

**Анализ финансового состояния по результатам
аудированной консолидированной финансовой отчетности
за 2019 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 2019 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью Эмитента за 2012-2018 годы и с учетом управленческой финансовой отчетности за 2019 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 31.12.2018 и 31.12.2019г. Если бы Эмитент отразил убытки совокупный убыток был бы увеличен как минимум на 11 213 тыс.тг за 2019г., и на 276 88 тыс.тг за 2018г. Также было отмечено, что по итогам 2019г. обязательства группы превысили текущие активы на 1 398 433 тыс.тг. Общество понесло чистый убыток в размере 777 682 тыс.тг. На дату аудита не было представлено надлежащих доказательств, что Общество сможет обеспечить необходимую величину операционной прибыли для погашения обязательств перед кредиторами до 31.12.2020г.

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 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.

События после отчетной даты

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, однако не имеет возможности обслуживать долгосрочные обязательства. Также не можем не отметить, что по результатам 2019 года компания зафиксировала убыток в размере 777 682 тыс.тг., 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 последовавшую реструктуризацию, мы можем говорить, о справедливости наших выводов, сделанных в отчетах ПДО за предыдущие периоды.

Резкое снижение спроса на товары Эмитента в период после отчетной даты и ожидаемое влияние данных факторов на будущие денежные потоки привели к острой необходимости переговоров с кредиторами, в результате которых достигнута договоренность об отсрочке выплаты основного долга по займам до 31.12.2020г.

События, произошедшие после отчетной даты, в виде пандемии коронавируса, перевод большинства компаний на удаленную работу, глубоко негативно сказались на оборотах и выручке компании. 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:

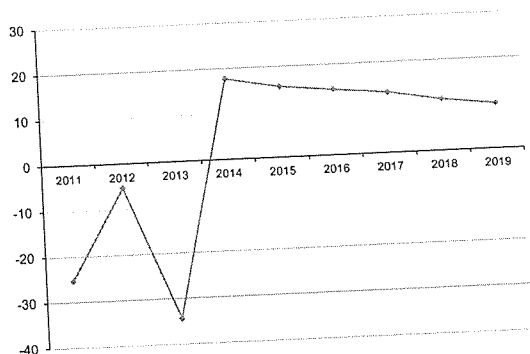
Выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2019 год с заключением аудитора по большому счету соответствует ранее опубликованным управленческим данным Эмитента.

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

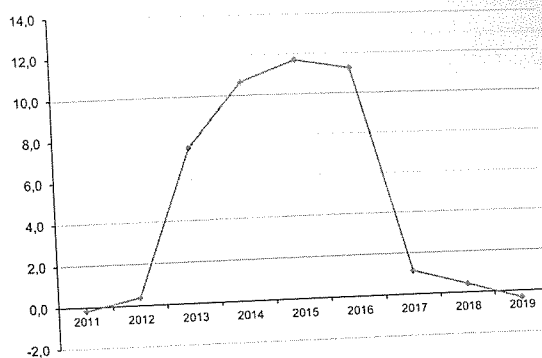
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Объем реализации	10 317	10 374	10 497	15 307	17 178	10 804	5 116
Себестоимость продукции	-7 814	-7 605	-7 472	-11 763	-13 587	-8 516	-3 998
Валовая прибыль	2 502	2 769	3 024	3 544	3 591	2 288	1 118
Общие и административные расходы	-492	-566	-594	-835	-898	-787	-532
Расходы по реализации	-1 440	-1 476	-1 585	-1 749	-1 975	-1 311	-903
Операционная прибыль	571	728	845	960	718	190	-317
Затраты по финансированию	-93	-93	-96	-102	-761	-812	-616
Прочие доходы (расходы)	127	263	271	182	157	161	123
Прибыль до налогообложения	605	898	1 021	1 040	114	-461	-811
Расходы по налогу на прибыль	-412	-329	-354	-338	-21	23	25
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	193	568	667	702	93	-438	-786

График 1. Оценка кредитного риска

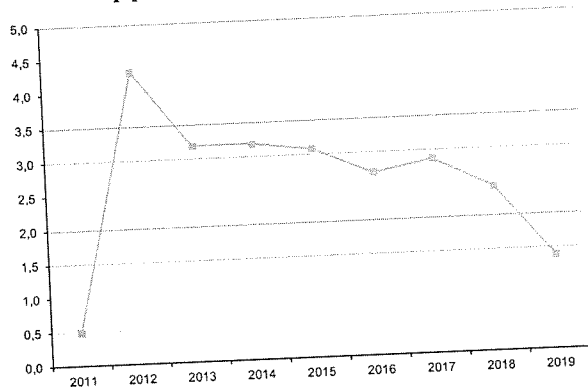
Валовый долг / CFO



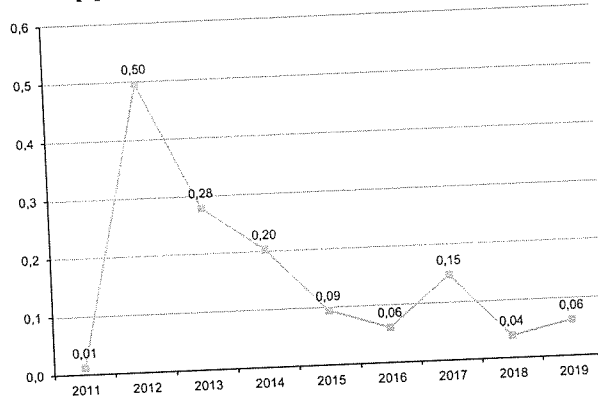
ЕВИТ / Процентные расходы



Коэффициент текущей ликвидности



Коэффициент быстрой ликвидности



2. Основные выводы по результатам анализа аудированной финансовой отчетности за 2019 год

- Мы считаем, что выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2019 год с заключением аудитора является негативной и свидетельствует о недостаточных изменениях для существенного повышения платежеспособности Эмитента.
- Эмитент получил чистый убыток результатам 2019 года в размере 786 млн.тг.
- По нашему мнению, в связи с событиями после отчетной даты, Эмитенту необходимо в срочном порядке разработать новый план, который позволил бы выполнить свои обязательства с учетом сложившейся негативной обстановки.

Председатель Правления

  **Колдасов Е.Т.**

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТЬИ БАЛАНСА	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Текущие активы								
Денежные средства	610	566	425	203	159	338	73	165
Торговая дебиторская задолженность	644	882	327	145	394	187	97	73
Авансы выданные	481	600	546	460	305	49	14	6
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
Прочие текущие активы	541	659	518	618	484	1 430	2 520	2 274
Итого текущие активы	5 290	6 457	6 640	6 678	7 071	6 611	4 642	3 701
Долгосрочные активы								
Основные средства и нематериальные активы	4 355	4 020	4 132	4 938	4 985	4 144	4 078	3 800
Актив по отсроченному подоходному налогу	773	327	0			235	87	60
Прочие долгосрочные активы	11	9	11	10	13	9	7	11
Итого долгосрочные активы	5 139	4 356	4 143	4 948	4 998	4 387	4 173	3 871
Итого активы	10 429	10 813	10 783	11 626	12 069	10 998	8 815	7 572
Текущие обязательства								
Торговая кредиторская задолженность	171	114	160	269	651	661	548	1 058
Авансы полученные	620	666	590	598	594	75	87	78
Банковские займы	339	1 135	1 278	1 281	1 283	1 306	1 211	1 513
Прочие текущие обязательства	97	109	56	20	91	261	61	14
Итого текущие обязательства	1 228	2 024	2 084	2 168	2 619	2 303	1 907	2 664
Долгосрочные обязательства								
Банковские займы	12 677	11 929	11 081	10 231	9 383	8 528	7 142	5 856
Обязательство по отсроченному подоходному налогу			39	390	432	392	384	378
Прочие долгосрочные обязательства	70	70	70	70	70	40	40	40
Итого долгосрочные обязательства	12 747	11 999	11 190	10 690	9 885	8 961	7 566	6 274
Итого обязательства	13 974	14 023	13 274	12 858	12 503	11 264	9 473	8 938
Собственный капитал								
Уставный капитал	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
Итого собственный капитал	-3 545	-3 210	-2 492	-1 232	-433	-265	-658	-1 366
Итого обязательства и собственный капитал	10 429	10 813	10 782	11 626	12 070	10 998	8 815	7 572