

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 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	По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 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	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Участник</th> <th style="text-align: left;">Доля от части целого уставного капитала</th> <th style="text-align: left;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Панов Евгений Витальевич</td> <td>6 млн. тенге</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Проспект выпуска облигаций</i></p>	Участник	Доля от части целого уставного капитала	Доля, %	Панов Евгений Витальевич	6 млн. тенге	100%
Участник	Доля от части целого уставного капитала	Доля, %					
Панов Евгений Витальевич	6 млн. тенге	100%					
Кредитные рейтинги	Отсутствуют						
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ За период с 01.10.2019 г. по 31.12.2019 г. Эмитент осуществил размещение дисконтных облигаций (ISIN-KZ2P00005333) в количестве 35 253 (тридцать пять тысяч двести пятьдесят три) штуки на рынке ценных бумаг. ▪ Нейтральный характер ▪ За период с 01.10.2019 г. по 31.12.2019 г., по инициативе держателей облигаций, количество досрочно выкупленных облигаций составляет 5 040 (пять тысяч сорок). ▪ 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 облигации без обеспечения
ISIN:	KZ2P00005333
Объем выпуска:	1 000 000 000 тенге.
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	461 783 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 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 дистрибьюторов по всему Казахстану, в России, в Киргизии.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Ограничения (ковенанты)

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

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 облигаций

В случае нарушения Эмитентом этих условий, Эмитент обязан довести до сведения держателей облигаций, представителя держателей облигаций информацию об изменениях, затрагивающих интересы держателей облигаций в соответствии с пунктом 2 статьи 102 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг», в течение 15 (пятнадцати) календарных дней с момента возникновения изменений, способами предусмотренными данным проспектом и Законом.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №10/02-3 от 10.02.2020 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. Предоставлены копии платежных поручений.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №10/02-3 от 10.02.2020 г.	Согласно письму, за период с 01.10.2019 г. по 31.12.2019 г. Эмитент произвел размещение 35 253 штук облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 461 783 штук облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №10/02-3 от 10.02.2020 г.	Согласно письму, за период с 01.10.2019 г. по 31.12.2019 г. Эмитент произвел досрочный выкуп 5 040 штук облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 138 632 штук облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №10/02-3 от 10.02.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

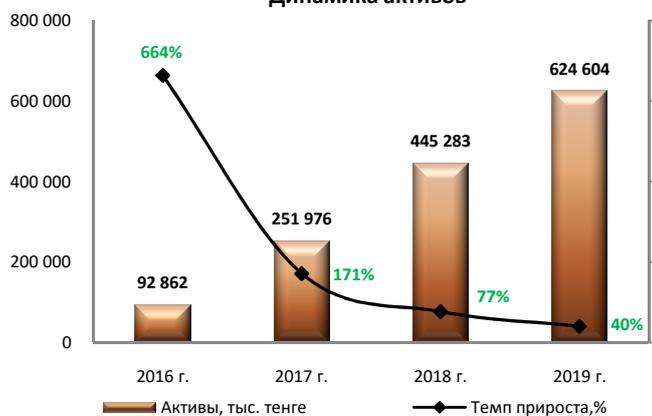
Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

Активы	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изм. за год,%
Краткосрочные активы:					
Денежные средства их эквиваленты	27 890	65 009	58 840	101 636	73%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	6 139	107 980	169 424	146 815	-13%
Запасы	35 281	50 421	95 846	259 015	170%
Текущие налоговые активы	0	0	0	2 389	100%
Прочие краткосрочные активы	21 699	25 340	17 356	8 200	-53%
Итого краткосрочных активов	91 008	248 751	341 465	518 055	52%
Долгосрочные активы:					
Основные средства	1 853	3 201	103 818	106 550	3%
Итого долгосрочных активов	1 853	3 225	103 818	106 550	3%
Итого активы	92 862	251 976	445 283	624 604	40%
Обязательства и капитал					
Краткосрочные обязательства:					
Текущие налоговые обязательства по КПП	208	0	0	0	0%
Обязательства по налогам	0	0	0	-981	100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	0	0	552	630	14%
Прочие краткосрочные обязательства	464	343	5 225	2 225	-57%
Краткосрочная кредиторская задолженность	-8 133	18 424	15 225	4 256	-72%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	11 452	145 139	312 849	484 591	55%
Итого краткосрочные обязательства	3 991	163 905	333 851	490 722	47%
Долгосрочные обязательства :					
Итого долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0%
Итого обязательств	3 991	163 905	333 851	490 722	47%
Капитал:					
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	82 871	82 071	105 432	127 883	21%
Итого капитал	88 871	88 071	111 432	133 883	20%
Итого обязательств и капитал	92 862	251 976	445 283	624 604	40%

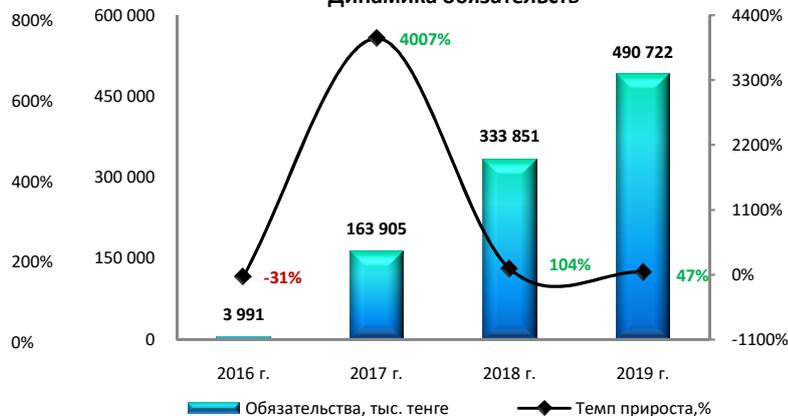
Источник: Данные Компании

Динамика активов



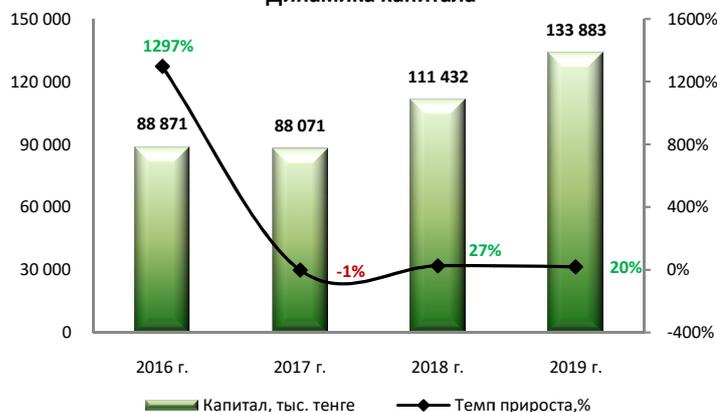
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



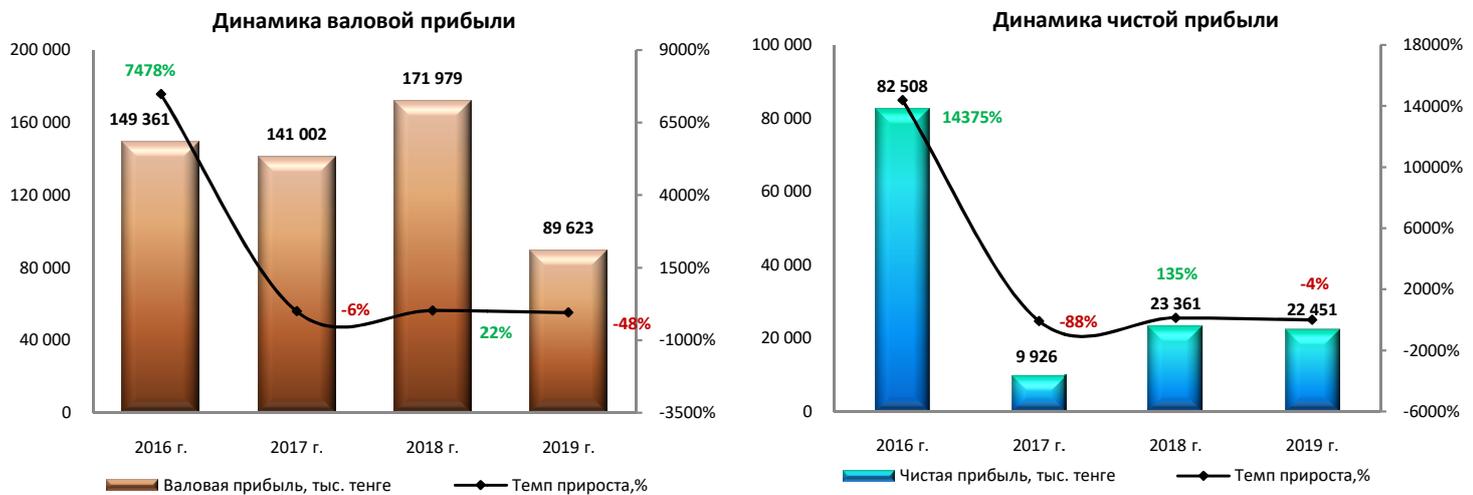
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изм. за год,%
Доход от реализации продукции	520 300	489 641	458 451	471 689	3%
Себестоимость реализованных товаров и услуг продукции и оказанных услуг	-370 939	-348 639	-286 472	-382 066	33%
Валовая прибыль	149 361	141 002	171 979	89 623	-48%
Доходы от финансирования	0	0	0	450	100%
Расходы по реализации	-29 928	-42 220	-24 392	-28 614	17%
Административные расходы	-44 642	-82 765	-96 574	-33 953	-65%
Прочие доходы	12 441	2 359	2 685 593	13 555	-99%
Прочие расходы	-6 441	-1 512	-2 682 192	-18 610	-99%
Прибыль от операционной деятельности	80 790	16 864	54 414	22 451	-59%
Доходы по финансированию	1 718	280	932	0	-100%
Расходы по финансированию	0	-2 795	-31 986	0	-100%
Прибыль до налогообложения	82 508	14 348	23 361	22 451	-4%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	-4 422	0	0	0%
Чистая прибыль	82 508	9 926	23 361	22 451	-4%

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Операционная деятельность (ОД)				
Поступление денежных средств, всего в том числе:	578 987	449 117	468 204	498 403
Реализация товаров	578 987	449 117	459 858	490 150
Прочие поступления	0	0	8 346	8 253
Выбытие денежных средств:	-561 638	-551 377	-642 084	-627 348
Платежи поставщикам за товары и услуги	-513 694	-521 143	-557 197	-528 769
Выплаты по заработной плате	-24 427	-23 258	-42 186	-43 770
Корпоративный подоходный налог	0	0	0	-3 167
Другие платежи в бюджет	-23 518	-6 975	-34 205	-11 727
Прочие выплаты	0	0	-8 495	-39 915
Чистые денежные средства от ОД	17 348	-102 260	-173 880	-128 945
Инвестиционная деятельность (ИД)				
Поступление денежных средств:	0	0	0	0
Выбытие денежных средств:	-1 853	0	0	0
Приобретение основных средств	-1 853	0	0	0
Чистые денежные средства от ИД	-1 853	0	0	0
Финансовая деятельность (ФД)				
Поступление денежных средств:	11 868	159 571	325 322	512 910
Эмиссия акций и других ценных бумаг	11 868	159 571	0	0
Прочие поступления	0	0	325 322	512 910
Выбытие денежных средств:	0	-14 432	-157 612	-341 168
Погашения займов	0	-14 432	0	0
Прочие	0	0	-157 612	-341 168
Чистые денежные средства от ФД	11 868	145 139	167 711	171 742
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	27 363	42 879	-6 170	42 797
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	527	22 131	65 009	58 840
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	27 890	65 009	58 840	101 636

Источник: Данные Компании

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN-KZ2P00005333)

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 01.01.2020 г. в обращении находятся 461 783 облигаций, с датой погашения - 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 461 783 тыс. тенге. Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 128 945 тыс. тенге против оттока годом ранее до 173 260 млн. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 101 636 тыс. тенге, что может свидетельствовать о низком уровне ликвидности для осуществления выплат по основному долгу. На основании анализа денежных потоков от операционной деятельности после налогообложения, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга в рамках облигационного займа.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2016	2017	2018	2019
Оборачиваемость запасов	10,51	6,91	2,99	1,48
Количество дней	35	53	122	247
Оборачиваемость дебиторской задолженности	84,76	4,53	2,71	3,21
Количество дней	4	80	135	114
Оборачиваемость кредиторской задолженности	42,25	2,30	0,77	0,45
Количество дней	9	159	474	808
Оборачиваемость рабочего капитала	4,26	4,11	37,62	13,98
Оборачиваемость основных средств	280,74	152,95	4,42	4,43
Оборачиваемость активов	5,60	1,94	1,03	0,76
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность, норматив > 2	22,80	1,52	1,02	1,06
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	8,53	1,06	0,68	0,51
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	6,99	0,40	0,18	0,21
Коэффициенты платежеспособности				
Обязательства/Капитал, норматив < 7	0,04	1,86	3,00	3,67
Коэффициенты рентабельности и прибыльности				
ROA, %	88,85%	3,94%	5,25%	3,59%
ROE, %	92,84%	11,27%	20,96%	16,77%
Маржа валовой выручки	28,71%	28,80%	37,51%	19,00%
Маржа операционной прибыли	15,53%	3,44%	11,87%	4,76%
Маржа чистой прибыли	15,86%	2,03%	5,10%	4,76%

Источник: данные Компании, расчеты CS

Закключение:

- По состоянию на 31 декабря 2019 г. активы ТОО «Торговый Дом Аманат» составили 624 604 тыс. тенге и увеличились на 40% с начала года за счет роста краткосрочных активов на 52% до 518 055 тыс. тенге и долгосрочных активов на 3% до 106 550 тыс. тенге. Увеличение активов связано с ростом запасов на 170% до 259 015 тыс. тенге и основных средств на 3% до 106 550 тыс. тенге, а также денежных средств и их эквивалентов на 73% до 101 636 тыс. тенге. При этом Эмитент зафиксировал снижение краткосрочной дебиторской задолженности на 13% до 146 815 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 53% до 8 200 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 декабря 2019 г. увеличились на 47% и составили 490 722 тыс. тенге за счет роста краткосрочных финансовых обязательств на 47% до 490 722 тыс. тенге. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается рост торговой и прочей кредиторской задолженности на 55% до 484 591 тыс. тенге. Банковские займы на отчетную дату не были зафиксированы.
- По состоянию на 31 декабря 2019 г. капитал Компании вырос на 20% до 133 883 тыс. тенге. Рост капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 21% до 127 883 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 22 451 тыс. тенге, которая за год снизилась на 4% в результате увеличения себестоимости реализованных товаров и услуг на 33% до 382 066 тыс. тенге, роста расходов по реализации - на 17% до 28 614 тыс. тенге, уменьшения прочих доходов на 99% до 13 555 тыс. тенге и отсутствия финансовых доходов.
- Показатели деловой активности и коэффициенты ликвидности Компании в отчетном периоде продемонстрировали ухудшение, что может свидетельствовать о снижении эффективности операционной деятельности. Коэффициент платежеспособности за год повысился с 3,00 (2018 г.) до 3,67 (2019 г.), что в целом соответствует оптимальному уровню долговой нагрузки. Коэффициенты прибыльности (маржа операционной прибыли и маржа чистой прибыли) демонстрируют понижательную динамику.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное, поскольку

финансовые результаты свидетельствуют о минимальном риске недостаточности ликвидности. При этом, присутствуют валютные риски, так как Эмитент производит закуп товаров и услуг за пределами Республики Казахстан.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

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