

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2020 г.**

<b>Цель</b>	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.						
<b>Основание</b>	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».						
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.07.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.						
<b>Общая информация</b>	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.						
<b>Акционеры</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Участник</th> <th style="text-align: center;">Доля от части целого уставного капитала</th> <th style="text-align: center;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Панов Евгений Витальевич</td> <td style="text-align: center;">6 млн. тенге</td> <td style="text-align: center;">100%</td> </tr> </tbody> </table> <p style="font-size: small; margin-top: 5px;"><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%					
<b>Кредитные рейтинги</b>	Отсутствуют						
<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: flex-start;"> <div style="width: 65%;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ За период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. Эмитент осуществил размещение дисконтных облигаций (ISIN-KZ2P00005333) в количестве 116 332 штук на рынке ценных бумаг.</li> <li>▪ За период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. Эмитент произвел досрочный выкуп облигаций в количестве 262 штук.</li> <li>▪ С 03 июля 2020 г. решением единственного участника ТОО «Торговый Дом Аманат» от 30.06.2020 г. на должность Директора назначен Рындя Николай Алексеевич с правом первой подписи финансовых, бухгалтерских и иных документах.</li> </ul> </div> <div style="width: 30%; font-size: small;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> </ul> </div> </li> </ul>						

#### 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

Видоблигаций:	Дисконтные облигации без обеспечения
ISIN:	KZ2P00005333
Объем выпуска:	1 000 000 000 тенге.
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	557 792 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:	<p>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.</p> <p>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.</p>
Целевое назначение:	<p>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.</p> <p>Инвестиционные программы:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- запуск линии по производству лотков из вспененного полистирола;</li><li>- запуск линии по производству трехслойного фрокартон;</li><li>- создание и содержание собственных торговых команд дистрибьюторов по всему Казахстану, в России, в Киргизии.</li></ul>

*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
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №26/08-4 от 26.08.2020 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №26/08-4 от 26.08.2020 г.	Согласно письму, за период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. Эмитент произвёл размещение 116 332 штук облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 557 792 штук облигаций.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №26/08-4 от 26.08.2020 г.	Согласно письму, за период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. Эмитент произвел досрочный выкуп 262 штук облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 209 820 штук облигаций.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо от Эмитента исх. №26/08-4 от 26.08.2020 г.	Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Облигации являются дисконтными.	-
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчётность за 2 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2020 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Отчет о финансовом положении

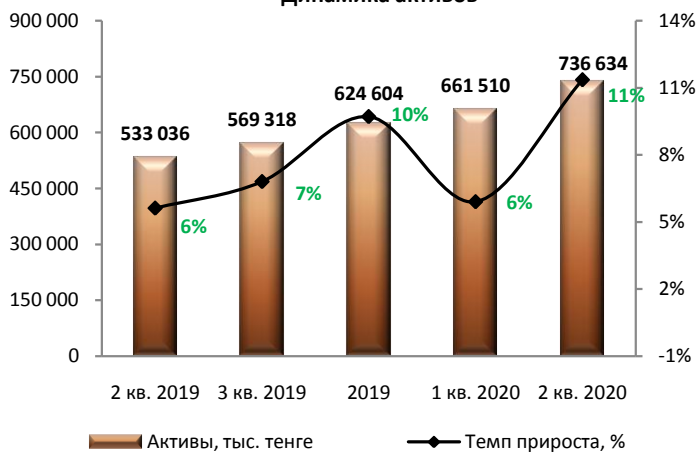
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. с нач. года,%
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	59 700	22 143	101 636	82 380	63 877	-37%
Краткосрочная дебиторская задолженность	179 738	149 254	146 815	163 436	191 669	31%
Запасы	152 921	284 499	259 015	318 239	377 820	46%
Текущие налоговые активы	-	2 571	2 389	15 284	29 411	1131%
Прочие краткосрочные активы	3 383	6 312	8 200	5 314	-	-100%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>395 742</b>	<b>464 779</b>	<b>518 055</b>	<b>584 653</b>	<b>662 777</b>	<b>28%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	137 294	104 539	106 550	76 857	73 845	-31%
Прочие долгосрочные активы	0,024	0,024	0,024	0,024	12	49900%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>137 294</b>	<b>104 539</b>	<b>106 550</b>	<b>76 857</b>	<b>73 857</b>	<b>-31%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>533 036</b>	<b>569 318</b>	<b>624 604</b>	<b>661 510</b>	<b>736 634</b>	<b>18%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	372 566	398 475	484 591	499 718	557 826	15%
Текущие налоговые обязательства по КПН	-	3 932	-981	-	-	-100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	513	605	630	539	516	-18%
Краткосрочная кредиторская задолженность	14 199	4 425	4 256	6 356	6 271	47%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	2 225	1 835	1 835	-18%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>387 278</b>	<b>407 436</b>	<b>490 722</b>	<b>508 447</b>	<b>566 447</b>	<b>15%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>387 278</b>	<b>407 436</b>	<b>490 722</b>	<b>508 447</b>	<b>566 447</b>	<b>15%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	139 782	155 882	127 883	147 063	164 186	28%
<b>Итого капитала</b>	<b>145 782</b>	<b>161 882</b>	<b>133 883</b>	<b>153 063</b>	<b>170 186</b>	<b>27%</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>533 060</b>	<b>569 318</b>	<b>624 604</b>	<b>661 510</b>	<b>736 634</b>	<b>18%</b>

Источник: данные Компании

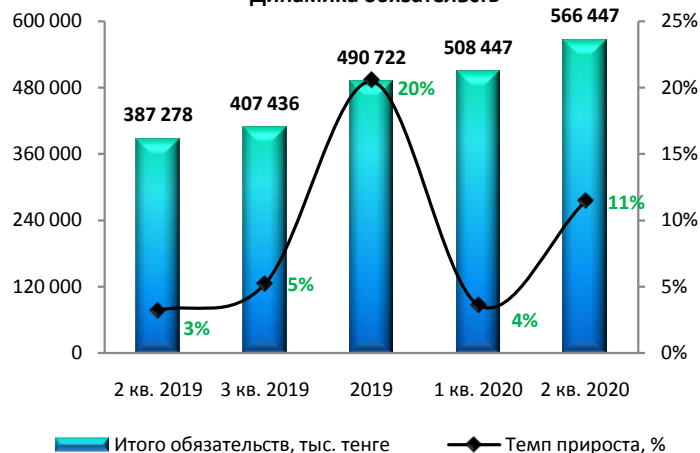
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



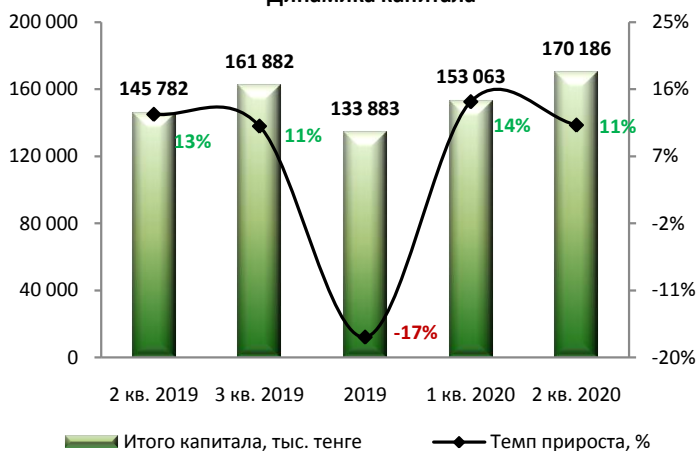
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

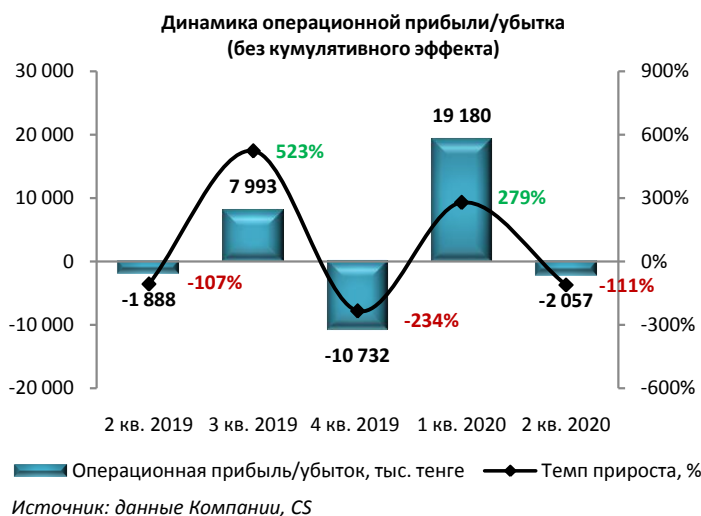
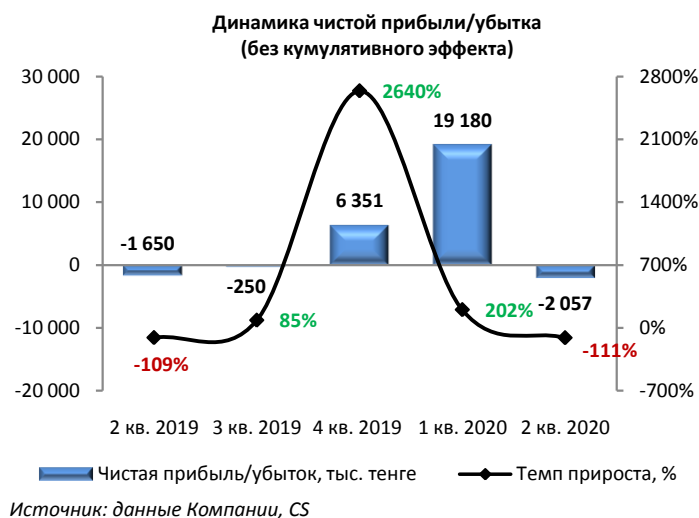
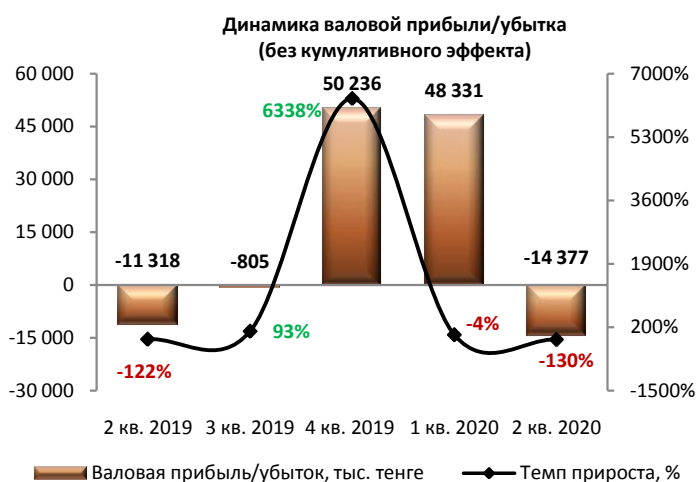
Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	102 717	119 042	471 689	127 073	172 457	68%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-62 525	-79 654	-382 066	-78 742	-138 503	122%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>40 193</b>	<b>39 387</b>	<b>89 623</b>	<b>48 331</b>	<b>33 953</b>	<b>-16%</b>
Доходы от финансирования	-	-	450	13	21	100%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-236	-1 518	-28 614	-7 342	-1 513	540%
Административные расходы	-14 829	-7 127	-33 953	-20 542	-16 132	9%
Прочие доходы	1 429	4 128	13 555	2 057	4 399	208%
Прочие расходы	-1 366	-1 687	-18 610	-3 338	-3 606	164%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>25 190</b>	<b>33 183</b>	<b>22 451</b>	<b>19 180</b>	<b>17 124</b>	<b>-32%</b>
Расходы на финансирование	-8 840	-17 083	-	-	-	-100%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>16 350</b>	<b>16 100</b>	<b>22 451</b>	<b>19 180</b>	<b>17 124</b>	<b>5%</b>
<b>Чистая прибыль за отчетный период</b>	<b>16 350</b>	<b>16 100</b>	<b>22 451</b>	<b>19 180</b>	<b>17 124</b>	<b>5%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением





**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>					
Реализация товаров	120 805	169 705	498 403	122 611	179 695
Предоставление услуг	-	-	-	20 323	13 290
Прочие поступления	13 263	5 895	8 253	2 563	25 894
<b>Выбытие денежных средств:</b>					
Платежи поставщикам за товары и услуги	-99 539	-192 014	-528 769	-127 381	-215 220
Выплаты по заработной плате	-10 940	-10 584	-43 770	-9 541	-8 897
Корпоративный подоходный налог	-2 047	-778	-3 167	-27	-2 819
Другие платежи в бюджет	-2 630	-3 836	-11 727	-	-16 748
Авансы выданные	-	-6 312	-	-	-
Прочие выплаты	-14 986	-19 648	-39 915	-16 688	-15 221
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>-9 338</b>	<b>-63 467</b>	<b>-128 945</b>	<b>-31 026</b>	<b>-79 210</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>					
Прочие поступления	92 140	154 171	512 910	37 819	145 863
<b>Выбытие денежных средств:</b>					
Прочие выплаты	-65 263	-128 262	-341 168	-26 050	-85 155
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>26 876</b>	<b>25 909</b>	<b>171 742</b>	<b>11 769</b>	<b>60 708</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>17 539</b>	<b>-37 558</b>	<b>42 797</b>	<b>-19 257</b>	<b>-18 502</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	42 162	59 700	58 840	101 636	82 380
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>59 700</b>	<b>22 143</b>	<b>101 636</b>	<b>82 380</b>	<b>63 877</b>

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 01.07.2020 г. в

обращения находятся 557 792 облигаций, с датой погашения - 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 557 792 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 79 210 тыс. тенге против оттока годом ранее в размере 9 338 млн. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 63 877 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	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	1,69	1,19	2,15	1,58	1,73
Количество дней	216	307	170	231	211
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,49	3,05	2,98	2,88	2,92
Количество дней	147	120	122	127	125
Оборачиваемость кредиторской задолженности	18,28	139,85	55,98	33,27	66,73
Количество дней	20	3	7	11	5
Оборачиваемость рабочего капитала	5,66	8,96	26,99	9,55	10,33
Оборачиваемость основных средств	4,79	3,24	4,48	5,32	5,13
Оборачиваемость активов	0,77	0,72	0,88	0,83	0,85
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,02	1,14	1,06	1,15	1,17
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,62	0,42	0,51	0,48	0,45
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,15	0,05	0,21	0,16	0,11
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,72	0,71	0,78	0,77	0,77
Займы/Капитал	2,56	2,46	3,62	3,26	3,28
Займы/Активы	0,70	0,70	0,78	0,76	0,76
Обязательства/Капитал, норматив < 7	2,66	2,52	3,67	3,32	3,33
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	3,3%	1,3%	4,2%	4,1%	3,7%
ROE, %	11,1%	4,3%	18,3%	16,7%	14,7%
Маржа валовой выручки	84,3%	-	14,2%	38,0%	-
Маржа операционной прибыли	14,1%	49,0%	-	15,1%	-
Маржа чистой прибыли	12,3%	-	1,8%	15,1%	-

Источник: данные Компании, расчёты CS

### Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 30 июня 2020 г. составили 736 634 тыс. тенге, увеличившись на 18% с начала года (2019 г.: 624 604 тыс. тенге), в основном, за счёт роста краткосрочных активов. Увеличение краткосрочных активов на 28% до 662 777 тыс. тенге обусловлено ростом запасов на 46% до 377 820 тыс. тенге, краткосрочной дебиторской задолженности на 31% до 191 669 тыс. тенге и текущих налоговых активов в 12 раз до 29 411 тыс. тенге. При этом наблюдается сокращение денежных средств и их эквивалентов на 37% до 63 877 тыс. тенге. Долгосрочные активы уменьшились на 31% до 73 857 тыс. тенге на фоне снижения основных средств на 31% до 73 845 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 30 июня 2020 г. увеличились на 15% с начала года и составили 566 447 тыс. тенге в результате роста краткосрочных обязательств на 15% до 566 447 тыс. тенге. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается рост краткосрочных финансовых обязательств на 15% до 557 826 тыс. тенге и краткосрочной кредиторской задолженности на 47% до 6 271 тыс. тенге. Банковские займы на отчетную дату не зафиксированы.
- На конец 2 кв. 2020 г. капитал Эмитента составил 170 186 тыс. тенге, что на 27% выше показателя за аналогичный период прошлого года. Увеличение капитала обусловлено ростом нераспределённой прибыли на 28% до 164 186 тыс. тенге.
- По итогам шести месяцев, закончившегося 30 июня 2020 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 17 124 тыс. тенге, что на 5% выше показателя за аналогичный период 2019 г. Рост чистой прибыли Компании обусловлено отсутствием расходов на финансирование против расходов годом ранее на сумму 8 840 тыс. тенге. Валовая прибыль снизилась на 16% до 33 953 тыс. тенге, где выручка увеличилась на 68% до 172 457 тыс. тенге и себестоимость реализованных товаров выросла в 2 раза до 138 503 тыс. тенге.
- Показатели деловой активности Компании в отчетном периоде в целом остались без значительных изменений. Среди коэффициентов ликвидности показатели текущей ликвидности составили 1,17 (2 кв. 2019 г.: 1,02), срочной ликвидности – 0,45 (2 кв. 2019 г.: 0,62) и абсолютной ликвидности – 0,11 (2 кв. 2019 г.: 0,15). Финансовый леверидж в отчётном периоде повысился за

