

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 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 01.04.2020 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	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Участник</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>	Участник	Доля от части целого уставного капитала	Доля, %	Панов Евгений Витальевич	6 млн. тенге	100%
Участник	Доля от части целого уставного капитала	Доля, %					
Панов Евгений Витальевич	6 млн. тенге	100%					
Кредитные рейтинги	Отсутствуют						
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ За период с 01.01.2020 г. по 31.03.2020 г. Эмитент осуществил размещение дисконтных облигаций (ISIN-KZ2P00005333) в количестве 129 450 (сто двадцать девять тысяч четыреста пятьдесят) штук на рынке ценных бумаг. ▪ Нейтральный характер ▪ За период с 01.01.2020 г. по 31.03.2020 г., по инициативе держателей облигаций, количество досрочно выкупленных облигаций составляет 14 180 (четырнадцать тысяч сто восемьдесят). ▪ 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:	577 053 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. №18-05/165 от 18.05.2020 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций. Предоставлены копии платежных поручений.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №18-05/165 от 18.05.2020 г.	Согласно письму, за период с 01.01.2020 г. по 31.03.2020 г. Эмитент произвёл размещение 129 450 штук облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 577 053 штук облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №18-05/165 от 18.05.2020 г.	Согласно письму, за период с 01.01.2020 г. по 31.03.2020 г. Эмитент произвел досрочный выкуп 14 180 штук облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 152 812 штук облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №18-05/165 от 18.05.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 1 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

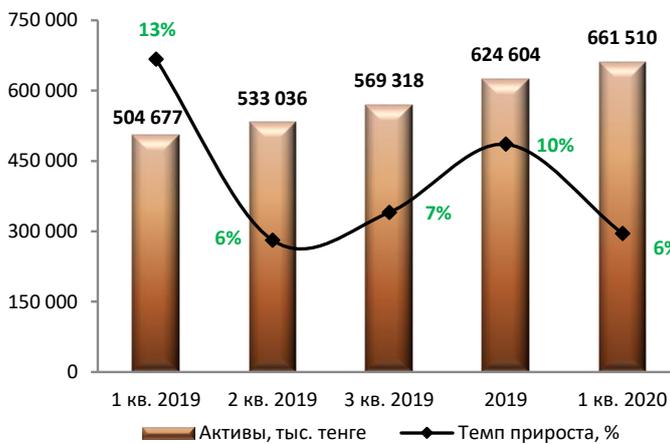
Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. с нач. года,%
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	42 162	59 700	22 143	101 636	82 380	-19%
Краткосрочная дебиторская задолженность	172 236	179 738	149 254	146 815	163 436	11%
Запасы	182 761	152 921	284 499	259 015	318 239	23%
Текущие налоговые активы	819	0	2 571	2 389	15 284	540%
Прочие краткосрочные активы	2 160	3 383	6 312	8 200	5 314	-35%
Итого краткосрочных активов	400 138	395 742	464 779	518 055	584 653	13%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	104 539	137 294	104 539	106 550	76 857	-28%
Итого долгосрочных активов	104 539	137 294	104 539	106 550	76 857	-28%
Итого активов	504 677	533 036	569 318	624 604	661 510	6%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	345 690	372 566	398 475	484 591	499 718	3%
Текущие налоговые обязательства по КПН	0	0	3 932	-981	0	-100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	587	513	605	630	539	-14%
Краткосрочная кредиторская задолженность	25 605	14 199	4 425	4 256	6 356	49%
Прочие краткосрочные обязательства	3 388	0	0	2 225	1 835	-18%
Итого краткосрочных обязательств	375 269	387 278	407 436	490 722	508 447	4%
Итого обязательств	375 269	387 278	407 436	490 722	508 447	4%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределённая прибыль	123 432	139 782	155 882	127 883	147 063	15%
Итого капитала	129 432	145 782	161 882	133 883	153 063	14%
Итого обязательств и капитала	504 701	533 060	569 318	624 604	661 510	6%

Источник: данные Компании

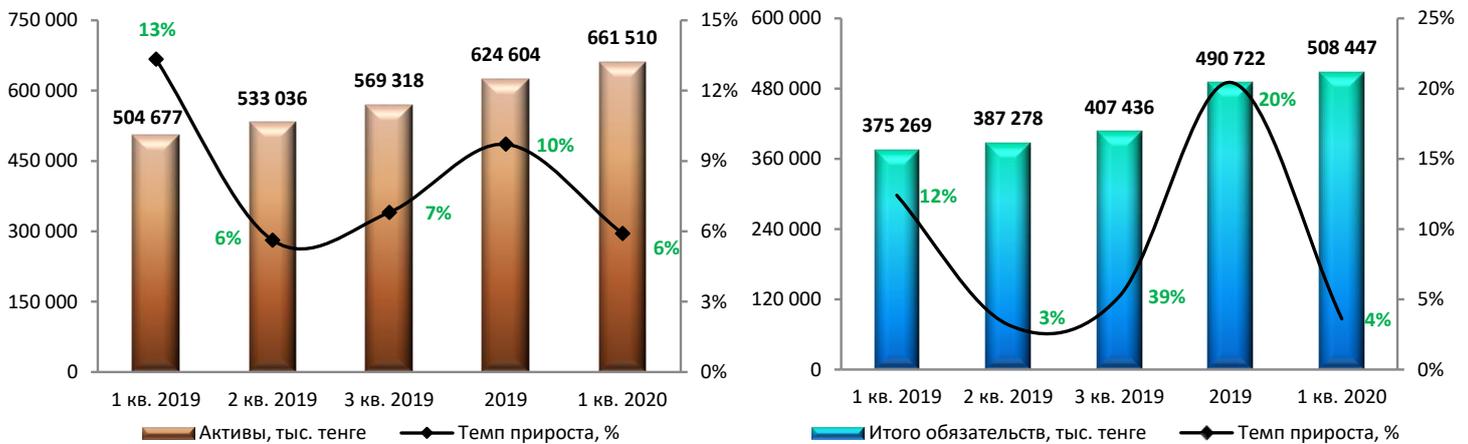
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



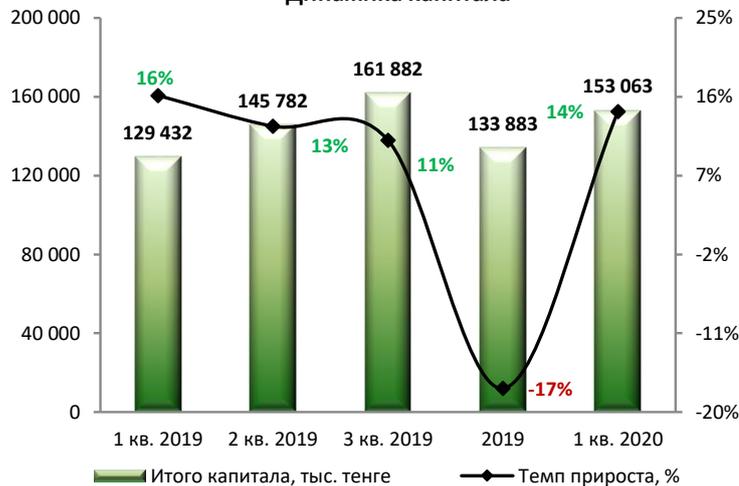
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

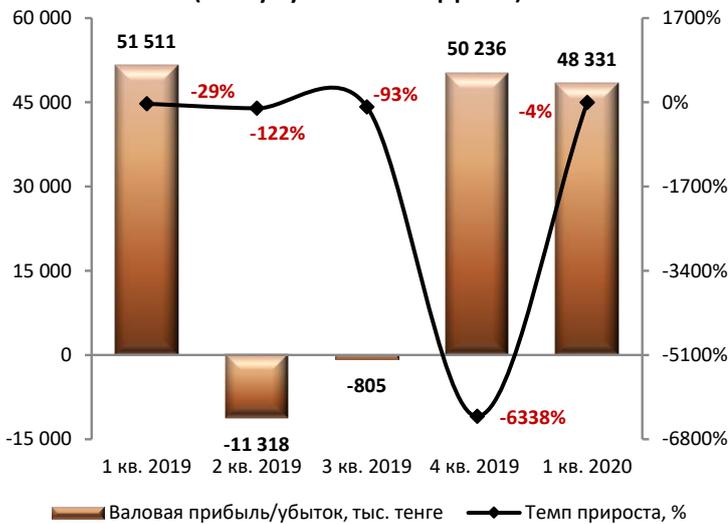
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

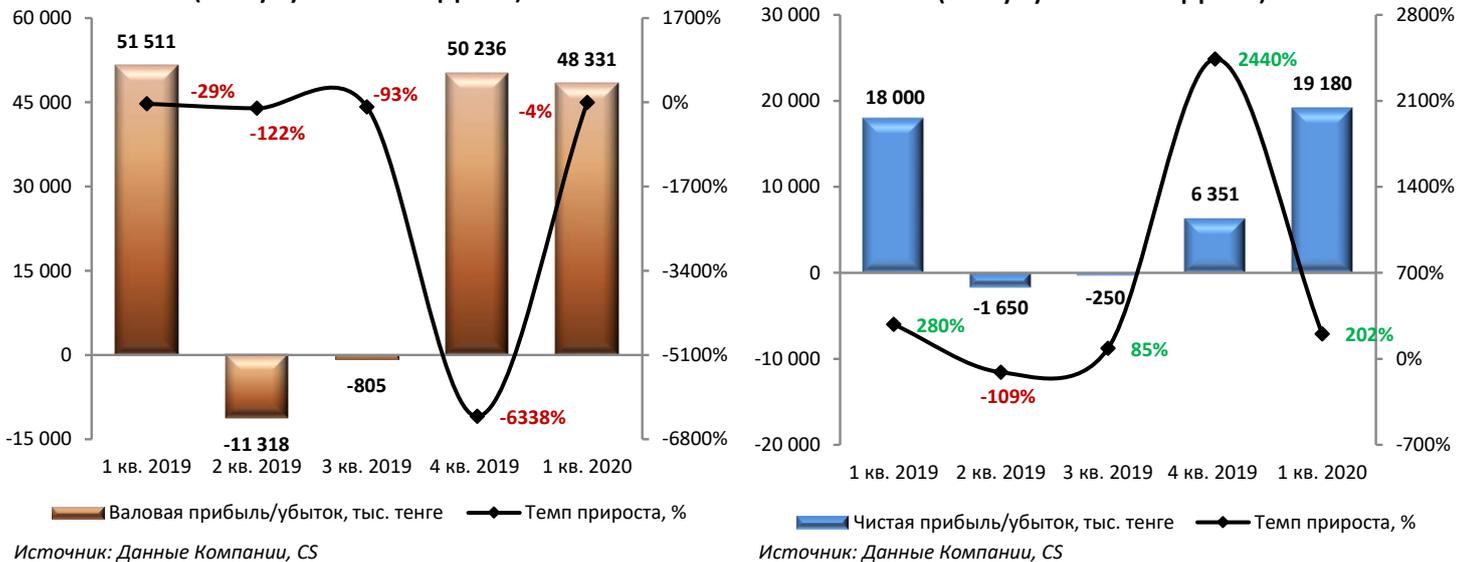
	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	116 135	102 717	119 042	471 689	127 073	9%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-64 625	-62 525	-79 654	-382 066	-78 742	22%
Валовая прибыль	51 511	40 193	39 387	89 623	48 331	-6%
Доходы от финансирования	0	0	0	450	13	100%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-26	-236	-1 518	-28 614	-7 342	-28612%
Административные расходы	-24 566	-14 829	-7 127	-33 953	-20 542	-16%
Прочие доходы	1 905	1 429	4 128	13 555	2 057	8%
Прочие расходы	-1 745	-1 366	-1 687	-18 610	-3 338	91%
Операционная прибыль	27 078	25 190	33 183	22 451	19 180	-29%
Расходы на финансирование	-9 078	-8 840	-17 083	0	0	-100%
Прибыль до налогообложения	18 000	16 350	16 100	22 451	19 180	7%
Чистая прибыль за отчетный период	18 000	16 350	16 100	22 451	19 180	7%

Источник: данные Компании

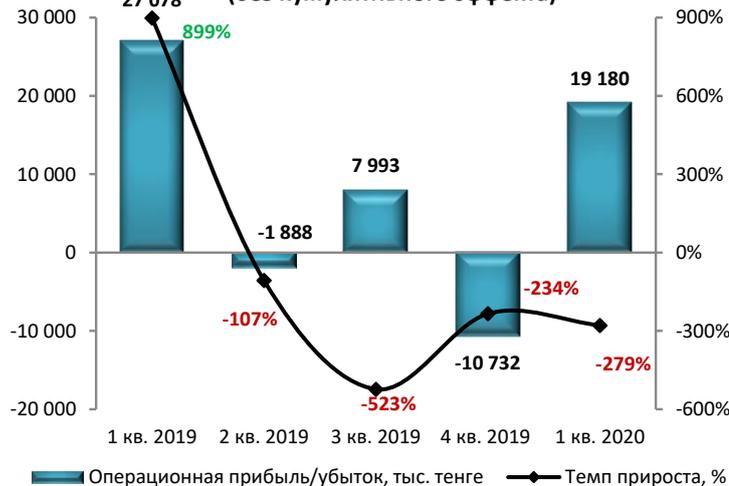
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли/убытка
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли/убытка
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные Компании, CS

Динамика операционной прибыли/убытка
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств:					
Реализация товаров	127 259	107 542	163 810	498 403	99 725
Предоставление услуг	0	0	0	0	20 323
Прочие поступления	3 959	13 263	5 895	8 253	2 563

Выбытие денежных средств:	-180 737	-130 142	-233 171	-627 348	-153 637
Платежи поставщикам за товары и услуги	-157 105	-99 539	-192 014	-528 769	-127 381
Выплаты по заработной плате	-10 370	-10 940	-10 584	-43 770	-9 541
Корпоративный подоходный налог	0	-2 047	-778	-3 167	-27
Другие платежи в бюджет	-3 720	-2 630	-3 836	-11 727	0
Авансы выданные	0	0	-6 312	0	0
Прочие выплаты	-9 541	-14 986	-19 648	-39 915	-16 688
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-49 519	-9 338	-63 467	-128 945	-31 026
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств:	81 043	92 140	154 171	512 910	37 819
Прочие поступления	81 043	92 140	154 171	512 910	37 819
Выбытие денежных средств:	-48 202	-65 263	-128 262	-341 168	-26 050
Прочие выплаты	-48 202	-65 263	-128 262	-341 168	-26 050
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	32 840	26 876	25 909	171 742	11 769
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-16 678	17 539	-37 558	42 797	-19 257
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	58 840	42 162	59 700	58 840	101 636
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	42 162	59 700	22 143	101 636	82 380

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 01.04.2020 г. в обращении находятся 577 053 облигаций, с датой погашения - 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 577 053 тыс. тенге. Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 31 026 тыс. тенге против оттока годом ранее до 49 519 млн. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 82 380 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	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	1,95	1,69	1,19	2,15	1,58
Количество дней	187	216	307	170	231
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,19	2,49	3,05	2,98	2,88
Количество дней	114	147	120	122	127
Оборачиваемость кредиторской задолженности	28,01	18,28	139,85	55,98	33,27
Количество дней	13	20	3	7	11
Оборачиваемость рабочего капитала	8,76	5,66	8,96	26,99	9,55
Оборачиваемость основных средств	6,92	4,79	3,24	4,48	5,32
Оборачиваемость активов	1,12	0,77	0,72	0,88	0,83
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,07	1,02	1,14	1,06	1,15
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,57	0,62	0,42	0,51	0,48
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,11	0,15	0,05	0,21	0,16
Коэффициенты платёжеспособности					
Займы/Общий капитал	0,73	0,72	0,71	0,78	0,77
Займы/Капитал	2,67	2,56	2,46	3,62	3,26
Займы/Активы	0,68	0,70	0,70	0,78	0,76
Обязательства/Капитал, норматив < 7	2,90	2,66	2,52	3,67	3,32
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	6,2%	3,3%	1,3%	4,2%	4,1%
ROE, %	21,4%	11,1%	4,3%	18,3%	16,7%
Маржа валовой выручки	44,4%	84,3%	-	14,2%	38,0%
Маржа операционной прибыли	23,3%	14,1%	49,0%	-	15,1%
Маржа чистой прибыли	15,5%	12,3%	-	1,8%	15,1%

Источник: данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента в 1 кв. 2020 г. составили 661 510 тыс. тенге, увеличившись на 6% с начала года (2019 г.: 624 604 тыс. тенге), в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 13% до 584 653 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом текущих налоговых активов в 6 раз до 15 284 тыс. тенге, запасов на 23% до 318239 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности на 11% до 163 436 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал сокращение денежных средств и их эквивалентов на 19% до 82 380 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 35% до 5 314 тыс. тенге. Долгосрочные

активы уменьшились на 28% до 76 857 тыс. тенге на фоне снижения основных средств на 28% до 76 857 тыс. тенге.

- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 марта 2020 г. увеличились на 4% и составили 508 447 тыс. тенге за счёт роста краткосрочных финансовых обязательств на 3% до 499 718 тыс. тенге. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается рост краткосрочной кредиторской задолженности на 49% до 6 356 тыс. тенге. Банковские займы на отчетную дату не были зафиксированы.

- На конец 1 кв. 2020 г. капитал Эмитента составил 153 063 тыс. тенге, что на 14% выше показателя за аналогичный период прошлого года. Увеличение капитала обусловлено ростом нераспределённой прибыли с 127 883 тыс. тенге до 147 063 тыс. тенге.

- По итогам 1 кв. 2020 г., закончившегося 31 марта 2020 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 19 180 тыс. тенге, что на 7% выше показателя за 1 кв. 2019 г. Повышение чистой прибыли связано с увеличением выручки на 9% до 127 073 тыс. тенге и сокращением административных расходов на 16% до 20 542 тыс. тенге и роста прочих доходов на 8% до 2 057 тыс. тенге. При этом, валовая прибыль понизилась на 6% до 48 331 тыс. тенге за счет роста себестоимости на 22% до 78 742 тыс. тенге, соответственно. Операционная прибыль с 1 кв. 2019 г. снизилась на 29% до 19 180 тыс. тенге в связи с заметным ростом расходов на реализацию и оказание услуг с 26 тыс. тенге до 7 342 тыс. тенге на фоне увеличения транспортных услуг, увеличением прочих расходов почти в 2 раза до 3 338 тыс. тенге.

- Показатели деловой активности Компании в отчётном периоде продемонстрировали ухудшение, что может свидетельствовать о снижении эффективности операционной деятельности. Снижение продемонстрировали коэффициент оборачиваемости запасов с 1,95 (1 кв. 2019 г.) до 1,58 (1 кв. 2020 г.), коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности с 3,19 (1 кв. 2019 г.) до 2,88 (1 кв. 2020 г.), коэффициент оборачиваемости основных средств с 6,92 (1 кв. 2019 г.) до 5,32 (1 кв. 2020 г.) и коэффициент оборачиваемости активов с 1,12 (1 кв. 2019 г.) до 0,83 (1 кв. 2020 г.). Среди коэффициентов ликвидности отметим показатели текущей ликвидности 1,15 (1 кв. 2019 г.: 1,07), срочной ликвидности 0,48 (1 кв. 2019 г.: 0,57) и абсолютной ликвидности 0,16 (1 кв. 2019 г.: 0,11). Финансовый леверидж в отчётном периоде повысился за год с 2,90 до 3,32, что в целом соответствует оптимальному уровню долговой нагрузки. Наблюдается снижение показателя рентабельности активов, ROA, 4,1% (1 кв. 2019 г.: 6,2%) и показателя рентабельности капитала, ROE, 16,7% (1 кв. 2019 г.: 21,4%). Наблюдается сокращение маржи валовой выручки с 44,4% (1 кв. 2019 г.) до 38,0% (1 кв. 2020 г.), маржи чистой прибыли с 15,5% (1 кв. 2019 г.) до 15,1% (1 кв. 2020 г.) и маржи операционной прибыли с 23,3% (1 кв. 2019 г.) до 15,1% (1 кв. 2020 г.).

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»

Акинов М.Е.



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