



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «Торговый Дом Аманат» (далее – «Эмитент», «Компания», «Товарищество») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций ТОО «Торговый Дом Аманат» от 17.02.2016 г., заключенного между ТОО «Торговый Дом Аманат» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Общая информация

ТОО «Торговый Дом Аманат» было создано в форме ТОО 26 ноября 2015 г. в г. Рудном. ТОО «Торговый Дом Аманат» является одним из основных производителей лапши быстрого приготовления Костанайской области. Товарищество производит около 40 наименований макаронных изделий с различной фасовкой и разными вкусовыми качествами. Основная деятельность компании – производство, закуп, оптовая и розничная реализация товаров народного потребления и производственно-технического назначения. Производство и закуп сельхозпродукции.

Акционеры	Акционеры	Доля от части целого уставного капитала, тенге	Доля, %
	Панов Евгений Витальевич	6 000 000	100%

Источник: Проспект выпуска облигаций

Кредитные рейтинги

Отсутствуют

Корпоративные события

- За период с 01.10.2018 г. по 31.12.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел досрочный выкуп облигаций по заявлениям держателей облигаций в объеме 13 422 облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 88 807 облигаций. По состоянию на 01.01.2019 г. в обращении находится 341 709 облигаций.
- За период с 01.10.2018 г. по 31.12.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел дополнительное размещение облигаций в объеме 114 536 облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 430 516 облигаций. По состоянию на 01.01.2019 г. в обращении находится 341 709 облигаций.

▪ Нейтральный характер

▪ Нейтральный характер

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Дисконтные, без обеспечения
НИН:	KZ2COY10F333
Объем выпуска:	1 000 000 000 тенге.
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	341 709 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Размер дисконтной ставки	15,5%
Периодичность и дата выплаты вознаграждения:	Выплата дисконта производится в тенге при погашении данных облигаций. Начисление дисконта производится за фактический срок обращения облигаций.
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга

Дата начала обращения:	01.09.2016 г.
Дата погашения облигаций:	01.09.2026 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми.
Выкуп облигаций:	Эмитент в рамках выполнения установленных правил по обращению ценных бумаг, вправе выкупить свои облигации по требованию облигационера, с целью дальнейшей их реализации. Основанием для выкупа облигаций является заявление держателей облигаций. Заявление от держателей облигаций о выкупе облигаций Эмитент будут принимать по мере поступления в течение всего срока обращения облигаций. Эмитент производит возврат денег облигационеру в течение 7 (семи) рабочих дней со дня подачи письменного заявления облигационера о выкупе у него облигаций. Выкуп облигаций, по инициативе держателей облигаций осуществляется по цене размещения с учетом начисленного вознаграждения за период фактического периода обращения. Данный выкуп, вызванный по и инициативе держателей облигаций, производится в тенге путем выплаты денег через кассу товарищества, по личной явке владельца облигаций при наличии документа, удостоверяющего личность представляющего лица. Выкупленные облигации не являются погашенными и могут быть реализованы Эмитентом на вторичном рынке. Выкуп облигаций Эмитентом не влечет за собой нарушение прав держателей облигаций. По решению единственного Участника, Товарищество имеет право выкупить облигации, с целью дальнейшей реализации в полном объеме или частично. При этом, не позднее чем за 30 календарных дней до даты выкупа, Товарищество доводит до сведения держателей облигаций информацию о выкупе части или общего количества облигаций путем направления письменного уведомления держателям облигаций. Выкуп облигаций производится по цене размещения за период фактического периода обращения. Если Товарищество по собственной инициативе, выкупает только часть облигаций, то выкуп осуществляется пропорционально у каждого держателя облигаций в зависимости от количества принадлежащих ему облигаций.
Целевое назначение:	Средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели Эмитента, в том числе на пополнение оборотных средств, а также для финансирования инвестиционных программ, связанных с производством товаров народного потребления и продуктов питания. Инвестиционные программы: - запуск линии по производству лотков из вспененного полистирола; - запуск линии по производству трехслойного гофрокартона; - создание и содержание собственных торговых команд дистрибуторов по всему Казахстану, в России, в Киргизии.

Источник: Проспект выпуска эмитента

Ограничения (кованты)

1. Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
3. Не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента;
4. Не изменять организационно-правовую форму.
5. При наступлении указанных случаев, Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

Источник: Проспект выпуска эмитента

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №22/10-3 от 22.02.2019 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. Предоставлены копии платежных поручений.
Размещение облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №29/01-3 от 29.01.2019 г.	За период с 01.10.2018 г. по 31.12.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел дополнительное размещение облигаций в объеме 114 536 облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 430 516 облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №29/01-3 от 29.01.2019 г.	За период с 01.10.2018 г. по 31.12.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел досрочный выкуп облигаций по заявлениям держателей облигаций в объеме 13 422 облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 88 807 облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №29/01-3 от 29.01.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2018 г. (неаудированная)	Подготовлен финансовый анализ за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

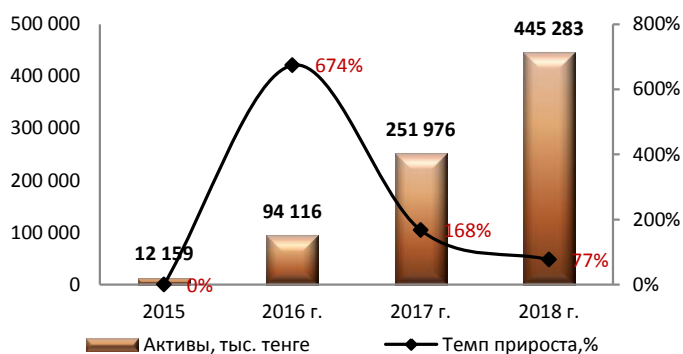
Тыс. тенге

Активы	2015	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:					
Денежные средства их эквиваленты	527	22 131	65 009	58 840	-9%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	2 390	8 699	107 980	169 424	57%
Запасы	7 998	38 266	50 421	95 846	90%
Прочие краткосрочные активы	1 245	21 699	25 340	17 356	-32%
Итого краткосрочных активов	12 159	90 795	248 751	341 465	37%
Долгосрочные активы:					
Основные средства	0	3 322	3 201	103 794	3 142%
Прочие долгосрочные активы	0	0	24	24	0%
Итого долгосрочных активов	0	3 322	3 225	103 818	3119%
Итого активы	12 159	94 116	251 976	445 283	77%
Обязательства и капитал					
Краткосрочные обязательства:					
Текущие налоговые обязательства по КПН	352	208	0	0	0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	0	0	0	552	100%
Вознаграждения работникам	18	601	343	5 225	1 426%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	4 673	8 133	18 424	15 225	-17%
Прочие краткосрочные обязательства	754	11 452	145 139	312 849	116%
Итого краткосрочные обязательства	5 797	20 393	163 905	333 851	104%
Долгосрочные обязательства:					
Итого долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0%
Итого обязательств	5 797	20 393	163 905	333 851	104%
Капитал:					
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	362	67 723	82 071	105 432	28%
Итого капитал	6 362	73 723	88 071	111 432	27%
Итого обязательства и капитал	12 159	94 116	251 976	445 283	77%

Источник: Данные Компании

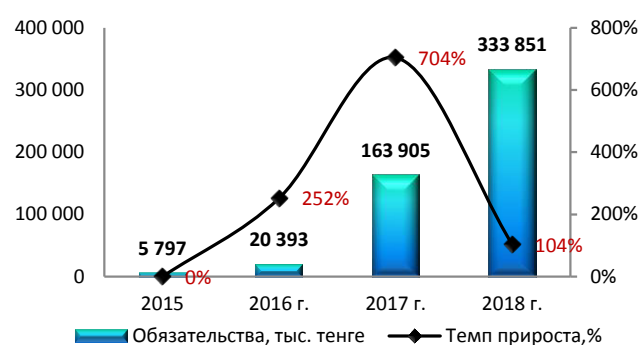
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



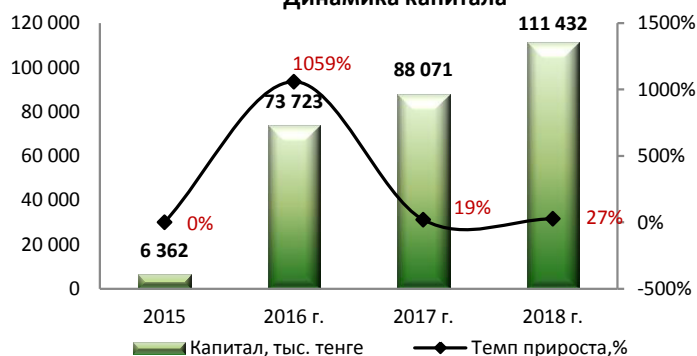
Источник: Данные Компании

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о совокупном доходе

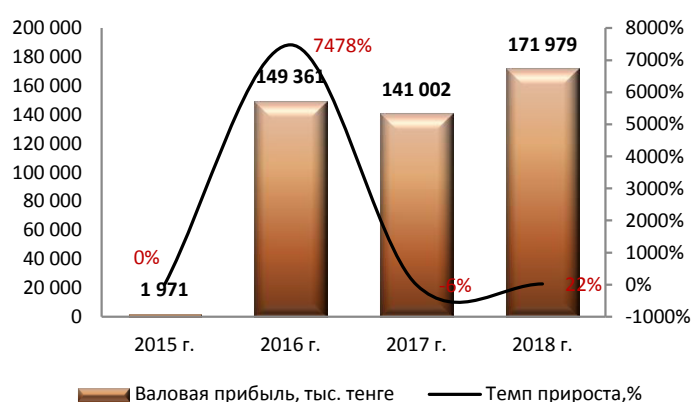
Тыс. тенге

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	20 303	520 300	489 641	458 451	-6%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-18 332	-370 939	-348 639	-286 472	-18%
Валовая прибыль	1 971	149 361	141 002	171 979	22%
Расходы по реализации	-1 020	-29 928	-42 220	-24 392	-42%
Административные расходы	-196	-44 642	-82 765	-96 574	17%
Прочие доходы	35	12 441	2 359	2 685 593	113 751%
Прочие расходы	-76	-6 441	-1 512	-2 682 192	177 317%
Прибыль от операционной деятельности	714	80 790	16 864	54 414	223%
Доходы по финансированию	0	1 718	280	932	234%
Расходы по финансированию	0	0	-2 795	-31 986	1 044%
Прибыль до налогообложения	714	82 508	14 348	23 361	63%
Расходы по подоходному налогу	-144	0	-4 422	0	-100%
Чистая прибыль	570	82 508	9 926	23 361	135%

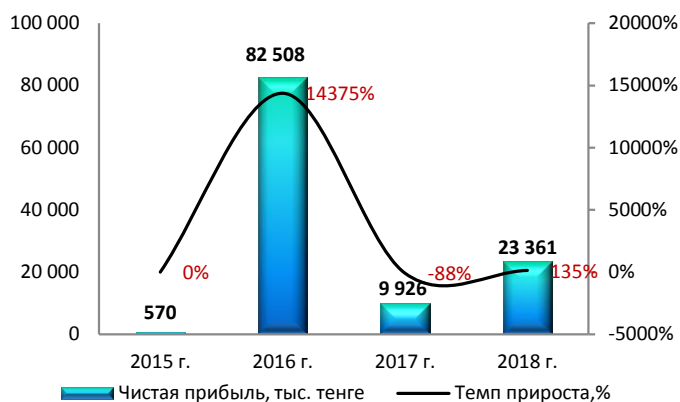
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли



Динамика чистой прибыли



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	2018
Операционная деятельность (ОД)				
Поступление денежных средств, всего в том числе:	8 588	578 987	449 117	468 204
Реализация товаров	6 484	578 987	449 117	459 858
Прочие поступления	2 104	0	0	8 346
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-14 061	-561 638	-551 377	-642 084
Платежи поставщикам за товары и услуги	-13 917	-513 694	-521 143	-557 197
Выплаты по заработной плате	-101	-24 427	-23 258	-42 186
Другие платежи в бюджет	0	-23 518	-6 975	-34 205
Прочие выплаты	-43	0	0	-8 495
Чистые денежные средства от ОД	-5 473	17 348	-102 260	-173 880
Инвестиционная деятельность (ИД)				
Поступление денежных средств, всего в том числе:	0	0	0	0
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	0	-1 853	0	0
Приобретение основных средств	0	-1 853	0	0
Чистые денежные средства от ИД	0	-1 853	0	0
Финансовая деятельность (ФД)				
Поступление денежных средств, всего в том числе:	6 000	11 868	159 571	325 322
Эмиссия акций и других ценных бумаг	0	11 868	159 571	0
Прочие поступления	6 000	0	0	325 322
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	0	0	-14 432	-157 612
Погашения займов	0	0	-14 432	0
Прочие	0	0	0	-157 612
Чистые денежные средства от ФД	6 000	11 868	145 139	167 711
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	527	27 363	42 879	-6 170
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	0	527	22 131	65 009
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	527	27 890	65 009	58 840

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН- KZ2COY10F333)

Облигации ТОО «Торговый Дом Аманат» являются дисконтными облигациями, владелец которых получает доход за счет того, что приобретает облигации по цене ниже номинальной стоимости облигаций, а в момент погашения получает номинальную стоимость. Других выплат дисконтные облигации не предусматривают. По состоянию на 01.01.2019 г. в обращении находятся 341 709 облигаций, с датой погашения - 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 341 709 тыс. тенге. Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 173 880 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 58 840 тыс. тенге, что может свидетельствовать о низком уровне ликвидности для осуществления выплат по основному долгу. Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга в рамках облигационного займа.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив*	2015	2016	2017	2018
Оборачиваемость запасов	-	2,29	9,69	6,91	2,99
Количество дней	-	159	38	53	122
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	8,50	59,81	4,53	2,71
Количество дней	-	43	6	80	135
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	0,00	-41,89	-18,26	-15,83
Количество дней	-	0,00	-9	-20	-23
Оборачиваемость рабочего капитала	-	2,88	5,27	4,11	37,62
Оборачиваемость основных средств	-	0,00	156,63	152,95	4,42
Оборачиваемость активов	-	1,67	5,53	1,94	1,03
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	> 2	2,10	4,45	1,52	1,02
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,50	1,51	1,06	0,68
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,09	1,09	0,40	0,18
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал	<7	0,91	0,28	1,86	3,00
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	-	4,69%	87,67%	3,94%	5,25%
ROE, %	-	8,96%	111,92%	11,27%	20,96%
Маржа валовой выручки	-	9,71%	28,71%	28,80%	37,51%
Маржа операционной прибыли	-	3,52%	15,53%	3,44%	11,87%
Маржа чистой прибыли	-	2,81%	15,86%	2,03%	5,10%

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

- Закключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2018 г. активы ТОО «Торговый Дом Аманат» составили 445 283 тыс. тенге, что на 77% выше показателя годом ранее. Увеличение активов, преимущественно, связано с ростом краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 57% до 169 424 тыс. тенге, основных средств в 32 раза до 103 794 тыс. тенге. Краткосрочная торговая и дебиторская задолженность представлена 10 партнерами, из которых более 70% приходится на дебиторскую задолженность 3-ех компаний с датой погашения в январе 2019 г. При этом денежные средства и их эквиваленты снизились на 9% до 58 840 тыс. тенге и прочие краткосрочные активы сократились на 32% до 17356 тыс. тенге.
 - Обязательства по состоянию на 31 декабря 2018 г. продолжают демонстрировать положительную динамику, увеличившись за год с 163 905 тыс. тенге до 333 851 тыс. тенге. Обязательства Товарищества представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых отмечен рост обязательств по вознаграждениям работникам в 15 раз до 5 225 тыс. тенге и прочих краткосрочных обязательств на 116% до 312 849 тыс. тенге. Банковские займы на отчетную дату не были зафиксированы.
 - По состоянию на 31 декабря 2018 г. капитал равен 111 432 тыс. тенге, что на 27% выше показателя за аналогичную дату 2017 г. Рост капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 28% до 105 432 тыс. тенге.
 - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2018 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 23 361 тыс. тенге, рост которой за год составил 135%. Увеличению чистой прибыли преимущественно способствовал рост валовой прибыли на 22% до 171 979 тыс. тенге, прочих доходов с 2 359 тыс. тенге до 2 685 593 тыс. тенге, а также сокращение расходной части (расходы по реализации и расходы на финансирование).
 - Показатели деловой активности Компании и коэффициенты ликвидности в отчетном периоде продемонстрировали ухудшение, что может свидетельствовать об снижении эффективности операционной деятельности. Коэффициенты платежеспособности за год повысился с 1,86

(2017 г.) до 3,00 (2018 г.), что в целом соответствует оптимальному уровню долговой нагрузки. Коэффициенты прибыльности демонстрируют положительную динамику, показатели ликвидности свидетельствуют об оптимальном уровне.

Таким образом, **текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное**, поскольку наблюдается минимальный риск недостаточности ликвидности, но присутствуют валютные риски, так как эмитент производит закуп товаров и услуг за пределами Республики Казахстан.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность Информации несет Эмитент.