

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 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 17.02.2016 г., 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

Акционеры	Доля от части целого уставного капитала	Доля, %
Панов Евгений Витальевич	6 млн. тенге	100%

Источник: Проспект выпуска облигаций

Кредитные рейтинги

Отсутствуют

Корпоративные события

Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям

- За период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г. Эмитент осуществил размещение дисконтных облигаций (ISIN-KZ2P00005333) в количестве 61 005 (шестьдесят одна тысяча пять) штуки на рынке ценных бумаг. Количество выкупленных облигаций, вызванных по инициативе держателей облигаций, за отчетный период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г. составляет 20 005 (двадцать тысяч пять).
- 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:	431 570 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. №30/10-3 от 30.10.2019 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. Предоставлены копии платежных поручений.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №30/10-3 от 30.10.2019 г.	Согласно письму, за период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г. Эмитент произвел размещение 61 005 штук облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 431 570 штук облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №30/10-3 от 30.10.2019 г.	Согласно письму, за период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г. Эмитент произвел досрочный выкуп 20 005 штук облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 133 592 штук облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №30/10-3 от 30.10.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

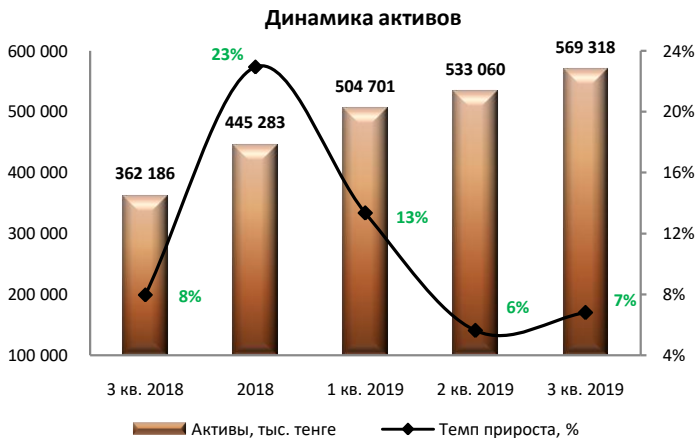
Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. с нач. года,%
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	51 479	58 840	42 162	59 700	22 143	-62%
Краткосрочная дебиторская задолженность	71 373	169 424	172 236	179 738	149 254	-12%
Запасы	93 689	95 846	182 761	152 921	284 499	197%
Текущие налоговые активы	0	0	819	0	2 571	0%
Прочие краткосрочные активы	42 018	17 356	2 160	3 383	6 312	-64%
Итого краткосрочных активов	258 559	341 465	400 138	395 742	464 779	36%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	103 627	103 794	104 539	137 294	104 539	1%
Прочие долгосрочные активы	0	24	24	24	0	-100%
Итого долгосрочных активов	103 627	103 818	104 563	137 318	104 539	1%
Итого активов	362 186	445 283	504 701	533 060	569 318	28%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	238 883	312 849	345 690	372 566	398 475	27%
Текущие налоговые обязательства по КПН	0	0	0	0	3 932	0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	349	552	587	513	605	10%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 523	15 225	25 605	14 199	4 425	-71%
Прочие краткосрочные обязательства	0	5 225	3 388	0	0	-100%
Итого краткосрочных обязательств	240 755	333 851	375 269	387 278	407 436	22%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0%
Итого долгосрочных обязательств	0	0	0	0	0	0%
Итого обязательств	240 755	333 851	375 269	387 278	407 436	22%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	115 432	105 432	123 432	139 782	155 882	48%
Итого капитала	121 432	111 432	129 432	145 782	161 882	45%
Итого обязательств и капитала	362 186	445 283	504 701	533 060	569 318	28%

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



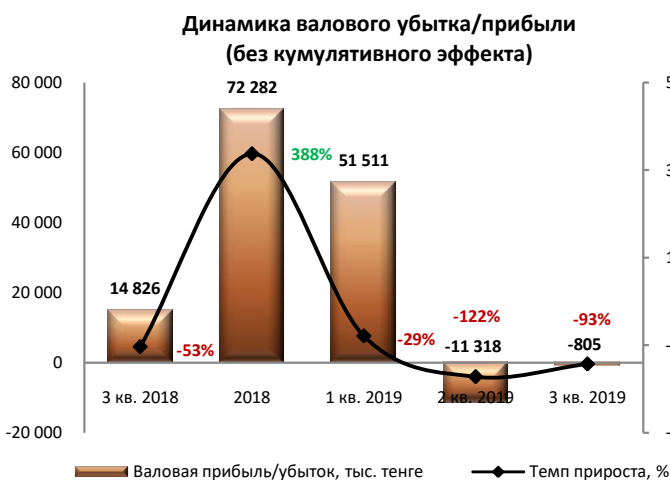
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

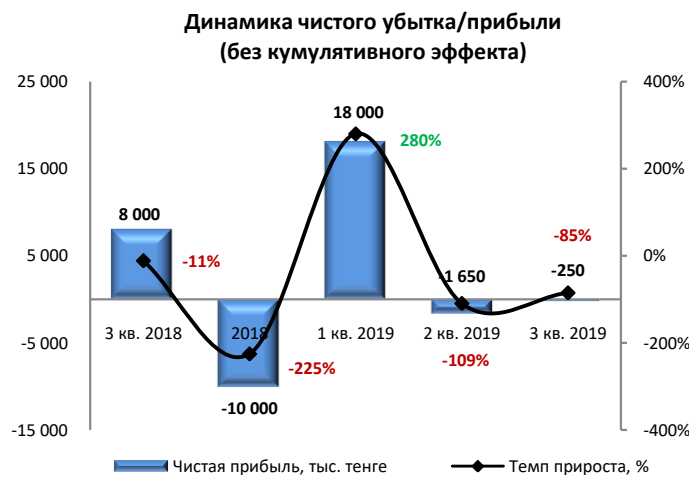
Тыс. тенге

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	240 740	458 451	116 135	102 717	119 042	-51%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-141 043	-286 472	-64 625	-62 525	-79 654	-44%
Валовая прибыль	99 696	171 979	51 511	40 193	39 387	-60%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-10 611	-24 392	-26	-236	-1 518	-86%
Административные расходы	-37 233	-96 574	-24 566	-14 829	-7 127	-81%
Прочие доходы	1 816	2 685 593	1 905	1 429	4 128	127%
Прочие расходы	-1 965	-2 682 192	-1 745	-1 366	-1 687	-14%
Операционная прибыль	51 704	54 414	27 078	25 190	33 183	-36%
Доходы от финансирования	880	932	0	0	0	-100%
Расходы на финансирование	-19 223	-31 986	-9 078	-8 840	-17 083	-11%
Прибыль до налогообложения	33 361	23 361	18 000	16 350	16 100	-52%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
Чистая прибыль за отчетный период	33 361	23 361	18 000	16 350	16 100	-52%

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств:	234 923	468 204	131 218	120 805	169 705
Реализация товаров	233 021	459 858	127 259	107 542	163 810
Прочие поступления	1 901	8 346	3 959	13 263	5 895
Выбытие денежных средств:	-277 249	-642 084	-180 737	-130 142	-233 171
Платежи поставщикам за товары и услуги	-248 321	-557 197	-157 105	-99 539	-192 014
Выплаты по заработной плате	-9 191	-42 186	-10 370	-10 940	-10 584
Корпоративный подоходный налог	-12 041	0	0	-2 047	-778
Другие платежи в бюджет	-5 764	-34 205	-3 720	-2 630	-3 836
Авансы выданные	0	0	0	0	-6 312
Прочие выплаты	-1 932	-8 495	-9 541	-14 986	-19 648
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-42 326	-173 880	-49 519	-9 338	-63 467
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	0	0	0	0	0
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств:	105 275	325 322	81 043	92 140	154 171
Прочие поступления	105 275	325 322	81 043	92 140	154 171
Выбытие денежных средств:	-72 718	-157 612	-48 202	-65 263	-128 262
Прочие выплаты	-72 718	-157 612	-48 202	-65 263	-128 262
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	32 557	167 711	32 840	26 876	25 909
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-9 769	-6 170	-16 678	17 539	-37 558
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	61 248	65 009	58 840	42 162	59 700
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	51 479	58 840	42 162	59 700	22 143

Источник: Данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты ТОО «Торговый Дом Аманат»

Наименование	Ед. изм.	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	тыс. тенге	-42 326	-173 880	-49 519	-9 338	-63 467
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	тыс. тенге	51 479	58 840	42 162	59 700	22 143

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 01.10.2019 г. в обращении находятся 431 570 облигаций, с датой погашения - 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 431 570 тыс. тенге. Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 63 457 тыс. тенге против оттока годом ранее до 43 326 млн. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 22 143 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	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	3,34	3,92	1,95	1,69	1,19
Количество дней	109	93	187	216	307
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,92	3,31	3,19	2,49	3,05
Количество дней	74	110	114	147	120
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,46	19,73	28,01	18,28	139,85
Количество дней	82	19	13	20	3
Оборачиваемость рабочего капитала	6,64	9,92	8,76	5,66	8,96
Оборачиваемость основных средств	6,49	8,57	6,92	4,79	3,24
Оборачиваемость активов	1,19	1,32	1,12	0,77	0,72
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,07	1,02	1,07	1,02	1,14
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,51	0,68	0,57	0,62	0,42
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,21	0,18	0,11	0,15	0,05
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,66	0,74	0,73	0,72	0,71
Займы/Капитал	1,97	2,81	2,67	2,56	2,46
Займы/Активы	0,66	0,70	0,68	0,70	0,70
Обязательства/Капитал, норматив < 7	1,98	3,00	2,90	2,66	2,52
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	7,1%	6,7%	6,2%	3,3%	1,3%
ROE, %	19,5%	23,4%	21,4%	11,1%	4,3%
Маржа валовой выручки	94,1%	33,2%	44,4%	84,3%	-
Маржа операционной прибыли	122,5%	1,2%	23,3%	14,1%	49,0%
Маржа чистой прибыли	50,8%	-	15,5%	12,3%	-

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2019 г. активы ТОО «Торговый Дом Аманат» составили 569 318 тыс. тенге и увеличились на 28% с начала года, за счет роста краткосрочных активов на 36% до 464 779 тыс. тенге и долгосрочных активов на 1% до 104 539 тыс. тенге. Увеличение активов связано с ростом запасов на 197% до 284 499 тыс. тенге и основных средств на 1% до 104 539 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал снижение краткосрочной дебиторской задолженности на 12% до 149 254 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 62% до 22 143 тыс. тенге, а также прочих краткосрочных активов на 64% до 6 312 тыс. тенге.
- На отчетную дату обязательства Эмитента с начала года увеличились на 22% и составили 407 436 тыс. тенге за счет роста краткосрочных финансовых обязательств на 27% до 398 475 тыс. тенге. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается снижение краткосрочной кредиторской задолженности на 71% до 4 425 тыс. тенге, а обязательства по другим обязательным и добровольным платежам вырос на 10% до 605 тыс. тенге. Банковские займы на отчетную дату не были зафиксированы.
- На конец 3 кв. 2019 г. капитал Компании вырос на 45% до 161 882 тыс. тенге. Рост капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 48% до 155 882 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 16 100 тыс. тенге, которая за год снизилась на 52% в результате уменьшения валовой прибыли на 60% до 39 387 тыс. тенге и операционной прибыли на 36% до 33 183 тыс. тенге.
- Показатели деловой активности и коэффициенты ликвидности Компании в отчетном периоде

