



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 г.**

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	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».
<b>Заключение</b>	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.

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

*Источник: Проспект выпуска облигаций*

**Кредитные рейтинги**

Отсутствуют

**Корпоративные события**

- За период с 01.04.2018 г. по 30.06.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел досрочный выкуп облигаций по заявлениям держателей облигаций в объеме 16 092 облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 65 735 облигаций. По состоянию на 01.07.2018 г. в обращении находится 226 126 облигация.
- За период с 01.04.2018 г. по 30.06.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел дополнительное размещение облигаций в объеме 48 077 облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 291 861 облигаций. По состоянию на 01.07.2018 г. в обращении находится 226 126 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:	226 126
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 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.<sup>1</sup>

#### Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №04/07-3 от 04.07.2018 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2018 г.	За отчетный период было осуществлено размещение облигаций в объеме 48 077 облигаций.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2018 г.	За отчетный период был осуществлен досрочный выкуп облигаций по заявлениям держателей облигаций в объеме 16 092 облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №04/07-3 от 04.07.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. (неаудированная)	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 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	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017 г.	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год,%
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства их эквиваленты	21 639	57 950	65 009	48 839	61 248	183%
Торговая и прочая дебиторская	66 026	69 533	107 980	111 275	90 535	37%
Запасы	63 085	40 666	50 421	105 696	93 815	49%
Текущие налоговые активы	-	-	-	9 608	-	-
Прочие краткосрочные активы	3 576	49 101	25 340	2 629	86 684	2324%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>154 326</b>	<b>217 250</b>	<b>248 751</b>	<b>278 047</b>	<b>332 283</b>	<b>115%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	3 266	3 266	3 201	26 093	3 174	-3%
Прочие долгосрочные активы	-	-	24	-	-	-
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>3 266</b>	<b>3 266</b>	<b>3 225</b>	<b>26 093</b>	<b>3 174</b>	<b>-3%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>157 592</b>	<b>220 517</b>	<b>251 976</b>	<b>304 140</b>	<b>335 456</b>	<b>113%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	-	-	145 139	175 515	206 326	100%
Текущие налоговые обязательства по КПН	-	741	-	1 658	-	-
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	-	-	477	573	100%
Вознаграждения работникам	-	2 983	-	-	-	-

<sup>1</sup> 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 леввериджа 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.

Торговая и прочая кредиторская	28 405	123 028	18 424	-	15 125	-47%
Прочие краткосрочные обязательства	44 766	3 839	343	22 058	-	-100%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>73 171</b>	<b>130 591</b>	<b>163 905</b>	<b>199 709</b>	<b>222 025</b>	<b>203%</b>
<b>Долгосрочные обязательства :</b>						
Итого долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-
<b>Итого обязательств</b>	<b>73 171</b>	<b>130 591</b>	<b>163 905</b>	<b>199 709</b>	<b>222 025</b>	<b>203%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	-
Нераспределенная прибыль	78 421	83 926	82 071	98 432	107 432	37%
<b>Итого капитал</b>	<b>84 421</b>	<b>89 926</b>	<b>88 071</b>	<b>104 432</b>	<b>113 432</b>	<b>34%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>157 592</b>	<b>220 517</b>	<b>251 976</b>	<b>304 140</b>	<b>335 456</b>	<b>113%</b>

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

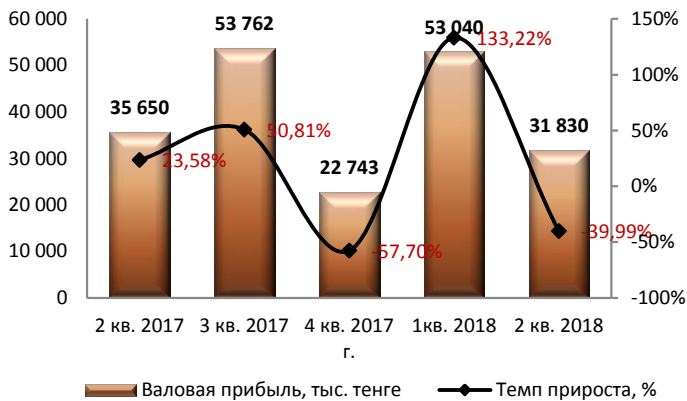
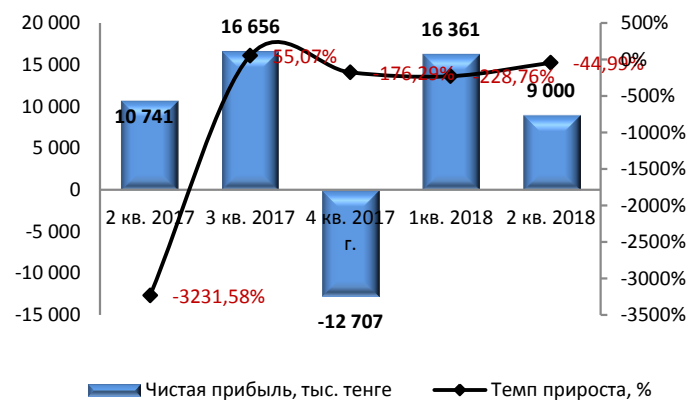
Тыс. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017 г.	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	235 349	383 490	489 641	122 572	224 991	-4%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-170 852	-265 231	-348 639	-69 532	-140 120	-18%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>64 497</b>	<b>118 259</b>	<b>141 002</b>	<b>53 040</b>	<b>84 871</b>	<b>32%</b>
Расходы по реализации	-21 594	-33 519	-42 220	-10 124	-17 570	-19%
Административные расходы	-32 611	-57 622	-82 765	-20 794	-34 784	7%
Прочие доходы	40 574	134 199	2 359	103 398	6 664	-84%
Прочие расходы	-40 519	-133 445	-1 512	-103 498	-6 762	-83%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>10 347</b>	<b>27 872</b>	<b>16 864</b>	<b>22 022</b>	<b>32 419</b>	<b>213%</b>
Доходы по финансированию	51	124	280	53	137	168%
Расходы по финансированию	-	-941	-2 795	-5 714	-7 195	100%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>10 398</b>	<b>27 055</b>	<b>14 348</b>	<b>16 361</b>	<b>25 361</b>	<b>144%</b>
Расходы по подоходному налогу	-	-	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль</b>	<b>10 398</b>	<b>27 055</b>	<b>14 348</b>	<b>16 361</b>	<b>25 361</b>	<b>144%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Динамика валовой прибыли  
(без кумулятивного эффекта)Динамика чистой прибыли /убытка  
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные Компании

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017 г.	2 кв. 2018	2 кв. 2018
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	211 547	369 943	449 117	136 225	366 426
Реализация товаров	206 264	368 675	449 117	133 986	269 434
Прочие поступления	5 283	1 269	-	2 239	96 992
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-261 764	-440 156	-551 377	-182 372	-431 375
Платежи поставщикам за товары и услуги	-228 020	-402 335	-521 143	-169 119	-395 528
Выплаты по заработной плате	-11 580	-34 913	-23 258	-10 148	-11 501
Другие платежи в бюджет	-6 661	-2 908	-6 975	-3 105	-8 184
Прочие выплаты	-15 503	-	-	-	-16 162
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>-50 217</b>	<b>-70 213</b>	<b>-102 260</b>	<b>-46 147</b>	<b>-64 949</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
Чистые денежные средства от ИД	-	-	-	-	-
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	49 725	121 351	159 571	49 155	108 093
Эмиссия акций и других ценных бумаг	49 725	-	159 571	49 155	108 093
Прочие поступления	-	121 351	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-	-15 320	-14 432	-19 179	-46 906
Погашения займов	-	-	-14 432	-	-46 906
Прочие	-	-15 320	-	-19 179	-
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>49 725</b>	<b>106 031</b>	<b>145 139</b>	<b>29 976</b>	<b>61 187</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-492</b>	<b>35 819</b>	<b>42 879</b>	<b>-16 171</b>	<b>-3 761</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	22 131	22 131	22 131	65 009	65 009
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>21 639</b>	<b>57 950</b>	<b>65 009</b>	<b>48 839</b>	<b>61 248</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

## Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН- K22C0Y10F333)

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 01.07.2018 г. в обращении находятся 226 126 облигации, с датой погашения - 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 226 126 тыс. тенге. Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 64 949 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 61 248 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	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017 г.	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	-	6,09	6,82	7,66	3,56	2,81
Количество дней	-	60	54	48	102	130
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	7,04	7,54	5,52	4,47	4,46
Количество дней	-	52	48	66	82	82

Оборачиваемость рабочего капитала	-	0,96	0,37	0,19	1,02	1,27
Оборачиваемость основных средств	-	143,50	156,54	151,41	33,47	30,75
Оборачиваемость активов	-	3,25	2,70	2,07	1,76	1,41
<b>Коэффициенты ликвидности</b>						
Текущая ликвидность	> 2	2,11	1,66	1,52	1,39	1,50
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	1,20	0,98	1,06	0,80	0,68
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,30	0,44	0,40	0,24	0,28
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>						
Займы/Общий капитал	-	0,00	0,00	0,62	0,63	0,65
Займы/Капитал	-	0,00	0,00	1,65	1,68	1,82
Займы/Активы	-	0,00	0,00	0,58	0,58	0,62
Обязательства/Капитал	<7	0,87	1,45	1,86	1,91	1,96
<b>Коэффициенты рентабельности и прибыльности</b>						
ROA, %	-	125,20%	70,00%	29,74%	31,24%	33,72%
ROE, %	-	202,28%	131,14%	63,61%	76,67%	84,03%
Маржа валовой выручки	-	27,40%	30,84%	28,80%	43,27%	37,72%
Маржа операционной прибыли	-	4,40%	7,27%	3,44%	17,97%	14,41%
Маржа чистой прибыли	-	4,42%	7,05%	2,93%	13,35%	11,27%

Источник: данные Компании, расчеты С5

\*Приведены общие среднерыночные значения

#### Заключение:

- По состоянию на 30 июня 2018 г. активы ТОО «Торговый Дом Аманат» составили 335 456 тыс. тенге, что на 113% выше показателя годом ранее. Рост активов связан с увеличением краткосрочных активов на 115% до 332 283 тыс. тенге, доля которых в структуре активов составляет 99,05%. Увеличение краткосрочных активов связано с ростом запасов на 49% до 93 815 тыс. тенге, торговой, прочей дебиторской задолженностью на 37% до 90 535 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 2 324% до 86 684 тыс. тенге.
- Обязательства по состоянию на 30 июня 2018 г. продолжают демонстрировать положительную динамику, увеличившись за год на 203% до 222 025 тыс. тенге. Увеличению обязательств способствовал рост краткосрочных финансовых обязательств на 203% до 222 025 тыс. тенге. В структуре краткосрочных обязательств наибольшая доля приходится на финансовые обязательства (93%). Банковские займы на отчетную дату не были зафиксированы.
- По состоянию на 30 июня 2018 г. капитал равен 113 432 тыс. тенге, что на 34% выше показателя годом ранее по причине увеличения нераспределенной прибыли на 37% до 107 432 тыс. тенге.
- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 25 361 тыс. тенге, которая выросла за год на 144% в результате увеличения валовой прибыли на 32% до 84 871 тыс. тенге, снижения расходов по реализации на 19% до 17 570 млн. тенге, уменьшения прочих расходов на 83% до 6 762 млн. 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 1,96, что ниже порогового значения уполномоченного органа (не более 7). 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.