60	30
Авансы выданные	481	600	546	460	305	49	14	6	11	21
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	773
Прочие текущие активы	541	659	518	618	484	1 430	2 520	2 274	1 024	1 923
Итого текущие активы	5 290	6 457	6 640	6 678	7 071	6 611	4 642	3 701	2 435	2 773
Долгосрочные активы										
Основные средства и нематериальные активы	4 355	4 020	4 132	4 938	4 985	4 144	4 078	3 800	3 044	2 142
Актив по отсроченному подоходному налогу	773	327				235	87	60	25	
Прочие долгосрочные активы	11	9	11	10	13	9	7	11	9	8
Итого долгосрочные активы	5 139	4 356	4 143	4 948	4 998	4 387	4 173	3 871	3 079	2 149
Итого активы	10 429	10 813	10 783	11 626	12 069	10 998	8 815	7 572	5 514	4 922
Текущие обязательства										
Торговая кредиторская задолженность	171	114	160	269	651	661	548	1 058	314	96
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	615
Финансовая аренда										
Прочие текущие обязательства	97	109	56	20	91	261	61	14	8	1 172
Итого текущие обязательства	1 228	2 024	2 084	2 168	2 619	2 303	1 907	2 664	1 589	1 883
Долгосрочные обязательства										
Банковские займы	12 677	11 929	11 081	10 231	9 383	8 528	7 142	5 856	5 523	4 408
Обязательство по отсроченному подоходному налогу			39	390	432	392	384	378	278	256
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	70	70	40	40	40	40	32
Итого долгосрочные обязательства	12 747	11 999	11 190	10 690	9 885	8 961	7 566	6 274	5 841	4 697
Итого обязательства	13 974	14 023	13 274	12 858	12 503	11 264	9 473	8 938	7 430	6 580
Собственный капитал										
Уставный капитал	1 128	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	-2 785
Итого капитал акционеров компании	-3 545	-3 210	-2 492	-1 232	-433	-265	-658	-1 366	-1 916	-1 658
Доля меньшинства										
Итого собственный капитал	-3 545	-3 210	-2 492	-1 232	-433	-265	-658	-1 366	-1 916	-1 658
Итого обязательства и собственный капитал	10 429	10 813	10 782	11 626	12 070	10 998	8 815	7 572	5 514	4 922