

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2021 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 01.10.2021 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"> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 50%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> 15 ноября 2021 г. Эмитент официальным письмом №02-631 предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 340 923 шт. за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. 15 ноября 2021 г. Эмитент официальным письмом №02-631 предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 4 181 шт. за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. 15 ноября 2021 г. Эмитент официальным письмом №02-631 сообщил ПДО об изменении тарифных ставок дисконтных облигаций от 05.08.2021 г. и 03.09.2021 г. согласно приказам №01-22 и №01-23, соответственно. </td> <td style="width: 50%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> Характер нейтральный Характер нейтральный Характер нейтральный </td> </tr> </table> 	<ul style="list-style-type: none"> 15 ноября 2021 г. Эмитент официальным письмом №02-631 предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 340 923 шт. за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. 15 ноября 2021 г. Эмитент официальным письмом №02-631 предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 4 181 шт. за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. 15 ноября 2021 г. Эмитент официальным письмом №02-631 сообщил ПДО об изменении тарифных ставок дисконтных облигаций от 05.08.2021 г. и 03.09.2021 г. согласно приказам №01-22 и №01-23, соответственно. 	<ul style="list-style-type: none"> Характер нейтральный Характер нейтральный Характер нейтральный
<ul style="list-style-type: none"> 15 ноября 2021 г. Эмитент официальным письмом №02-631 предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 340 923 шт. за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. 15 ноября 2021 г. Эмитент официальным письмом №02-631 предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 4 181 шт. за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. 15 ноября 2021 г. Эмитент официальным письмом №02-631 сообщил ПДО об изменении тарифных ставок дисконтных облигаций от 05.08.2021 г. и 03.09.2021 г. согласно приказам №01-22 и №01-23, соответственно. 	<ul style="list-style-type: none"> Характер нейтральный Характер нейтральный 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:	767 660 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: <ul style="list-style-type: none">- 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 02-631 от 15.11.2021 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента 02-631 от 15.11.2021 г.	Согласно письму, за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. Эмитент произвёл размещение 340 923 шт. облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 767 660 шт. облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента 02-631 от 15.11.2021 г.	Согласно письму, за период с 01.07.2021 г. по 30.09.2021 г. Эмитент произвёл досрочный выкуп 4 181 шт. облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента 02-631 от 15.11.2021 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 3 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности**Бухгалтерский баланс**

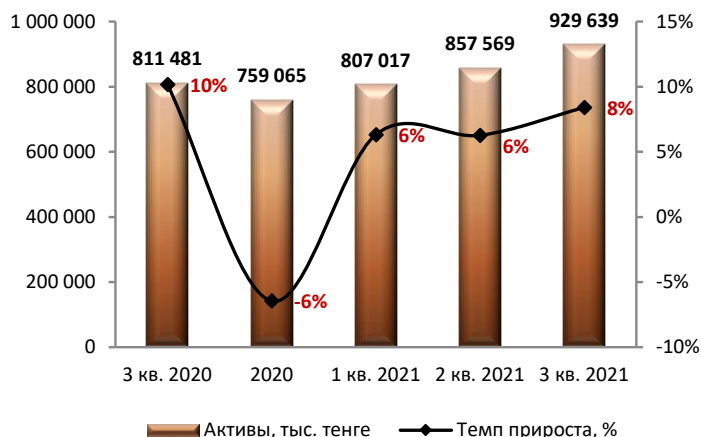
Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	62 275	61 695	28 835	12 220	22 287	-64%
Краткосрочная дебиторская задолженность	154 621	178 492	133 315	202 937	222 518	25%
Запасы	484 710	394 976	511 713	538 225	582 652	48%
Текущие налоговые активы	38 430	55 507	67 900	42 056	42 816	-23%
Итого краткосрочных активов	740 036	690 670	741 762	795 438	870 272	26%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	70 832	67 820	64 807	61 811	59 154	-13%
Нематериальные активы	269	251	234	217	200	-20%
Прочие долгосрочные активы	345	324	213	102	12	-96%
Итого долгосрочных активов	71 446	68 395	65 254	62 131	59 366	-13%
Итого активов	811 481	759 065	807 017	857 569	929 639	22%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	614 903	583 236	587 192	624 672	667 697	14%
Текущие налоговые обязательства по КПН	-	-	3 800	-	-	0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	509	803	522	568	861	7%
Краткосрочная кредиторская задолженность	7 881	14 197	36 621	37 057	46 808	230%
Итого краткосрочных обязательств	623 292	598 236	628 136	662 296	715 365	20%
Долгосрочные обязательства:						
Итого долгосрочных обязательств	-	-	-	-	-	0%
Итого обязательств	623 292	598 236	628 136	662 296	715 365	20%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	182 189	154 829	172 881	189 272	208 273	35%
Итого капитала	188 189	160 829	178 881	195 272	214 273	33%
Итого обязательств и капитала	811 481	759 065	807 017	857 569	929 639	22%

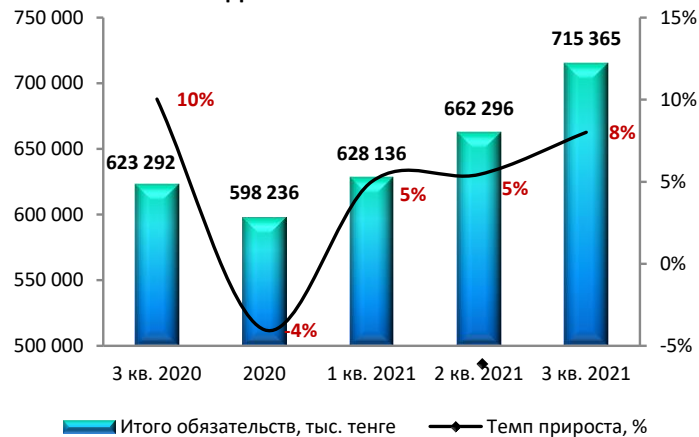
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



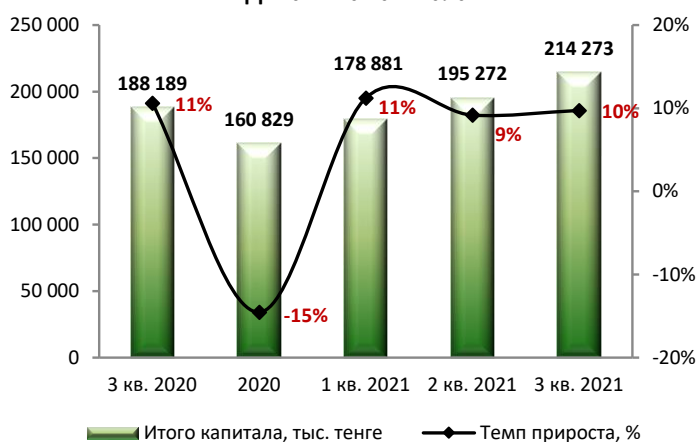
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, СS

Источник: Данные Компании, СS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, СS

Отчет о прибылях и убытках

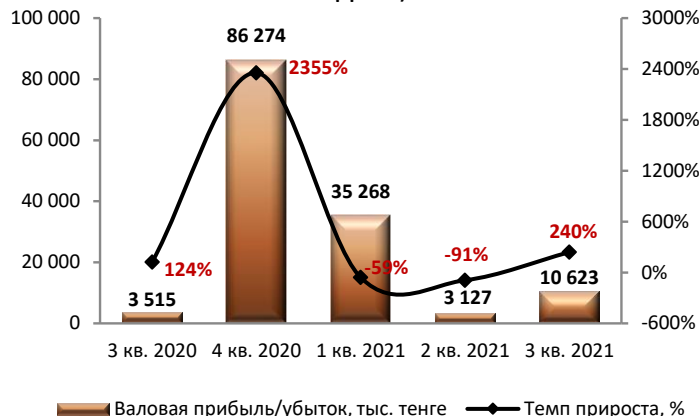
Тыс. тенге

	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	120 765	582 071	168 283	227 450	220 055	82%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-83 297	-458 328	-133 015	-189 055	-171 036	105%
Валовая прибыль	37 468	123 743	35 268	38 395	49 019	31%
Доходы от финансирования	42	113	27	6	9	-77%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-4 085	-15 210	-5 240	-2 291	-5 566	36%
Административные расходы	-17 257	-78 781	-17 263	-25 287	-27 221	58%
Прочие доходы	5 571	18 142	5 628	6 625	3 497	-37%
Прочие расходы	-3 737	-17 703	-367	-312	-737	-80%
Операционная прибыль	18 003	30 303	18 052	17 136	19 001	6%
Прибыль до налогообложения	18 003	26 946	18 052	17 136	19 001	6%
Чистая прибыль за отчетный период	18 003	26 946	18 052	17 136	19 001	6%

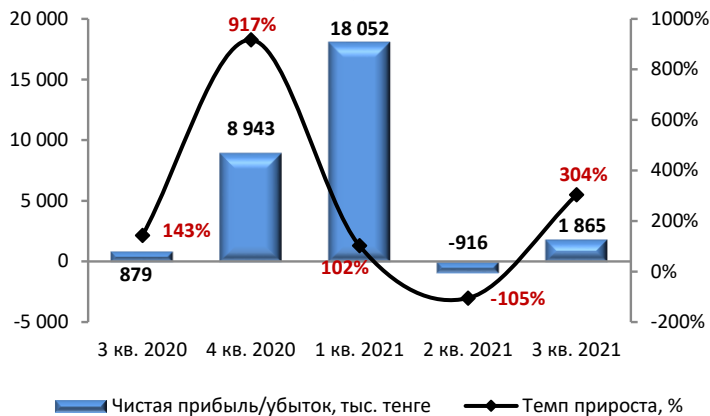
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)



Динамика чистой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании, CS

Источник: данные Компании, CS

Динамика операционной прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств:	197 686	636 810	184 065	299 607	270 237
Реализация товаров	187 470	585 062	180 440	268 092	204 237
Предоставление услуг	-	33 613	-	-	-
Прочие поступления	10 216	18 135	3 625	31 516	66 000
Выбытие денежных средств:	-256 365	-775 396	-220 881	-360 338	-268 921
Платежи поставщикам за товары и услуги	-215 985	-679 296	-195 785	-292 051	-212 970
Выплаты по заработной плате	-7 802	-34 176	-10 787	-11 184	-12 267
Корпоративный подоходный налог	-	-2 846	-3 800	-3 800	-
Другие платежи в бюджет	-2 550	-42 384	-	-	-
Прочие выплаты	-30 029	-16 694	-10 510	-53 304	-43 684
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-58 679	-138 586	-36 816	-60 731	1 316
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств:	224 743	615 952	127 777	183 089	297 710
Прочие поступления	224 743	615 952	127 777	183 089	297 710
Выбытие денежных средств:	-167 666	-517 307	-123 821	-138 973	-288 960
Прочие выплаты	-167 666	-517 307	-123 821	-138 973	-288 960
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	57 077	98 645	3 956	44 116	8 750
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-1 602	-39 941	-32 860	-16 615	10 067
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	63 877	101 636	61 695	28 835	12 220
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	62 275	61 695	28 835	12 220	22 287

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Наименование	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-58 679	-138 586	-36 816	-60 731	1 316
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	62 275	61 695	28 835	12 220	22 287

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 01.10.2021 г. в обращении находятся 767 660 облигаций, с датой погашения – 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 767 660 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности в размере 1 316 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 22 287 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. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Оборачиваемость запасов	1,00	1,40	1,24	1,11	1,02
Количество дней	364	260	295	329	357
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,12	3,58	4,20	3,23	3,61
Количество дней	117	102	87	113	101
Оборачиваемость кредиторской задолженности	95,23	64,41	32,86	30,89	23,55
Количество дней	4	6	11	12	15
Оборачиваемость рабочего капитала	5,44	9,72	6,57	5,55	5,02
Оборачиваемость основных средств	5,40	6,68	8,80	9,39	10,48
Оборачиваемость активов	0,69	0,84	0,85	0,80	0,78
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,19	1,15	1,18	1,20	1,22
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,35	0,40	0,26	0,32	0,34
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,10	0,10	0,05	0,02	0,03
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,77	0,78	0,77	0,76	0,76
Займы/Капитал	3,27	3,63	3,28	3,20	3,12
Займы/Активы	0,76	0,77	0,73	0,73	0,72
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,31	3,72	3,51	3,39	3,34
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	3,5%	3,9%	3,5%	3,4%	3,2%
ROE, %	13,9%	18,3%	15,6%	14,8%	13,9%
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

Закключение:

- Активы Эмитента по состоянию на 30 сентября 2021 г. составили 929 639 тыс. тенге, увеличившись на 22% с начала года (на 31.12.2020 г.: 759 065 тыс. тенге), в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 26% до 870 272 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом запасов на 48% до 582 652 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности на 25% до 222 518 тыс. тенге, в структуре которой 66% или 147 850 тыс. тенге приходится на ТОО «Тапсервис-2015» и 14% или 31 640 тыс. тенге на ТОО «Атлантис А» с датой погашения в октябре 2021 г. Долгосрочные активы уменьшились на 13% до 59 366 тыс. тенге на фоне снижения основных средств на 13% до 59 154 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 30 сентября 2021 г. увеличились на 20% с начала года и составили 715 365 тыс. тенге (на 31.12.2020 г.: 598 236 тыс. тенге) на фоне роста краткосрочных обязательств. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается рост краткосрочных финансовых обязательств на 14% до 667 697 тыс. тенге и краткосрочной кредиторской задолженности в 3 раза до 46 808 тыс. тенге с датой погашения в октябре 2021 г.
- Капитал Компании по состоянию на 30 сентября 2021 г. продемонстрировал рост на 33% до 214 273 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения нераспределённой прибыли на 35% до 208 273 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2021 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 19 001 тыс. тенге, что на 6% больше показателя за аналогичный период 2020 г. Увеличение чистой прибыли Компании обусловлено ростом валовой прибыли на 31% до 49 019 тыс. тенге, в структуре которой наблюдается увеличение выручки на 82% до 220 055 тыс. тенге. При этом себестоимость реализованных товаров выросла в 2 раза до 171 036 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности, преимущественно, продемонстрировали снижение и зафиксировались ниже установленных норм, что свидетельствует о рисках кризиса ликвидности. В частности, текущая ликвидность составила 1,22 (3 кв. 2020 г.: 1,19), срочная ликвидность – 0,34

(3 кв. 2020 г.: 0,35) и абсолютная ликвидность – 0,03 (3 кв. 2020 г. – 0,10). Финансовый леверидж повысился за год с 3,31 (3 кв. 2020 г.) до 3,34 (3 кв. 2021 г.), 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.