

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2021 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** ■ По состоянию на 01.01.2021 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 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	Участник	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**
- 01 февраля 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №02-97 от 01.02.2021 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций (ISIN-KZ2P00005333) в количестве 205 961 шт. за период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. ■ Влияние нейтральное
- 01 февраля 2021 г. Эмитент официальным письмом (исх. №02-97 от 01.02.2021 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций (ISIN-KZ2P00005333) в количестве 43 102 шт. за период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. ■ Влияние нейтральное

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 наблюдались.

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:	599 349 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.
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: <ul style="list-style-type: none"> - запуск линии по производству лотков из вспененного полистирола; - запуск линии по производству трехслойного фрокартона; - 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

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №02-97 от 01.02.2021 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №02-97 от 01.02.2021 г.	Согласно письму, за период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. Эмитент произвёл размещение 205 961 шт. облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 599 349 шт. облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №02-97 от 01.02.2021 г.	Согласно письму, за период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. Эмитент произвел досрочный выкуп 43 102 шт. облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №02-97 от 01.02.2021 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате	Облигации являются	-

купонного вознаграждения дисконтными.

Финансовый анализ Получена финансовая отчетность за 2020 г. (неаудированная) Подготовлен финансовый анализ за 2020 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант Данное условие не применимо, - так как облигации являются необеспеченными.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2016	2017	2018	2019	2020	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	27 890	65 009	58 840	101 636	61 695	-39%
Краткосрочная дебиторская задолженность	6 139	107 980	169 424	146 815	178 492	22%
Запасы	35 281	50 421	95 846	259 015	394 976	52%
Текущие налоговые активы	-	-	-	2 389	55 507	2224%
Прочие краткосрочные активы	21 699	25 340	17 356	8 200	-	-100%
Итого краткосрочных активов	91 008	248 751	341 465	518 055	690 670	33%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	1 853	3 201	103 818	106 550	67 820	-36%
Прочие долгосрочные активы	-	24	0,02	0,02	324	1350238%
Нематериальные активы	-	-	-	-	251	100%
Итого долгосрочных активов	1 853	3 225	103 818	106 550	68 395	-36%
Итого активы	92 862	251 976	445 283	624 604	759 065	22%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Текущие налоговые обязательства по КПН	208	-	-	-	-	-
Обязательства по налогам	-	-	-	-981	-	-100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	-	552	630	803	28%
Прочие краткосрочные обязательства	464	343	5 225	2 225	-	-100%
Краткосрочная кредиторская задолженность	-8 133	18 424	15 225	4 256	14 197	234%
Краткосрочные финансовые обязательства	11 452	145 139	312 849	484 591	583 237	20%
Итого краткосрочные обязательства	3 991	163 905	333 851	490 722	598 236	22%
Итого обязательств	3 991	163 905	333 851	490 722	598 236	22%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	82 871	82 071	105 432	127 883	154 829	21%
Итого капитал	88 871	88 071	111 432	133 883	160 829	20%
Итого обязательства и капитал	92 862	251 976	445 283	624 604	759 065	22%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

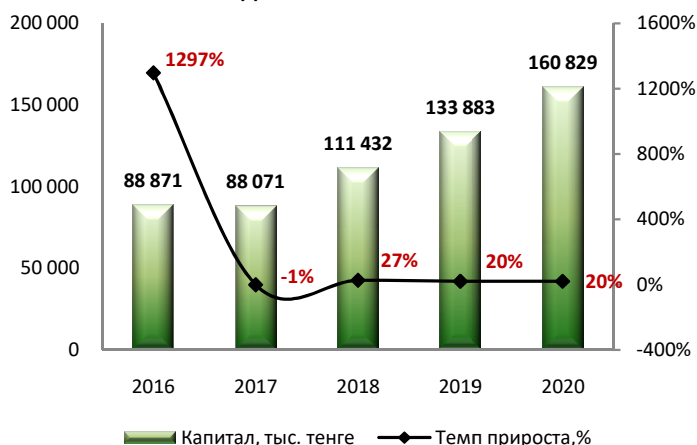


Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

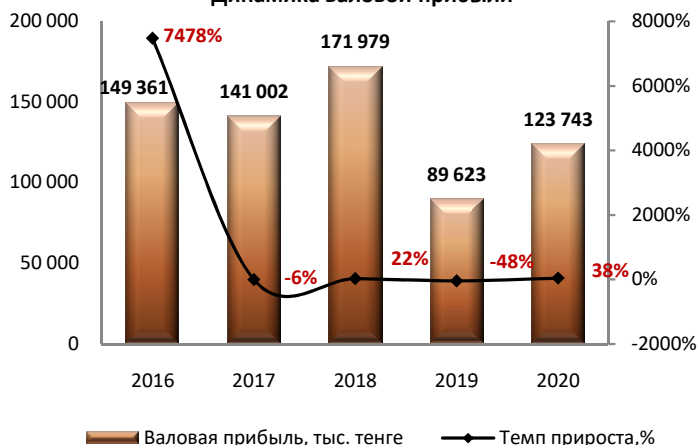
Тыс. тенге

	2016	2017	2018	2019	2020	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	520 300	489 641	458 451	471 689	582 071	23%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-370 939	-348 639	-286 472	-382 066	-458 328	20%
Валовая прибыль	149 361	141 002	171 979	89 623	123 743	38%
Доходы от финансирования	-	-	-	450	113	-75%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-29 928	-42 220	-24 392	-28 614	-15 210	-47%
Административные расходы	-44 642	-82 765	-96 574	-33 953	-78 781	132%
Прочие доходы	12 441	2 359	2 685 593	13 555	18 142	34%
Прочие расходы	-6 441	-1 512	-2 682 192	-18 610	-17 703	-5%
Прибыль от операционной деятельности	80 790	16 864	54 414	22 451	30 303	35%
Доходы по финансированию	1 718	280	932	-	-	-
Расходы на финансирование	-	-2 795	-31 986	-	-3 357	100%
Прибыль до налогообложения	82 508	14 348	23 361	22 451	26 946	20%
Расходы по подоходному налогу	-	-4 422	-	-	-	-
Чистая прибыль за отчетный период	82 508	9 926	23 361	22 451	26 946	20%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли



Динамика чистой прибыли



Источник: данные Компании, CS

Источник: данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2016	2017	2018	2019	2020
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	578 987	449 117	468 204	498 403	636 810
Реализация товаров	578 987	449 117	459 858	490 150	585 062
Предоставление услуг	-	-	-	-	33 613
Прочие поступления	-	-	8 346	8 253	18 135
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-561 638	-551 377	-642 084	-627 348	-775 396
Платежи поставщикам за товары и услуги	-513 694	-521 143	-557 197	-528 769	-679 296
Выплаты по заработной плате	-24 427	-23 258	-42 186	-43 770	-34 176
Корпоративный подоходный налог	-	-	-	-3 167	-2 846
Другие платежи в бюджет	-23 518	-6 975	-34 205	-11 727	-42 384

Прочие выплаты	-	-	-8 495	-39 915	-16 694
Чистые денежные средства от ОД	17 348	-102 260	-173 880	-128 945	-138 586
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-1 853	-	-	-	-
Приобретение основных средств	-1 853	-	-	-	-
Чистые денежные средства от ИД	-1 853	-	-	-	-
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	11 868	159 571	325 322	512 910	615 952
Эмиссия акций и других ценных бумаг	11 868	159 571	-	-	-
Прочие поступления	-	-	325 322	512 910	615 952
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-	-14 432	-157 612	-341 168	-517 307
Погашения займов	-	-14 432	-	-	-
Прочие	-	-	-157 612	-341 168	-517 307
Чистые денежные средства от ФД	11 868	145 139	167 711	171 742	98 645
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	27 363	42 879	-6 170	42 797	-39 941
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	527	22 131	65 009	58 840	101 636
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	27 890	65 009	58 840	101 636	61 695

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Наименование	2016	2017	2018	2019	2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	17 348	-102 260	-173 880	-128 945	-138 586
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	27 890	65 009	58 840	101 636	61 695

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

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 01.01.2021 г. в обращении находятся 599 349 облигаций, с датой погашения – 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 599 349 тыс. тенге.

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2020 г. наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 138 586 тыс. тенге против оттока годом ранее в размере 128 945 млн. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 61 695 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	2016	2017	2018	2019	2020
Оборачиваемость запасов	10,51	6,91	2,99	1,48	1,16
Количество дней	35	53	122	247	315
Оборачиваемость дебиторской задолженности	84,76	4,53	2,71	3,21	3,26
Количество дней	4	80	135	114	112
Оборачиваемость кредиторской задолженности	42,25	2,30	0,77	0,45	0,55
Количество дней	9	159	474	808	660
Оборачиваемость рабочего капитала	4,26	4,11	37,62	13,98	4,96
Оборачиваемость основных средств	280,74	152,95	4,42	4,43	8,58
Оборачиваемость активов	5,60	1,94	1,03	0,76	0,77
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	22,80	1,52	1,02	1,06	1,15
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	8,53	1,06	0,68	0,51	0,40
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	6,99	0,40	0,18	0,21	0,10
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив < 7	0,04	1,86	3,00	3,67	3,72
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	88,85%	3,94%	5,25%	3,59%	3,55%
ROE, %	92,84%	11,27%	20,96%	16,77%	16,75%
Маржа валовой выручки	28,71%	28,80%	37,51%	19,00%	21,26%
Маржа операционной прибыли	15,53%	3,44%	11,87%	4,76%	5,21%
Маржа чистой прибыли	15,86%	2,03%	5,10%	4,76%	4,63%

Источник: данные Компании, расчёты СС

Закключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 декабря 2020 г. составили 759 065 тыс. тенге, увеличившись на 22% по сравнению с показателем 2019 г., в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 33% до 690 670 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом запасов на 52% до 394 976 тыс. тенге, краткосрочной дебиторской задолженности на 22% до 178 492 тыс. тенге и

текущих налоговых активов с 2 389 тыс. тенге до 55 507 тыс. тенге. В структуре краткосрочной дебиторской задолженности 49% или 87 921 тыс. тенге приходится на ТОО «Тапсервис-2015» и 18% или 31 640 тыс. тенге на ТОО «Атлантик А» с датой погашения в январе 2021 г. При этом наблюдается сокращение денежных средств и их эквивалентов на 39% до 61 695 тыс. тенге. Долгосрочные активы Эмитента уменьшились на 36% до 68 395 тыс. тенге на фоне снижения основных средств на 36% до 67 820 тыс. тенге.

- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 декабря 2020 г. увеличились на 22% до 598 236 тыс. тенге по сравнению с показателем 2019 г. на фоне роста краткосрочных обязательств на 22% до 598 236 тыс. тенге. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается рост краткосрочных финансовых обязательств на 20% до 583 237 тыс. тенге и краткосрочной кредиторской задолженности в 3 раза до 14 197 тыс. тенге, в структуре которой 65% или 9 221 тыс. тенге приходится на ООО «Дубравас» и 14% или 2 028 тыс. тенге на ООО «Сибирская полим. Компания» с датой погашения в январе 2021 г.

- Капитал Компании по состоянию на 31 декабря 2020 г. продемонстрировал рост на 20% до 160 829 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения нераспределённой прибыли на 21% до 154 829 тыс. тенге.

- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2020 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 26 946 тыс. тенге, что на 20% выше показателя за 2019 г. Рост чистой прибыли Компании обусловлен увеличением валовой прибыли на 38% до 123 743 тыс. тенге, в структуре которой наблюдается рост выручки на 23% до 582 071 тыс. тенге. В расходной части отметим снижение прочих расходов на 5% до 17 703 тыс. тенге и расходов по реализации на 47% до 15 210 тыс. тенге.

- Коэффициенты ликвидности продемонстрировали неоднозначную динамику и зафиксировались ниже установленных норм, что свидетельствует о рисках кризиса ликвидности. В частности, текущая ликвидность составила 1,15 (2019 г.: 1,06), срочная ликвидность – 0,40 (2019 г.: 0,51) и абсолютная ликвидность – 0,10 (2019 г.: 0,21). Финансовый леверидж повысился за год с 3,67 до 3,72, что свидетельствует о росте долговой нагрузки и сдержанных рисках неплатежеспособности.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное. Присутствуют валютные риски, так как Эмитент производит закуп товаров и услуг за пределами Республики Казахстан.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Акинов М.Е.



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