



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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 17.02.2016г., 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 года 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 01.01.2018 г. по 31.03.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел досрочный выкуп облигаций по заявлениям держателей облигаций в объеме 23 277 облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 49 643 облигаций. По состоянию на 01.04.2018 г. в обращении находится 194 141 облигация.
- За период с 01.01.2018 г. по 31.03.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел дополнительное размещение облигаций в объеме 23 277 облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 243 784 облигаций. По состоянию на 01.04.2018 г. в обращении находится 194 141 облигация.

▪ 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:	KZ2C0Y10F333
Объем выпуска:	1 000 000 000 тенге.
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	194 141
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.
Досрочноепогашение:	Не предусмотрено.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми.
Выкуп облигаций:	<p>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.</p> <p>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.</p>
Целевое назначение:	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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

Поддержание величины леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.¹

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №09/04-3 от 09.04.2018 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил копии платежных поручений в количестве 60 шт. на сумму 104 109 тыс. тенге и копии заявлений на перевод денег за товары и услуги в количестве 32 шт. на сумму 6 958 тыс. тенге. Эмитент привлек за весь период обращения 166 274 230 тенге.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2018 г.	За отчетный период было осуществлено размещение облигаций в объеме 25 066 облигаций.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2018 г.	За отчетный период был осуществлен досрочный выкуп облигаций по заявлениям держателей облигаций в объеме 23 277 облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №09/04-3 от 09.04.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. (неаудированная)	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

¹ Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина леввереджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017 г.	1 кв. 2018	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	2 977	21 639	57 950	65 009	48 839	-25%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	67 763	66 026	69 533	107 980	111 275	3%
Запасы	49 177	63 085	40 666	50 421	105 696	110%
Текущие налоговые активы	-	-	-	-	9 608	-
Прочие краткосрочные активы	9 082	3 576	49 101	25 340	2 629	-90%
Итого краткосрочных активов	128 999	154 326	217 250	248 751	278 047	79%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	3 294	3 266	3 266	3 201	26 093	715%
Прочие долгосрочные активы	-	-	-	24	-	-100%
Итого долгосрочных активов	3 294	3 266	3 266	3 225	26 093	709%
Итого активы	132 293	157 592	220 517	251 976	304 140	21%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	-	-	-	145 139	175 515	21%
Текущие налоговые обязательства по КПН	207	-	741	-	1 658	100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	-	-	-	477	-
Вознаграждения работникам	3 422	-	2 983	-	-	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	23 431	28 405	123 028	18 424	-	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	31 855	44 766	3 839	343	22 058	6340%
Итого краткосрочные обязательства	58 915	73 171	130 591	163 905	199 709	22%
Долгосрочные обязательства:						
Итого долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-
Итого обязательств	58 915	73 171	130 591	163 905	199 709	22%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	-
Нераспределенная прибыль	67 378	78 421	83 926	82 071	98 432	20%
Итого капитал	73 378	84 421	89 926	88 071	104 432	19%
Итого обязательства и капитал	132 293	157 592	220 517	251 976	304 140	21%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017 г.	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	104 104	235 349	383 490	489 641	122 572	18%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-75 257	-170 852	-265 231	-348 639	-69 532	-8%
Валовая прибыль	28 847	64 497	118 259	141 002	53 040	84%
Расходы по реализации	-11 523	-21 594	-33 519	-42 220	-10 124	-12%
Административные расходы	-17 957	-32 611	-57 622	-82 765	-20 794	16%
Прочие доходы	13 060	40 574	134 199	2 359	103 398	692%
Прочие расходы	-12 805	-40 519	-133 445	-1 512	-103 498	708%
Прибыль от операционной деятельности	-378	10 347	27 872	16 864	22 022	-5926%
Доходы по финансированию	35	51	124	280	53	50%
Расходы по финансированию	-	-	-941	-2 795	-5 714	100%
Прибыль/убыток до налогообложения	-343	10 398	27 055	14 348	16 361	-4870%
Расходы по подоходному налогу	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль/убыток	-343	10 398	27 055	14 348	16 361	-4870%

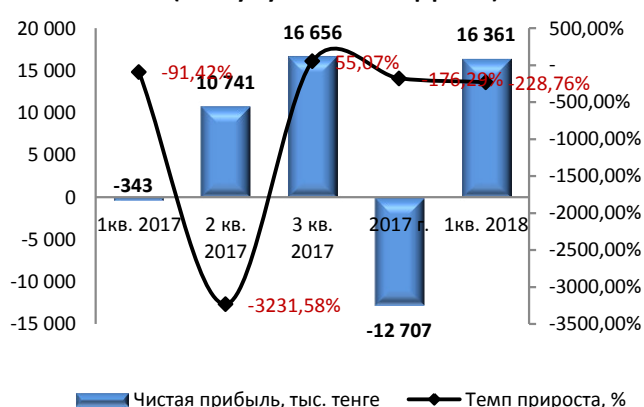
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании

Динамика чистой прибыли /убытка (без кумулятивного эффекта)



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017 г.	1 кв. 2018
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	57 532	211 547	369 943	449 117	136 225
Реализация товаров	57 532	206 264	368 675	449 117	133 986
Прочие поступления	-	5 283	1 269	-	2 239
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-96 672	-261 764	-440 156	-551 377	-182 372
Платежи поставщикам за товары и услуги	-70 398	-228 020	-402 335	-521 143	-169 119
Выплаты по заработной плате	-12 805	-11 580	-34 913	-23 258	-10 148
Другие платежи в бюджет	-3 665	-6 661	-2 908	-6 975	-3 105
Прочие выплаты	-9 803	-15 503	-	-	-

Чистые денежные средства от ОД	-39 140	-50 217	-70 213	-102 260	-46 147
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Чистые денежные средства от ИД	-	-	-	-	-
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	19 987	49 725	121 351	159 571	49 155
Эмиссия акций и других ценных бумаг	19 987	49 725	-	159 571	49 155
Прочие поступления	-	-	121 351	-	-
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-	-	-15 320	-14 432	-19 179
Погашения займов	-	-	-	-14 432	-
Прочие	-	-	-15 320	-	-19 179
Чистые денежные средства от ФД	19 987	49 725	106 031	145 139	29 976
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-19 153	-492	35 819	42 879	-16 171
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	22 131	22 131	22 131	22 131	65 009
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	2 978	21 639	57 950	65 009	48 839

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН- KZ2C0Y10F333)

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 01.04.2018 г. в обращении находятся 194 141 облигация, с датой погашения - 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 194 141 000 тенге. Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 46 147 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 48 839 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	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	-	6,89	6,09	6,82	7,66	3,56
Количество дней	-	30	60	54	48	102
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	10,89	7,04	7,54	5,52	4,47
Количество дней	-	30	52	48	66	82
Оборачиваемость рабочего капитала	-	0,90	0,96	0,37	0,19	1,02
Оборачиваемость основных средств	-	125,89	143,50	156,54	151,41	33,47
Оборачиваемость активов	-	3,68	3,25	2,70	2,07	1,76
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	2,19	2,11	1,66	1,52	1,39
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	1,20	1,20	0,98	1,06	0,80
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,05	0,30	0,44	0,40	0,24
Коэффициенты платежеспособности						
Обязательства/Капитал	<7	0,80	0,87	1,45	1,86	1,91
Коэффициенты рентабельности и прибыльности						
ROA, %	-	129,37%	125,20%	70,00%	29,74%	31,24%
ROE, %	-	203,20%	202,28%	131,14%	63,61%	76,67%
Маржа валовой выручки	-	27,71%	27,40%	30,84%	28,80%	43,27%
Маржа операционной прибыли	-	-0,36%	4,40%	7,27%	3,44%	17,97%
Маржа чистой прибыли	-	-0,33%	4,42%	7,05%	2,93%	13,35%

Источник: данные Компании, расчеты СС

*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы ТОО «Торговый Дом Аманат» составили 304 140 тыс. тенге, что на 21% выше показателя с начала года. Рост активов связан с увеличением краткосрочных активов на 79% до 278 047 тыс. тенге, доля которых в структуре активов составляет 91,42%. Увеличение краткосрочных активов связано с ростом запасов на 110% до 105 696 тыс. тенге, торговой и прочей дебиторской задолженностью на 3% до 111 275 тыс. тенге. В структуре запасов наибольшую долю составляют сырье и материалы (76,1%) и доля товаров равна 23,9%. Долгосрочные активы с начала года выросли с 3 225 тыс. тенге до 26 093 тыс. тенге благодаря росту основных средств в восемь раз до 26 093 тыс. тенге.
 - Обязательства по состоянию на 31 марта 2018 г. продолжают демонстрировать положительную динамику, увеличившись с начала года на 22% до 199 709 тыс. тенге. Увеличению обязательств способствовал рост краткосрочных финансовых обязательств на 21% до 175 515 тыс. тенге и прочих краткосрочных обязательств в шестьдесят четыре раза до 22 058 тыс. тенге. Банковские займы на отчетную дату не были зафиксированы.

- По состоянию на 31 марта 2018 г. капитал равен 104 432 тыс. тенге, что на 19% выше показателя с начала года по причине увеличения нераспределенной прибыли на 20% до 98 432 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере до 16 361 тыс. тенге против убытка годом ранее на сумму 343 тыс. тенге. Эмитент в отчетном периоде зафиксировал рост доходов от реализации продукции и оказания услуг на 18% до 122 572 тыс. тенге и снижение себестоимости реализованной продукции и оказания услуг на 8% до 69 532 тыс. тенге, в итоге валовая прибыль в годовом выражении выросла на 84% до 53 040 тыс. тенге. Прибыль от операционной прибыли составила 22 022 тыс. тенге, когда годом ранее наблюдался убыток на сумму 378 тыс. тенге. Появлению прибыли от операционной деятельности способствовало сокращение расходов по реализации продукции и оказания услуг на 12% до 10 124 тыс. тенге и рост прочих доходов с 13 060 тыс. тенге до 103 398 тыс. тенге. При этом, зафиксированы расходы по финансированию в размере 5 714 тыс. тенге.
- Показатели деловой активности Компании в отчетном периоде демонстрируют, преимущественно, положительную динамику и свидетельствуют об эффективности операционной деятельности. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о низком уровне долговой нагрузки, в частности, финансовый леверидж составил 1,91, что ниже порогового значения уполномоченного органа (не более 7). Коэффициенты прибыльности демонстрируют положительную динамику, показатели рентабельности активов и капитала находятся на умеренном уровне 3,5% и 5,5%, соответственно. Показатели ликвидности свидетельствуют об оптимальном уровне.

Заключение

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.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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