



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 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 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел досрочный выкуп облигаций по заявлениям держателей облигаций в объеме 9 650 облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 75 385 облигаций. По состоянию на 01.10.2018 г. в обращении находится 240 595 облигация.
- За период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел дополнительное размещение облигаций в объеме 24 119 облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 315 980 облигаций. По состоянию на 01.10.2018 г. в обращении находится 240 595 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:	KZ2COY10F333
Объем выпуска:	1 000 000 000 тенге.
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	240 595
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.¹

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №29/10-3 от 29.10.2018 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. Предоставлены копии платежных поручений.
Размещение облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №29/10-3 от 29.10.2018 г.	За период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел дополнительное размещение облигаций в объеме 24 119 облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 315 980 облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №29/10-3 от 29.10.2018 г.	За период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. ТОО «Торговый Дом Аманат» произвел досрочный выкуп облигаций по заявлениям держателей облигаций в объеме 9 650 облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 75 385 облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №29/10-3 от 29.10.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г. (неаудированная)	Подготовлен финансовый анализ за 3 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	3 кв. 2017	2017 г.	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. с нач. года,%
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	57 950	65 009	48 839	61 248	51 479	-21%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	69 533	107 980	111 275	90 535	71 373	-34%
Запасы	40 666	50 421	105 696	93 815	93 689	86%
Текущие налоговые активы	0	0	9 608	0	0	0%
Прочие краткосрочные активы	49 101	25 340	2 629	86 684	42 018	66%
Итого краткосрочных активов	217 250	248 751	278 047	332 283	258 559	4%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	3 266	3 201	26 093	3 174	103 627	3137%
Прочие долгосрочные активы	0	24	0	0	0	-100%
Итого долгосрочных активов	3 266	3 225	26 093	3 174	103 627	3113%
Итого активы	220 517	251 976	304 140	335 456	362 186	44%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	0	145 139	175 515	206 326	238 883	65%
Текущие налоговые обязательства по КПН	741	0	1 658	0	0	0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	0	0	477	573	349	100%
Вознаграждения работникам	2 983	0	0	0	0	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	123 028	18 424	0	15 125	1 523	-92%
Прочие краткосрочные обязательства	3 839	343	22 058	0	0	-100%
Итого краткосрочные обязательства	130 591	163 905	199 709	222 025	240 755	47%
Долгосрочные обязательства :						
Итого долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0%
Итого обязательств	130 591	163 905	199 709	222 025	240 755	47%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	83 926	82 071	98 432	107 432	115 432	41%
Итого капитал	89 926	88 071	104 432	113 432	121 432	38%
Итого обязательства и капитал	220 517	251 976	304 140	335 456	362 186	44%

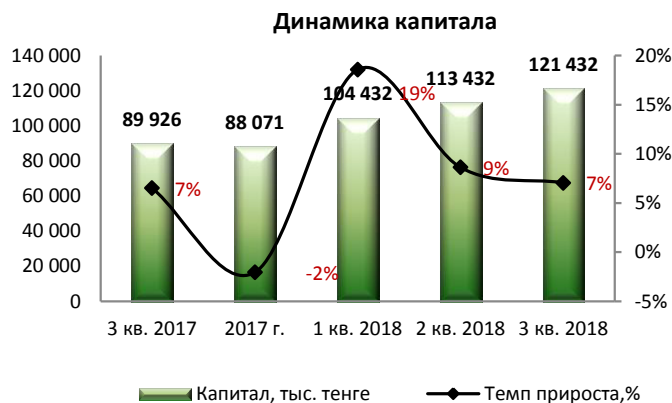
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

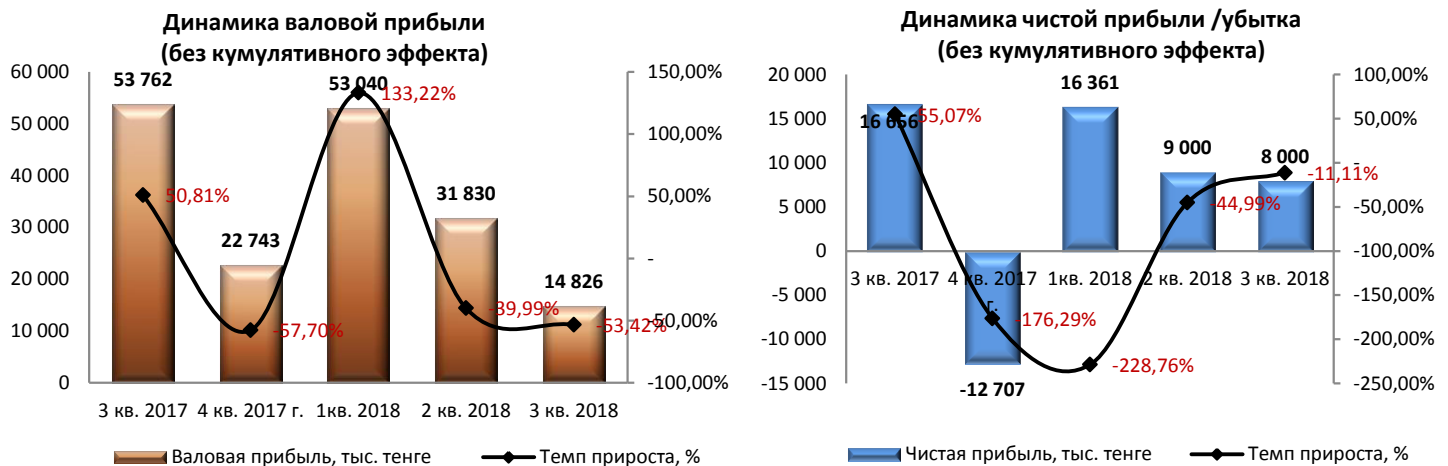
Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	2017 г.	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. за год,%
Доход от реализации продукции	383 490	489 641	122 572	224 991	240 740	-37%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-265 231	-348 639	-69 532	-140 120	-141 043	-47%
Валовая прибыль	118 259	141 002	53 040	84 871	99 696	-16%
Расходы по реализации	-33 519	-42 220	-10 124	-17 570	-10 611	-68%
Административные расходы	-57 622	-82 765	-20 794	-34 784	-37 233	-35%
Прочие доходы	134 199	2 359	103 398	6 664	1 816	-99%
Прочие расходы	-133 445	-1 512	-103 498	-6 762	-1 965	-99%
Прибыль от операционной деятельности	27 872	16 864	22 022	32 419	51 704	86%
Доходы по финансированию	124	280	53	137	880	612%
Расходы по финансированию	-941	-2 795	-5 714	-7 195	-19 223	1943%
Прибыль до налогообложения	27 055	14 348	16 361	25 361	33 361	23%
Расходы по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
Чистая прибыль/убыток	27 055	14 348	16 361	25 361	33 361	23%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	2017 г.	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	369 943	449 117	136 225	366 426	234 923
Реализация товаров	368 675	449 117	133 986	269 434	233 021
Прочие поступления	1 269	0	2 239	96 992	1 901
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-440 156	-551 377	-182 372	-431 375	-277 249
Платежи поставщикам за товары и услуги	-402 335	-521 143	-169 119	-395 528	-248 321
Выплаты по заработной плате	-34 913	-23 258	-10 148	-11 501	-9 191
Корпоративный подоходный налог	0	0	0	0	-12 041
Другие платежи в бюджет	-2 908	-6 975	-3 105	-8 184	-5 764
Прочие выплаты	0	0	0	-16 162	-1 932
Чистые денежные средства от ОД	-70 213	-102 260	-46 147	-64 949	-42 326
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Чистые денежные средства от ИД	0	0	0	0	0
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	121 351	159 571	49 155	108 093	105 275
Эмиссия акций и других ценных бумаг	0	159 571	49 155	108 093	0
Прочие поступления	121 351	0	0	0	105 275
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-15 320	-14 432	-19 179	-46 906	-72 718
Погашения займов	0	-14 432	0	-46 906	0
Прочие	-15 320	0	-19 179	0	-72 718
Чистые денежные средства от ФД	106 031	145 139	29 976	61 187	32 557
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	35 819	42 879	-16 171	-3 761	-9 769
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	22 131	22 131	65 009	65 009	61 248
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	57 950	65 009	48 839	61 248	51 479

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 01.10.2018 г. в обращении находятся 240 595 облигации, с датой погашения - 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 240 595 тыс. тенге. Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 42 326 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 51 479 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	3 кв. 2017	2017 г.	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	-	6,82	7,66	3,56	2,81	2,01
Количество дней	-	54	48	102	130	182
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	7,54	5,52	4,47	4,46	3,97
Количество дней	-	48	66	82	82	92
Оборачиваемость рабочего капитала	-	0,37	0,19	1,02	1,27	0,10
Оборачиваемость основных средств	-	156,54	151,41	33,47	30,75	6,01
Оборачиваемость активов	-	2,70	2,07	1,76	1,41	0,92
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	1,66	1,52	1,39	1,50	1,07
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,98	1,06	0,80	0,68	0,51
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,44	0,40	0,24	0,28	0,21
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,00	0,62	0,63	0,65	0,66
Займы/Капитал	-	0,00	1,65	1,68	1,82	1,97
Займы/Активы	-	0,00	0,58	0,58	0,62	0,66
Обязательства/Капитал	<7	1,45	1,86	1,91	1,96	1,98
Коэффициенты рентабельности и прибыльности						
ROA, %	-	70,00%	29,74%	31,24%	33,72%	30,69%
ROE, %	-	131,14%	63,61%	76,67%	84,03%	84,62%
Маржа валовой выручки	-	30,84%	28,80%	43,27%	37,72%	41,41%
Маржа операционной прибыли	-	7,27%	3,44%	17,97%	14,41%	21,48%
Маржа чистой прибыли	-	7,05%	2,93%	13,35%	11,27%	13,86%

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2018 г. активы ТОО «Торговый Дом Аманат» составили 362 186 тыс. тенге, что на 44% выше показателя с начала года. Рост активов связан с увеличением основных средств с 3 201 тыс. тенге до 103 627 тыс. тенге, запасов на 86% до 93 689 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 66% до 42 018 тыс. тенге. При этом снижение отмечено денежных средств и их эквивалентов на 21% до 51 479 тыс. тенге, торговой и прочей дебиторской задолженности – на 34% до 71 373 тыс. тенге.
 - Обязательства по состоянию на 30 сентября 2018 г. продолжают демонстрировать положительную динамику, увеличившись с начала года на 47% до 240 755 тыс. тенге. Обязательства Товарищества представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых отмечен рост финансовых обязательств на 65% до 238 883 тыс. тенге. Банковские займы на отчетную дату не были зафиксированы.
 - По состоянию на 30 сентября 2018 г. капитал равен 121 432 тыс. тенге, что на 38% выше показателя с начала года по причине увеличения нераспределенной прибыли на 41% до 115 432 тыс. тенге.
 - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 33 361 тыс. тенге, которая выросла за год на 23% в результате сокращения расходов по реализации на 68% до 10 611 тыс. тенге, административных расходов на 35% до 37 233 тыс. тенге и прочих расходов на 99% до 1 965 тыс. тенге. При этом валовая прибыль сократилась на 16% до 99 696 тыс. тенге, где доход от реализации продукции сократился на 37% до 240 740 тыс. тенге, а себестоимость реализованных товаров и услуг уменьшилось на 47% до 141 043 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 1,98, 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.