

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2021 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 01.04.2021 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%
	<i>Источник: Проспект выпуска облигаций</i>		
Кредитные рейтинги	Отсутствуют		
Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям		
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 14 мая 2021 г. Эмитент официальным письмом б/н предоставил ПДО 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Характер информации о размещении облигаций в количестве 149 687 шт. за период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ нейтральный

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:	666 187 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:

- 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 б/н от 14.05.2021 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента б/н от 14.05.2021 г.	Согласно письму, за период с 01.01.2021 г. по 31.03.2021 г. Эмитент произвёл размещение 149 687 шт. облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 666 187 шт. облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента б/н от 14.05.2021 г.	Досрочный выкуп не производился.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента б/н от 14.05.2021 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются	-

состоянием гарант необеспеченными.

Анализ финансовой отчетности

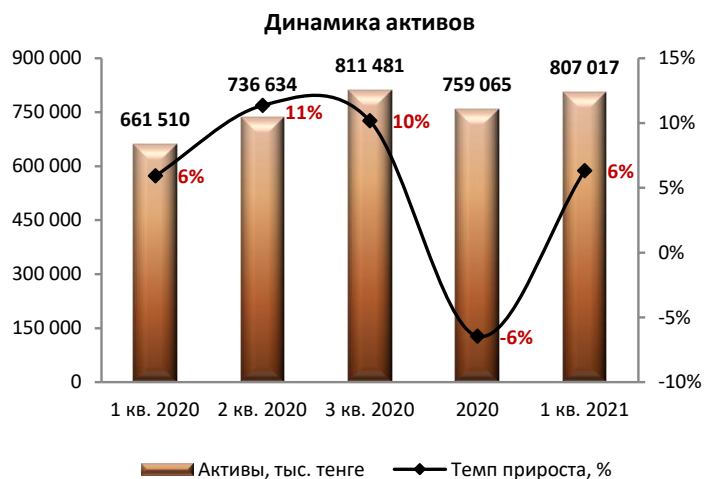
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

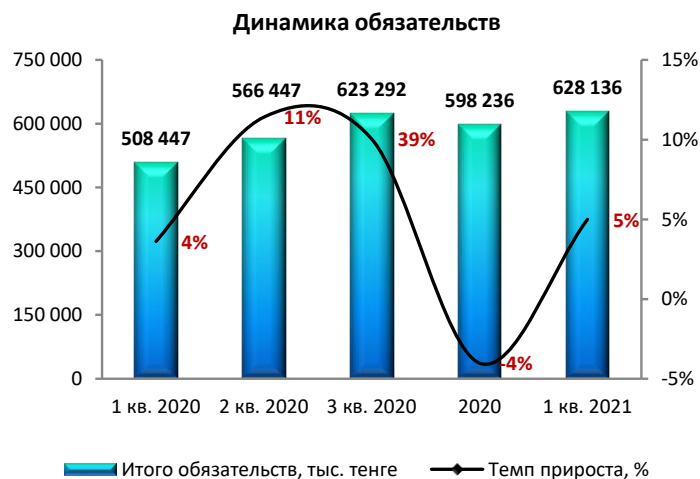
Активы	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	82 380	63 877	62 275	61 695	28 835	-53%
Краткосрочная дебиторская задолженность	163 436	191 669	154 621	178 492	133 315	-25%
Запасы	318 239	377 820	484 710	394 976	511 713	30%
Текущие налоговые активы	15 284	29 411	38 430	55 507	67 900	22%
Прочие краткосрочные активы	5 314	-	-	-	-	-
Итого краткосрочных активов	584 653	662 777	740 036	690 670	741 762	7%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	76 857	73 845	70 832	67 820	64 807	-4%
Нематериальные активы	-	-	269	251	234	-7%
Прочие долгосрочные активы	0,024	12	345	324	213	-34%
Итого долгосрочных активов	76 857	73 857	71 446	68 395	65 254	-5%
Итого активов	661 510	736 634	811 481	759 065	807 017	6%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	499 718	557 826	614 903	583 236	587 192	1%
Текущие налоговые обязательства по КПН	-	-	-	-	3 800	100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	539	516	509	803	522	-35%
Краткосрочная кредиторская задолженность	6 356	6 271	7 881	14 197	36 621	158%
Прочие краткосрочные обязательства	1 835	1 835	-	-	-	-
Итого краткосрочных обязательств	508 447	566 447	623 292	598 236	628 136	5%
Долгосрочные обязательства:						
Итого обязательств	508 447	566 447	623 292	598 236	628 136	5%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	147 063	164 186	182 189	154 829	172 881	12%
Итого капитала	153 063	170 186	188 189	160 829	178 881	11%
Итого обязательств и капитала	661 510	736 634	811 481	759 065	807 017	6%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

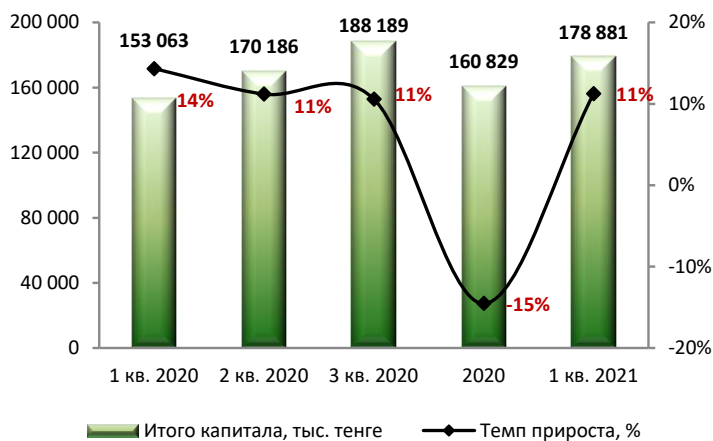


Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

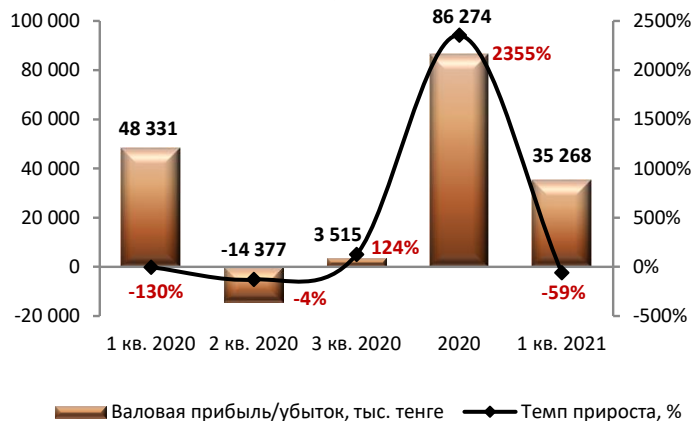
Тыс. тенге

	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	127 073	172 457	120 765	582 071	168 283	32%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-78 742	-138 503	-83 297	-458 328	-133 015	69%
Валовая прибыль	48 331	33 953	37 468	123 743	35 268	-27%
Доходы от финансирования	13	21	42	113	27	104%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-7 342	-1 513	-4 085	-15 210	-5 240	-29%
Административные расходы	-20 542	-16 132	-17 257	-78 781	-17 263	-16%
Прочие доходы	2 057	4 399	5 571	18 142	5 628	174%
Прочие расходы	-3 338	-3 606	-3 737	-17 703	-367	-89%
Операционная прибыль	19 180	17 124	18 003	30 303	18 052	-6%
Расходы на финансирование	-	-	-	-3 357	-	-
Прибыль до налогообложения	19 180	17 124	18 003	26 946	18 052	-6%
Чистая прибыль за отчетный период	19 180	17 124	18 003	26 946	18 052	-6%

Источник: данные Компании

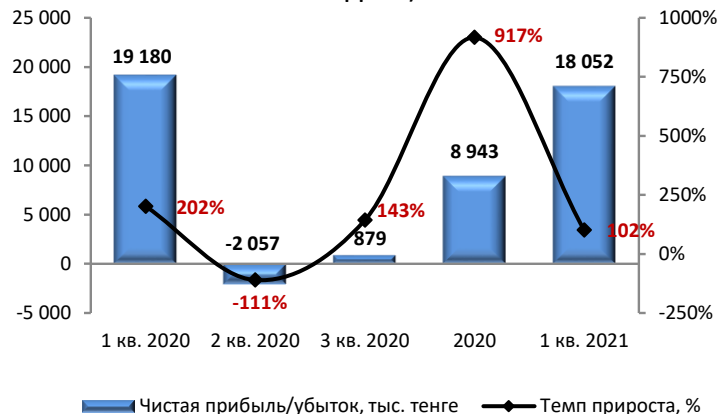
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)

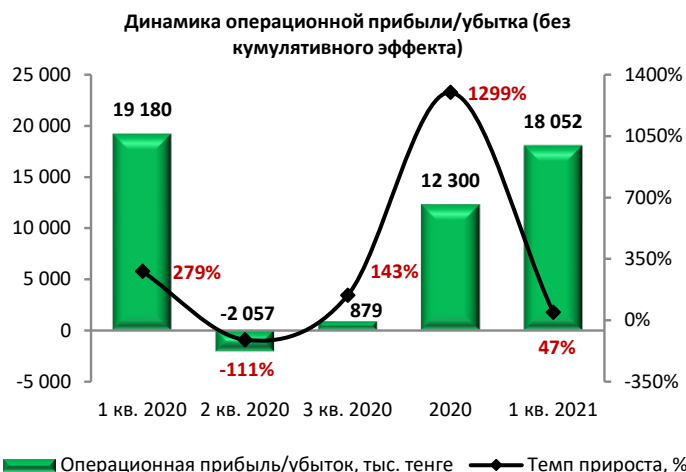


Источник: данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании, CS



Источник: данные Компании, СС

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств:	122 611	179 695	197 686	636 810	184 065
Реализация товаров	99 725	140 511	187 470	585 062	180 440
Предоставление услуг	20 323	13 290	-	33 613	-
Прочие поступления	2 563	25 894	10 216	18 135	3 625
Выбытие денежных средств:	-153 637	-258 905	-256 365	-775 396	-220 881
Платежи поставщикам за товары и услуги	-127 381	-215 220	-215 985	-679 296	-195 785
Выплаты по заработной плате	-9 541	-8 897	-7 802	-34 176	-10 787
Корпоративный подоходный налог	-27	-2 819	-	-2 846	-3 800
Другие платежи в бюджет	-	-16 748	-2 550	-42 384	-
Прочие выплаты	-16 688	-15 221	-30 029	-16 694	-10 510
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-31 026	-79 210	-58 679	-138 586	-36 816
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств:	37 819	145 863	224 743	615 952	127 777
Прочие поступления	37 819	145 863	224 743	615 952	127 777
Выбытие денежных средств:	-26 050	-85 155	-167 666	-517 307	-123 821
Прочие выплаты	-26 050	-85 155	-167 666	-517 307	-123 821
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	11 769	60 708	57 077	98 645	3 956
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-19 257	-18 502	-1 602	-39 941	-32 860
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	101 636	82 380	63 877	101 636	61 695
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	82 380	63 877	62 275	61 695	28 835

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Наименование	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-31 026	-79 210	-58 679	-138 586	-36 816
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	82 380	63 877	62 275	61 695	28 835

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 01.04.2021 г. в обращении находятся 666 187 облигаций, с датой погашения – 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 666 187 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 36 816 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 28 835 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. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021
Оборачиваемость запасов	1,58	1,73	1,00	1,40	1,24
Количество дней	231	211	364	260	295
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,88	2,92	3,12	3,58	4,20
Количество дней	127	125	117	102	87
Оборачиваемость кредиторской задолженности	33,27	66,73	95,23	64,41	32,86
Количество дней	11	5	4	6	11
Оборачиваемость рабочего капитала	9,55	10,33	5,44	9,72	6,57
Оборачиваемость основных средств	5,32	5,13	5,40	6,68	8,80
Оборачиваемость активов	0,83	0,85	0,69	0,84	0,85
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,15	1,17	1,19	1,15	1,18
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,48	0,45	0,35	0,40	0,26
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,16	0,11	0,10	0,10	0,05
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,77	0,77	0,77	0,78	0,77
Займы/Капитал	3,26	3,28	3,27	3,63	3,28
Займы/Активы	0,76	0,76	0,76	0,77	0,73
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,32	3,33	3,31	3,72	3,51
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	4,1%	3,7%	3,5%	3,9%	3,5%
ROE, %	16,7%	14,7%	13,9%	18,3%	15,6%
Маржа валовой выручки	38,0%	-	-	18,7%	21,0%
Маржа операционной прибыли	15,1%	-	-	2,7%	10,7%
Маржа чистой прибыли	15,1%	-	-	1,9%	10,7%

Источник: данные Компании, расчёты CS

Закключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 31 марта 2021 г. составили 807 017 тыс. тенге, увеличившись на 6% с начала года (на 31.12.2020 г.: 759 065 тыс. тенге), в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 7% до 741 762 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом запасов на 30% до 511 713 тыс. тенге и текущих налоговых активов на 22% до 67 900 тыс. тенге. При этом наблюдается уменьшение краткосрочной дебиторской задолженности на 25% до 133 315 тыс. тенге, в структуре которой 61% или 81 918 тыс. тенге приходится на ТОО «Тапсервис-2015» и 24% или 31 640 тыс. тенге на ТОО «Атлант А» с датой погашения в апреле 2021 г. Долгосрочные активы уменьшились на 5% до 65 254 тыс. тенге на фоне снижения основных средств на 4% до 64 807 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 марта 2021 г. увеличились на 5% с начала года и составили 628 136 тыс. тенге (на 31.12.2020 г.: 598 236 тыс. тенге) на фоне роста краткосрочных обязательств на 5% до 628 136 тыс. тенге. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается рост краткосрочных финансовых обязательств на 1% до 587 192 тыс. тенге и краткосрочной кредиторской задолженности в 3 раза до 36 621 тыс. тенге с датой погашения в апреле 2021 г.
- Капитал Компании по состоянию на 31 марта 2021 г. продемонстрировал рост на 11% до 178 881 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения нераспределённой прибыли на 12% до 172 881 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2021 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 18 052 тыс. тенге, что на 6% меньше показателя за аналогичный период 2020 г. Уменьшение чистой прибыли Компании обусловлено снижением валовой прибыли на 27% до 35 268 тыс. тенге, в структуре которой наблюдается рост себестоимости реализованных товаров на 69% до 133 015 тыс. тенге. При этом выручка выросла на 32% до 168 283 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности, преимущественно, продемонстрировали снижение и зафиксировались ниже установленных норм, что свидетельствует о рисках кризиса ликвидности. В частности, текущая ликвидность составила 1,18 (1 кв. 2020 г.: 1,15), срочная ликвидность – 0,26 (1 кв. 2020 г.: 0,48) и абсолютная ликвидность – 0,05 (1 кв. 2020 г. – 0,16). Финансовый леверидж повысился за год с 3,32 до 3,51, 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.