

**Анализ финансового состояния по результатам
аудированной консолидированной финансовой отчетности
за 2017 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 2016 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 2017 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью Эмитента за 2011-2016 годы и с учетом управленческой финансовой отчетности за 2017 год.

Мы обращаем внимание, что аудитор Эмитента, ТОО «НАК-Центраудит-Казахстан», в ходе проверки финансовой отчетности за 2017 год выпустил мнение с оговорками. В частности, аудитор указал на то, что Эмитент не признал убытки от обесценения авансов выданных по состоянию на 31.12.2016 и 31.12.2017г. Если бы Эмитент отразил убытки совокупный доход был бы увеличен как минимум на 19,823 тыс.тг за 2017г. и на 808 тыс.тг за 2016г.

События после отчетной даты

По состоянию на 27 января 2018г., АО "АБДИ Компани" допустило технический дефолт в части выплаты первого этапа погашения основного долга! Согласно Протокола Собрания держателей облигаций состоявшегося 17 августа 2018 года, принято решение о реструктуризации задолженности.

По итогам проведенного анализа мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент может обеспечивать свои краткосрочные, однако не имеет возможности обслуживать долгосрочные обязательства, что явилось причиной технического дефолта по выплате части основного долга по облигационному займу. На данный момент, руководством Эмитента проведены переговоры с основными кредиторами, результатом чего стало подписание Соглашение о реструктуризации возникшей задолженности и изменение условий имеющейся кредитных линий. Совместно с кредиторами разработана новая модель погашения Финансовых обязательств.

В долгосрочной перспективе способность Эмитента отвечать по своим обязательствам будет зависеть от успешной реализации разработанных планов погашения финансовых обязательств и увеличения доходов.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

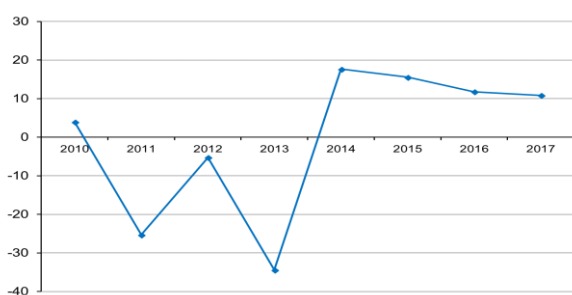
Выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2017 год с заключением аудитора по большому счету соответствует ранее опубликованным управленческим данным Эмитента.

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

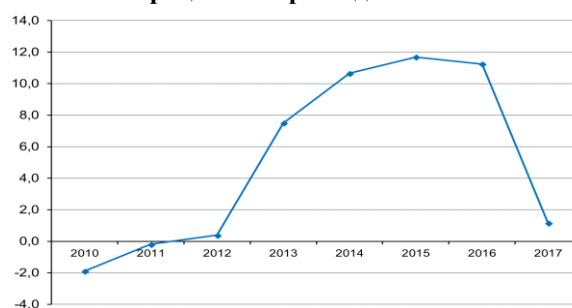
	2011 Аудит	2012 Аудит	2013 Аудит	2014 Аудит	2015 Аудит	2016 Аудит	2017 Аудит
Объем реализации	9 931	9 661	10 317	10 374	10496	15 307	17 178
Себестоимость продукции	-7 670	-7 793	-7 814	-7 605	-7472	-11 763	-13 587
Валовая прибыль	2 261	1 869	2 502	2 769	3024	3 544	3 591
Общие и административные расходы	-930	-570	-492	-566	-594	-835	-898
Расходы по реализации	-1 124	-826	-1 440	-1 476	-1585	-1 749	-1 975
Операционная прибыль	208	473	571	728	845	960	718
Затраты по финансированию	-1 380	-685	-93	-93	-96	-102	-761
Доходы по курсовым разницам	-33	-17					
Прочие доходы (расходы)	-428	-185	127	263	271	182	157
Прибыль до налогообложения	-1 634	-414	605	898	1021	1 040	114
Расходы по налогу на прибыль	241	31	-412	-329	-354	-338	-21
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	-1 393	-383	193	568	667	702	93

График 1. Оценка кредитного риска

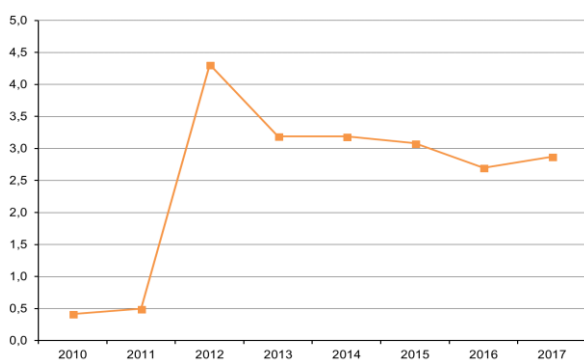
Валовый долг / CFO



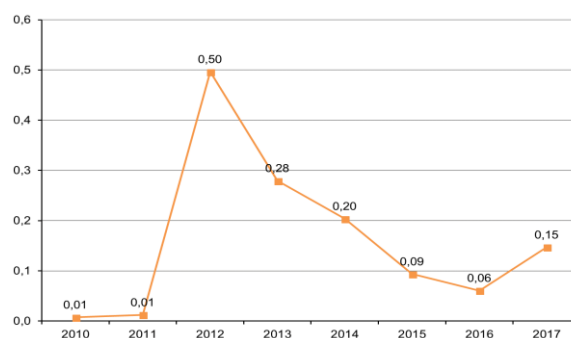
ЕВИТ / Процентные расходы



Коэффициент текущей ликвидности



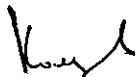
Коэффициент быстрой ликвидности



2. Основные выводы по результатам анализа аудированной финансовой отчетности за 2017 год

- Мы считаем, что выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2017 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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ							
Объем реализации	9 931	9 661	10 317	10 374	10 497	15 307	17 178
Операционные расходы	-9 723	-9 189	-9 746	-9 646	-9 652	-14 347	-16 460
Операционная прибыль	208	473	571	728	845	960	718
Затраты по финансированию	-1 380	-685	-93	-93	-96	-102	-761
Доходы по курсовым разницам	-33	-17	0	0	0	0	0
Прочие доходы (расходы)	-428	-185	127	263	271	182	157
Прибыль до налогообложения	-1 634	-414	605	898	1 021	1 040	114
Расходы по налогу на прибыль	241	31	-412	-329	-354	-338	-21
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	-1 393	-383	193	568	667	702	93
Результат от прекращенной деятельности	-33	0	0	0	0	0	0
Чистая прибыль	-1 426	-383	193	568	667	702	93

ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТЬИ БАЛАНСА							
Денежные средства и финансовые инвестиции	109	610	566	425	203	159	338
Дебиторская задолженность и авансы (нетто)	1 408	934	1 423	834	605	699	236
Запасы	2 536	3 206	3 809	4 863	5 252	5 729	4 607
Текущие активы	4 398	5 290	6 457	6 640	6 678	7 071	6 611
Основные средства и нематериальные активы	4 785	4 355	4 020	4 132	4 938	4 985	4 144
Актив по отсроченному подоходному налогу	851	773	327	0	0	0	235
Долгосрочные активы	5 655	5 139	4 356	4 143	4 948	4 998	4 387
Активы	10 054	10 429	10 813	10 783	11 626	12 069	10 998
Кредиторская задолженность и авансы	1 043	792	780	750	867	1 245	736
Краткосрочный долг	7 709	339	1 135	1 278	1 281	1 283	1 306
Текущие обязательства	8 839	1 228	2 024	2 084	2 168	2 619	2 303
Долгосрочный долг	4 744	12 677	11 929	11 081	10 231	9 383	8 528
Долгосрочные обязательства	4 744	12 747	11 999	11 190	10 690	9 885	8 961
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-4 656	-4 673	-4 337	-3 619	-2 359	-1 561	-1 393
Капитал акционеров компании	-3 529	-3 545	-3 210	-2 492	-1 232	-433	-265
Обязательства и собственный капитал	10 054	10 429	10 813	10 782	11 626	12 070	10 998