

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2020 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 01.10.2020 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	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"> ■ 29 октября 2020 г. Эмитент официальным письмом (исх. №29-10/454 от 29.10.2020 г.) предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 259 518 шт. за период с 01.07.2020 г. по 30.09.2020 г. ■ Характер нейтральный ■ 29 октября 2020 г. Эмитент официальным письмом (исх. №29-10/454 от 29.10.2020 г.) предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 9 819 шт. на сумму 9 070 711 тенге за период с 01.07.2020 г. по 30.09.2020 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:	573 661 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 исх. №29-10/454 от 29.10.2020 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №29-10/454 от 29.10.2020 г.	Согласно письму, за период с 01.07.2020 г. по 30.09.2020 г. Эмитент произвел размещение 259 518 шт. облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 573 661 шт. облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №29-10/454 от 29.10.2020 г.	Согласно письму, за период с 01.07.2020 г. по 30.09.2020 г. Эмитент произвел досрочный выкуп 9 819 шт. облигаций. За весь период обращения облигаций выкуплено 221 117 штук облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №29-10/454 от 29.10.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-

Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2020 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	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. с нач. года,%
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	22 143	101 636	82 380	63 877	62 275	-39%
Краткосрочная дебиторская задолженность	149 254	146 815	163 436	191 669	154 621	5%
Запасы	284 499	259 015	318 239	377 820	484 710	87%
Текущие налоговые активы	2 571	2 389	15 284	29 411	38 430	1509%
Прочие краткосрочные активы	6 312	8 200	5 314	-	-	-100%
Итого краткосрочных активов	464 779	518 055	584 653	662 777	740 036	43%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	104 539	106 550	76 857	73 845	70 832	-34%
Нематериальные активы	-	-	-	-	269	100%
Прочие долгосрочные активы	0,024	0,024	0,024	12	345	1437146%
Итого долгосрочных активов	104 539	106 550	76 857	73 857	71 446	-33%
Итого активов	569 318	624 604	661 510	736 634	811 481	30%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	398 475	484 591	499 718	557 826	614 903	27%
Текущие налоговые обязательства по КПН	3 932	-981	-	-	-	-100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	605	630	539	516	509	-19%
Краткосрочная кредиторская задолженность	4 425	4 256	6 356	6 271	7 881	85%
Прочие краткосрочные обязательства	-	2 225	1 835	1 835	-	-100%
Итого краткосрочных обязательств	407 436	490 722	508 447	566 447	623 292	27%
Итого обязательств	407 436	490 722	508 447	566 447	623 292	27%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	155 882	127 883	147 063	164 186	182 189	42%
Итого капитала	161 882	133 883	153 063	170 186	188 189	41%
Итого обязательств и капитала	569 318	624 604	661 510	736 634	811 481	30%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

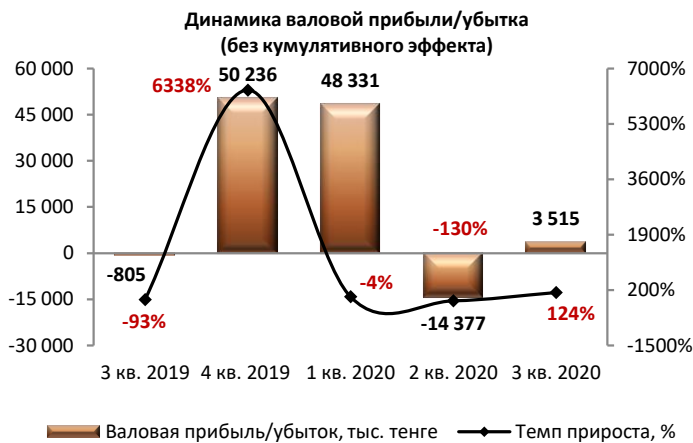
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

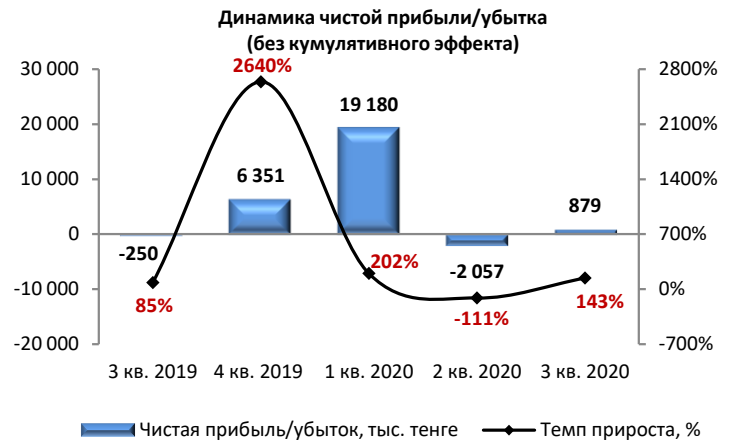
	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	119 042	471 689	127 073	172 457	120 765	1%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-79 654	-382 066	-78 742	-138 503	-83 297	5%
Валовая прибыль	39 387	89 623	48 331	33 953	37 468	-5%
Доходы от финансирования	-	450	13	21	42	100%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-1 518	-28 614	-7 342	-1 513	-4 085	169%
Административные расходы	-7 127	-33 953	-20 542	-16 132	-17 257	142%
Прочие доходы	4 128	13 555	2 057	4 399	5 571	35%
Прочие расходы	-1 687	-18 610	-3 338	-3 606	-3 737	121%
Операционная прибыль	33 183	22 451	19 180	17 124	18 003	-46%
Расходы на финансирование	-17 083	-	-	-	-	-100%
Прибыль до налогообложения	16 100	22 451	19 180	17 124	18 003	12%
Чистая прибыль за отчетный период	16 100	22 451	19 180	17 124	18 003	12%

Источник: данные Компании

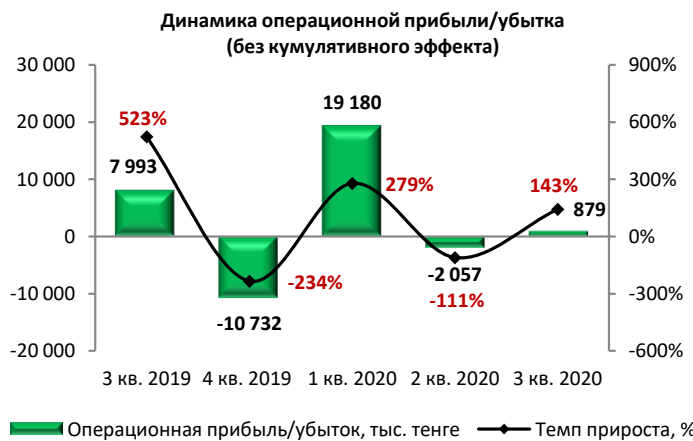
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: данные Компании, CS



Источник: данные Компании, CS



Источник: данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств:	169 705	498 403	122 611	179 695	197 686
Реализация товаров	163 810	490 150	99 725	140 511	187 470
Предоставление услуг	-	-	20 323	13 290	-
Прочие поступления	5 895	8 253	2 563	25 894	10 216
Выбытие денежных средств:	-233 171	-627 348	-153 637	-258 905	-256 365
Платежи поставщикам за товары и услуги	-192 014	-528 769	-127 381	-215 220	-215 985
Выплаты по заработной плате	-10 584	-43 770	-9 541	-8 897	-7 802
Корпоративный подоходный налог	-778	-3 167	-27	-2 819	-
Другие платежи в бюджет	-3 836	-11 727	-	-16 748	-2 550
Авансы выданные	-6 312	-	-	-	-
Прочие выплаты	-19 648	-39 915	-16 688	-15 221	-30 029
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-63 467	-128 945	-31 026	-79 210	-58 679
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств:	154 171	512 910	37 819	145 863	224 743
Прочие поступления	154 171	512 910	37 819	145 863	224 743
Выбытие денежных средств:	-128 262	-341 168	-26 050	-85 155	-167 666
Прочие выплаты	-128 262	-341 168	-26 050	-85 155	-167 666
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	25 909	171 742	11 769	60 708	57 077
Чистое уменьшение/увеличение денежных средств и их эквивалентов	-37 558	42 797	-19 257	-18 502	-1 602
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	59 700	58 840	101 636	82 380	63 877
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	22 143	101 636	82 380	63 877	62 275

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Наименование	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-63 467	-128 945	-31 026	-79 210	-58 679
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	22 143	101 636	82 380	63 877	62 275

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 01.10.2020 г. в обращении находятся 573 661 облигаций, с датой погашения - 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 573 661 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 58 679 тыс. тенге против оттока годом ранее в размере 63 467 млн. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 62 275 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	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	1,19	2,15	1,58	1,73	1,00
Количество дней	307	170	231	211	364
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,05	2,98	2,88	2,92	3,12
Количество дней	120	122	127	125	117
Оборачиваемость кредиторской задолженности	139,85	55,98	33,27	66,73	95,23
Количество дней	3	7	11	5	4
Оборачиваемость рабочего капитала	8,96	26,99	9,55	10,33	5,44
Оборачиваемость основных средств	3,24	4,48	5,32	5,13	5,40
Оборачиваемость активов	0,72	0,88	0,83	0,85	0,69
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,14	1,06	1,15	1,17	1,19
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,42	0,51	0,48	0,45	0,35
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,05	0,21	0,16	0,11	0,10
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,71	0,78	0,77	0,77	0,77
Займы/Капитал	2,46	3,62	3,26	3,28	3,27
Займы/Активы	0,70	0,78	0,76	0,76	0,76
Обязательства/Капитал, норматив < 7	2,52	3,67	3,32	3,33	3,31
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	1,3%	4,2%	4,1%	3,7%	3,5%
ROE, %	4,3%	18,3%	16,7%	14,7%	13,9%

Маржа валовой выручки	-	14,2%	38,0%	-	-
Маржа операционной прибыли	49,0%	-	15,1%	-	-
Маржа чистой прибыли	-	1,8%	15,1%	-	-

Источник: данные Компании, расчёты CS

Заключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 30 сентября 2020 г. составили 811 481 тыс. тенге, увеличившись на 30% с начала года (2019 г.: 624 604 тыс. тенге), в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 43% до 740 036 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом запасов на 87% до 484 710 тыс. тенге, краткосрочной дебиторской задолженности на 5% до 154 621 тыс. тенге и текущих налоговых активов в 16 раза до 38 430 тыс. тенге. В структуре краткосрочной дебиторской задолженности 62% или 94 577 тыс. тенге приходится на ТОО «Тапсервис-2015» и 20% или 31 640 тыс. тенге на ТОО «Атлантик А» с датой погашения в октябре 2020 г. При этом наблюдается сокращение денежных средств и их эквивалентов на 39% до 62 275 тыс. тенге. Долгосрочные активы уменьшились на 33% до 71 446 тыс. тенге на фоне снижения основных средств на 34% до 70 832 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 30 сентября 2020 г. увеличились на 27% с начала года и составили 623 292 тыс. тенге (2019 г.: 490 722 тыс. тенге) на фоне роста краткосрочных обязательств на 27% до 623 292 тыс. тенге. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается рост краткосрочных финансовых обязательств на 27% до 614 903 тыс. тенге и краткосрочной кредиторской задолженности на 85% до 7 881 тыс. тенге, 100% которой приходится на ООО «Дубравас» с датой погашения в октябре 2020 г.
- Капитал Компании по состоянию на 30 сентября 2020 г. продемонстрировал рост на 41% до 188 189 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения нераспределённой прибыли на 42% до 182 189 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 18 003 тыс. тенге, что на 12% выше показателя за девять месяцев 2019 г. Рост чистой прибыли Компании обусловлен отсутствием расходов на финансирование против расходов годом ранее на сумму 17 083 тыс. тенге. Валовая прибыль снизилась на 5% до 37 468 тыс. тенге, в структуре которой наблюдается рост выручки на 1% до 120 765 тыс. тенге и себестоимости реализованных товаров – на 5% до 83 297 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности продемонстрировали небольшой рост, но зафиксировались ниже установленных норм, что свидетельствует о рисках кризиса ликвидности. В частности, текущая ликвидность составила 1,19 (3 кв. 2019 г.: 1,14), срочная ликвидность – 0,35 (3 кв. 2019 г.: 0,42) и абсолютная ликвидность – 0,10 (3 кв. 2019 г. – 0,05). Финансовый леверидж в отчётном периоде повысился за год с 2,52 до 3,31, 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.