

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2021 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 01.07.2021 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	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> 12 августа 2021 г. Эмитент официальным письмом б/н предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 208 537 шт. за период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. Характер нейтральный 12 августа 2021 г. Эмитент официальным письмом б/н предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 161 101 шт. за период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. Характер 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:	737 210 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 12.08.2021 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента б/н от 12.08.2021 г.	Согласно письму, за период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. Эмитент произвёл размещение 208 537 шт. облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 737 210 шт. облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента б/н от 12.08.2021 г.	Согласно письму, за период с 01.04.2021 г. по 30.06.2021 г. Эмитент произвёл досрочный выкуп 161 101 шт. облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента б/н от 12.08.2021 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-

Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2021 г.
Контроль за заложенным имуществом/финансовым состоянием гарант	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

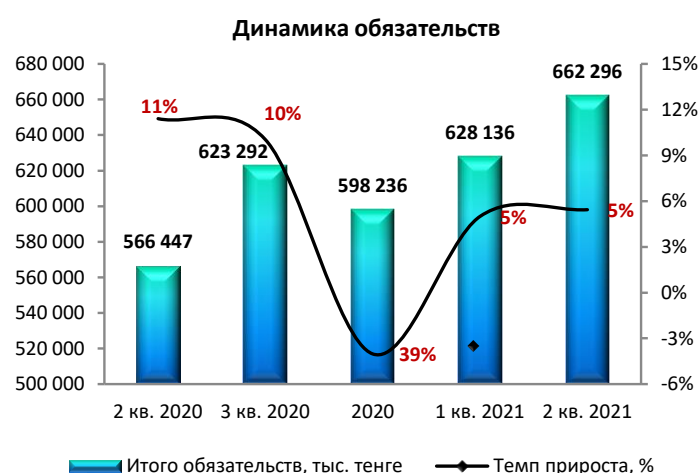
Активы	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	63 877	62 275	61 695	28 835	12 220	-80%
Краткосрочная дебиторская задолженность	191 669	154 621	178 492	133 315	202 937	14%
Запасы	377 820	484 710	394 976	511 713	538 225	36%
Текущие налоговые активы	29 411	38 430	55 507	67 900	42 056	-24%
Итого краткосрочных активов	662 777	740 036	690 670	741 762	795 438	15%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	73 845	70 832	67 820	64 807	61 811	-9%
Нематериальные активы	-	269	251	234	217	-14%
Прочие долгосрочные активы	12	345	324	213	102	-68%
Итого долгосрочных активов	73 857	71 446	68 395	65 254	62 131	-9%
Итого активов	736 634	811 481	759 065	807 017	857 569	13%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	557 826	614 903	583 236	587 192	624 672	7%
Текущие налоговые обязательства по КПН	-	-	-	3 800	-	0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	516	509	803	522	568	-29%
Краткосрочная кредиторская задолженность	6 271	7 881	14 197	36 621	37 057	161%
Прочие краткосрочные обязательства	1 835	-	-	-	-	0%
Итого краткосрочных обязательств	566 447	623 292	598 236	628 136	662 296	11%
Долгосрочные обязательства:						
Итого долгосрочных обязательств	-	-	-	-	-	-
Итого обязательств	566 447	623 292	598 236	628 136	662 296	11%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	164 186	182 189	154 829	172 881	189 272	22%
Итого капитала	170 186	188 189	160 829	178 881	195 272	21%
Итого обязательств и капитала	736 634	811 481	759 065	807 017	857 569	13%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

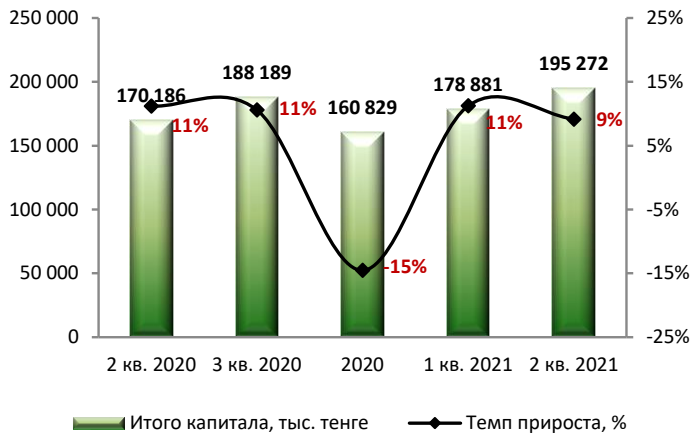


Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

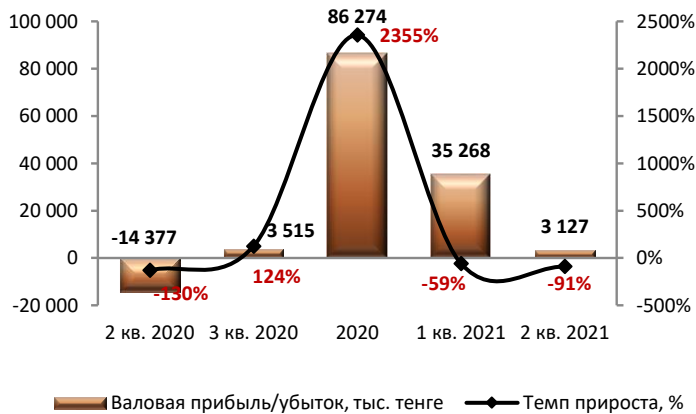
Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	172 457	120 765	582 071	168 283	227 450	32%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-138 503	-83 297	-458 328	-133 015	-189 055	36%
Валовая прибыль	33 953	37 468	123 743	35 268	38 395	13%
Доходы от финансирования	21	42	113	27	6	-74%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-1 513	-4 085	-15 210	-5 240	-2 291	51%
Административные расходы	-16 132	-17 257	-78 781	-17 263	-25 287	57%
Прочие доходы	4 399	5 571	18 142	5 628	6 625	51%
Прочие расходы	-3 606	-3 737	-17 703	-367	-312	-91%
Операционная прибыль	17 124	18 003	30 303	18 052	17 136	0,1%
Расходы на финансирование	-	-	-3 357	-	-	-
Прибыль до налогообложения	17 124	18 003	26 946	18 052	17 136	0,1%
Чистая прибыль за отчетный период	17 124	18 003	26 946	18 052	17 136	0,1%

Источник: данные Компании

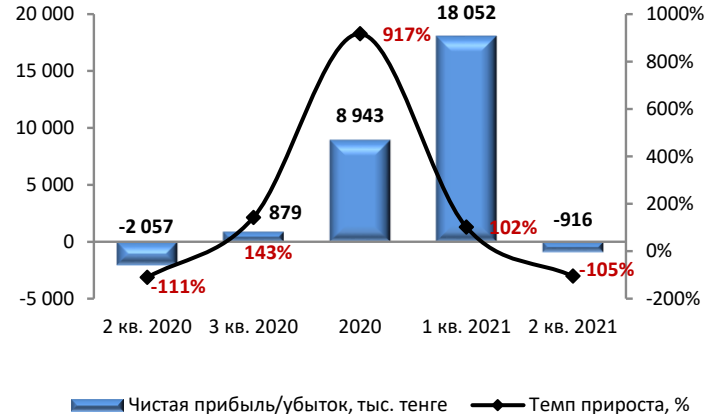
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)

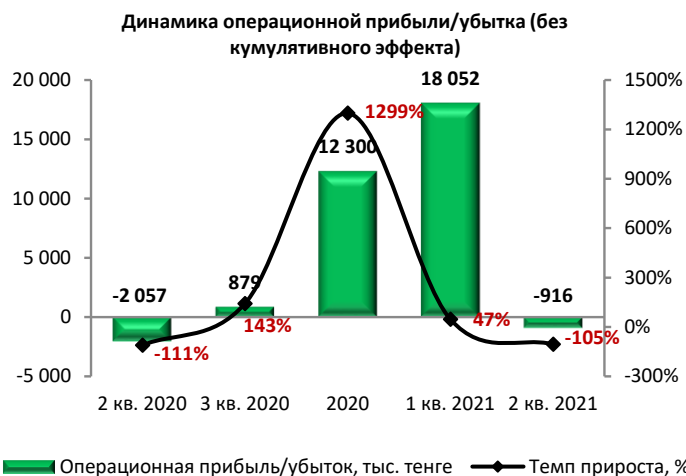


Источник: данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании, CS



Источник: данные Компании, СS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств:	179 695	197 686	636 810	184 065	299 607
Реализация товаров	140 511	187 470	585 062	180 440	268 092
Предоставление услуг	13 290	-	33 613	-	-
Прочие поступления	25 894	10 216	18 135	3 625	31 516
Выбытие денежных средств:	-258 905	-256 365	-775 396	-220 881	-360 338
Платежи поставщикам за товары и услуги	-215 220	-215 985	-679 296	-195 785	-292 051
Выплаты по заработной плате	-8 897	-7 802	-34 176	-10 787	-11 184
Корпоративный подоходный налог	-2 819	-	-2 846	-3 800	-3 800
Другие платежи в бюджет	-16 748	-2 550	-42 384	-	-
Прочие выплаты	-15 221	-30 029	-16 694	-10 510	-53 304
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-79 210	-58 679	-138 586	-36 816	-60 731
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств:	145 863	224 743	615 952	127 777	183 089
Прочие поступления	145 863	224 743	615 952	127 777	183 089
Выбытие денежных средств:	-85 155	-167 666	-517 307	-123 821	-138 973
Прочие выплаты	-85 155	-167 666	-517 307	-123 821	-138 973
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	60 708	57 077	98 645	3 956	44 116
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-18 502	-1 602	-39 941	-32 860	-16 615
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	82 380	63 877	101 636	61 695	28 835
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	63 877	62 275	61 695	28 835	12 220

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Наименование	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-79 210	-58 679	-138 586	-36 816	-60 731
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	63 877	62 275	61 695	28 835	12 220

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 01.07.2021 г. в обращении находятся 737 210 облигаций, с датой погашения – 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 737 210 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 60 731 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 12 220 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. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Оборачиваемость запасов	1,73	1,00	1,40	1,24	1,11
Количество дней	211	364	260	295	329
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,92	3,12	3,58	4,20	3,23
Количество дней	125	117	102	87	113
Оборачиваемость кредиторской задолженности	66,73	95,23	64,41	32,86	30,89
Количество дней	5	4	6	11	12
Оборачиваемость рабочего капитала	10,33	5,44	9,72	6,57	5,55
Оборачиваемость основных средств	5,13	5,40	6,68	8,80	9,39
Оборачиваемость активов	0,85	0,69	0,84	0,85	0,80
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,17	1,19	1,15	1,18	1,20
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,45	0,35	0,40	0,26	0,32
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,11	0,10	0,10	0,05	0,02
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,77	0,77	0,78	0,77	0,76
Займы/Капитал	3,28	3,27	3,63	3,28	3,20
Займы/Активы	0,76	0,76	0,77	0,73	0,73
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,33	3,31	3,72	3,51	3,39
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	3,7%	3,5%	3,9%	3,5%	3,4%
ROE, %	14,7%	13,9%	18,3%	15,6%	14,8%
Маржа валовой выручки	-	-	18,7%	21,0%	5,3%
Маржа операционной прибыли	-	-	2,7%	10,7%	-
Маржа чистой прибыли	-	-	1,9%	10,7%	-

Источник: данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 30 июня 2021 г. составили 857 569 тыс. тенге, увеличившись на 13% с начала года (на 31.12.2020 г.: 759 065 тыс. тенге), в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 15% до 795 438 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом запасов на 36% до 538 225 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности на 14% до 202 937 тыс. тенге, в структуре которой 72% или 147 116 тыс. тенге приходится на ТОО «Тапсервис-2015» и 15% или 31 640 тыс. тенге на ТОО «Атлантик А» с датой погашения в июле 2021 г. Долгосрочные активы уменьшились на 9% до 62 131 тыс. тенге на фоне снижения основных средств на 9% до 61 811 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 30 июня 2021 г. увеличились на 11% с начала года и составили 662 296 тыс. тенге (на 31.12.2020 г.: 598 236 тыс. тенге) на фоне роста краткосрочных обязательств на 11% до 662 296 тыс. тенге. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается рост краткосрочных финансовых обязательств на 7% до 624 672 тыс. тенге и краткосрочной кредиторской задолженности в 3 раза до 37 057 тыс. тенге с датой погашения в июле 2021 г.
- Капитал Компании по состоянию на 30 июня 2021 г. продемонстрировал рост на 21% до 195 272 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения нераспределённой прибыли на 22% до 189 272 тыс. тенге.
- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2021 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 17 136 тыс. тенге, что на 0,1% больше показателя за аналогичный период 2020 г. Увеличение чистой прибыли Компании обусловлено ростом валовой прибыли на 13% до 38 395 тыс. тенге, в структуре которой наблюдается увеличение выручки на 32% до 227 450 тыс. тенге. При этом себестоимость реализованных товаров выросла на 36% до 189 055 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности, преимущественно, продемонстрировали разнонаправленность и зафиксировались ниже установленных норм, что свидетельствует о рисках кризиса ликвидности. В частности, текущая ликвидность составила 1,20 (2 кв. 2020 г.: 1,17), срочная ликвидность – 0,32 (2 кв. 2020 г.: 0,45) и абсолютная ликвидность – 0,02 (2 кв. 2020 г. – 0,11). Финансовый леверидж повысился за год с 3,33 до 3,39, 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.