



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2019 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 17.02.2016г., 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 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;">Акционеры</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>	Акционеры	Доля от части целого уставного капитала	Доля, %	Панов Евгений Витальевич	6 млн. тенге	100%
Акционеры	Доля от части целого уставного капитала	Доля, %					
Панов Евгений Витальевич	6 млн. тенге	100%					
Кредитные рейтинги	Отсутствуют						
Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 19 февраля 2019 г. Единственный учредитель ТОО «Торговый Дом Аманат» принял решение назначить директором ТОО «Торговый Дом Аманат» Заховаева Рафаила Владимировича. ▪ 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 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)

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

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №19/04-3 от 19.04.2019 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. Предоставлены копии платежных поручений.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №19/04-3 от 19.04.2019 г.	За период с 01.01.2019 г. по 31.03.2019 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» не произвел дополнительное размещение облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 430 516 облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №19/04-3 от 19.04.2019 г.	За период с 01.01.2019 г. по 31.03.2019 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» не произвел досрочный выкуп облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 88 807 облигаций.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №19/04-3 от 19.04.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

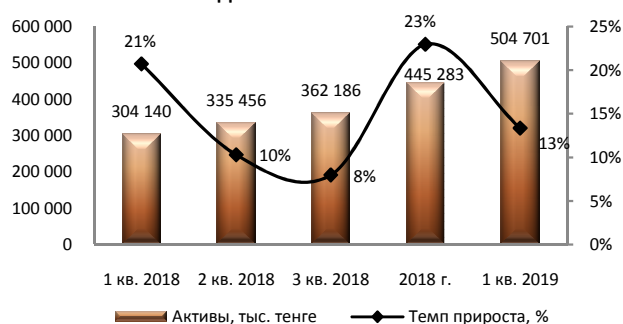
Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018 г.	1 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	48 839	61 248	51 479	58 840	42 162	-28%
Краткосрочная дебиторская задолженность	111 275	90 535	71 373	169 424	172 236	2%
Запасы	105 696	93 815	93 689	95 846	182 761	91%
Текущие налоговые активы	9 608	0	0	0	819	100%
Прочие краткосрочные активы	2 629	86 684	42 018	17 356	2 160	-88%
Итого краткосрочных активов	278 047	332 283	258 559	341 465	400 138	17%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	26 093	3 174	103 627	103 794	104 539	1%
Прочие долгосрочные активы	0	0	0	24	24	0%
Итого долгосрочных активов	26 093	3 174	103 627	103 818	104 563	1%
Итого активов	304 140	335 456	362 186	445 283	504 701	13%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	175 515	206 326	238 883	0	345 690	100%
Текущие налоговые обязательства по КПН	1 658	0	0	0	0	0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	477	573	349	552	587	6%
Вознаграждения работникам	0	0	0	5 225	0	-100%
Краткосрочная кредиторская задолженность	0	15 125	1 523	15 225	25 605	68%
Прочие краткосрочные обязательства	22 058	0	0	312 849	3 388	-99%
Итого краткосрочных обязательств	199 709	222 025	240 755	333 851	375 269	12%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0%
Итого долгосрочных обязательств	0	0	0	0	0	0%
Итого обязательств	199 709	222 025	240 755	333 851	375 269	12%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	98 432	107 432	115 432	105 432	123 432	17%
Итого капитал	104 432	113 432	121 432	111 432	129 432	16%
Итого обязательства и капитал	304 140	335 456	362 186	445 283	504 701	13%

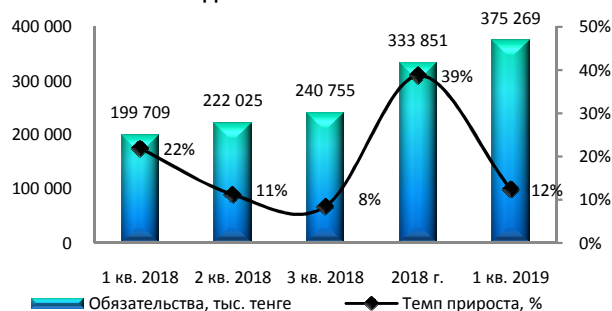
Источник: Данные Компании

Динамика активов



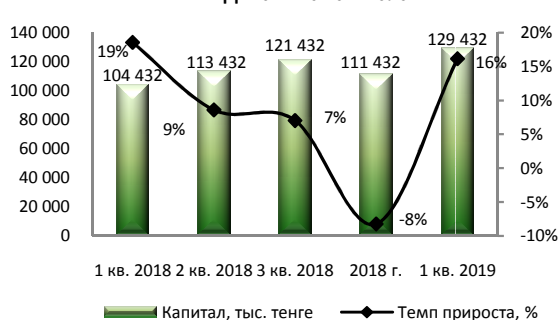
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

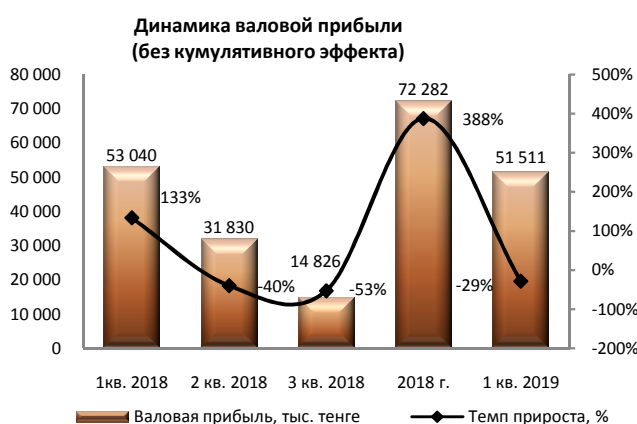
Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

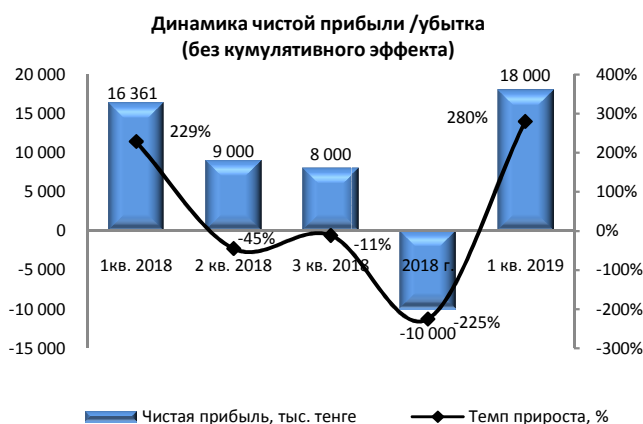
	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018 г.	1 кв. 2019	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	122 572	224 991	240 740	458 451	116 135	-5%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-69 532	-140 120	-141 043	-286 472	-64 625	-7%
Валовая прибыль	53 040	84 871	99 696	171 979	51 511	-3%
Расходы по реализации	-10 124	-17 570	-10 611	-24 392	-26	-100%
Административные расходы	-20 794	-34 784	-37 233	-96 574	-24 566	18%
Прочие доходы	103 398	6 664	1 816	2 685 593	1 905	-98%
Прочие расходы	-103 498	-6 762	-1 965	-2 682 192	-1 745	-98%
Прибыль от операционной деятельности	22 022	32 419	51 704	54 414	27 078	23%
Доходы по финансированию	53	137	880	932	0	-100%
Расходы по финансированию	-5 714	-7 195	-19 223	-31 986	-9 078	59%
Прибыль до налогообложения	16 361	25 361	33 361	23 361	18 000	10%
Расходы по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0
Чистая прибыль	16 361	25 361	33 361	23 361	18 000	10%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018 г.	1 кв. 2019
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	136 225	366 426	234 923	468 204	131 218
Реализация товаров	133 986	269 434	233 021	459 858	127 259
Прочие поступления	2 239	96 992	1 901	8 346	3 959
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-182 372	-431 375	-277 249	-642 084	-180 737
Платежи поставщикам за товары и услуги	-169 119	-395 528	-248 321	-557 197	-157 105
Выплаты по заработной плате	-10 148	-11 501	-9 191	-42 186	-10 370
Корпоративный подоходный налог	0	0	-12 041	0	0
Другие платежи в бюджет	-3 105	-8 184	-5 764	-34 205	-3 720
Прочие выплаты	0	-16 162	-1 932	-8 495	-9 541
Чистые денежные средства от ОД	-46 147	-64 949	-42 326	-173 880	-49 519
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Чистые денежные средства от ИД	0	0	0	0	0
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	49 155	108 093	105 275	325 322	81 043
Эмиссия акций и других ценных бумаг	49 155	108 093	0	0	0
Прочие поступления	0	0	105 275	325 322	81 043
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-19 179	-46 906	-72 718	-157 612	-48 202
Погашения займов	0	-46 906	0	0	0
Прочие	-19 179	0	-72 718	-157 612	-48 202
Чистые денежные средства от ФД	29 976	61 187	32 557	167 711	32 840
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-16 171	-3 761	-9 769	-6 170	-16 678
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	65 009	65 009	61 248	65 009	58 840
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	48 839	61 248	51 479	58 840	42 162

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 01.04.2019 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 49 519 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 42 162 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	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018 г.	1 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	4,43	4,05	3,34	3,92	1,95
Количество дней	82	90	109	93	187
Оборачиваемость дебиторской задолженности	5,68	6,12	4,92	3,31	3,19
Количество дней	64	60	74	110	114
Оборачиваемость кредиторской задолженности	34,09	16,02	4,46	19,73	28,01
Количество дней	11	23	82	19	13
Оборачиваемость рабочего капитала	6,85	5,01	6,64	9,92	8,76
Оборачиваемость основных средств	34,58	148,85	6,49	8,57	6,92
Оборачиваемость активов	2,33	1,94	1,19	1,32	1,12
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,39	1,50	1,07	1,02	1,07
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,80	0,68	0,51	0,68	0,57
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,24	0,28	0,21	0,18	0,11
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,63	0,65	0,66	-	0,73
Займы/Капитал	1,68	1,82	1,97	-	2,67
Займы/Активы	0,58	0,62	0,66	-	0,68
Обязательства/Капитал, норматив < 7	1,91	1,96	1,98	3,00	2,90
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	14,23%	11,89%	7,09%	6,70%	6,18%
ROE, %	34,93%	29,63%	19,54%	23,42%	21,38%
Маржа валовой выручки	43,27%	31,08%	94,14%	33,20%	44,35%
Маржа операционной прибыли	17,97%	10,15%	122,45%	1,24%	23,32%
Маржа чистой прибыли	13,35%	8,79%	50,80%	-4,59%	15,50%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

- Закключение:**
- По состоянию на 31 марта 2019 г. активы ТОО «Торговый Дом Аманат» составили 504 701 тыс. тенге и увеличились на 13% с начала года. Увеличение активов, преимущественно, связано с ростом запасов в 2 раза до 182 761 тыс. тенге, краткосрочной дебиторской задолженности на 2% до 172 236 тыс. тенге. Краткосрочная дебиторская задолженность представлена 5 партнерами, из которых 94% приходится на дебиторскую задолженность 3-х компаний с датой погашения в апреле 2019 г. При этом денежные средства и их эквиваленты снизились на 28% до 42 162 тыс. тенге и прочие краткосрочные активы сократились в 8 раз до 2 160 тыс. тенге.
 - На отчетную дату обязательства продолжают демонстрировать положительную динамику, увеличившись с начала года на 12% до 375 269 тыс. тенге. Обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых отмечен формирование краткосрочных финансовых обязательств на сумму 345 690 тыс. тенге и рост краткосрочной кредиторской задолженности на 68% до 25 605 тыс. тенге. Рост краткосрочной кредиторской задолженности связан с приобретением товаров и оказанием услуг у 14 компаний-партнеров с датой погашения в апреле 2019 г. Банковские займы на отчетную дату не были зафиксированы.
 - Капитал на отчетную дату составил 129 432 тыс. тенге, что на 16% выше показателя предыдущего периода. Рост капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 17% до 123 432 тыс. тенге.
 - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2019 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 18 000 тыс. тенге, рост которой за год составил 10%. Увеличению чистой прибыли, преимущественно, способствовало сокращение расходной части, в частности, расходов по реализации

с 10 124 тыс. тенге до 26 тыс. тенге и 60-кратное сокращение прочих расходов от 103 498 тыс. тенге до 1 745 тыс. тенге.

■ Показатели деловой активности и коэффициенты ликвидности Компании в отчетном периоде продемонстрировали ухудшение, что может свидетельствовать о снижении эффективности операционной деятельности. Коэффициент платежеспособности составил 2,90 и соответствует оптимальному уровню долговой нагрузки. Коэффициенты прибыльности (маржа валовой выручки, маржа операционной прибыли и маржа чистой прибыли) демонстрируют положительную 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»



Камаров Т.К.

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