

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2024 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 01.01.2024 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>	<b>Участник</b>	<b>Доля от части целого уставного капитала</b>	<b>Доля, %</b>
	Панов Евгений Витальевич	6 млн. тенге	100%

*Источник: Проспект выпуска облигаций*

<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> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 33%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 19 февраля 2024 г.</li> <li>▪ 19 февраля 2024 г.</li> </ul> </td> <td style="width: 33%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 246 049 шт. на сумму 215 832 961 тенге за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г.</li> <li>▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 244 161 шт. на сумму 244 161 000 тенге за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г.</li> </ul> </td> <td style="width: 33%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> </ul> </td> </tr> </table> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 19 февраля 2024 г.</li> <li>▪ 19 февраля 2024 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 246 049 шт. на сумму 215 832 961 тенге за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г.</li> <li>▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 244 161 шт. на сумму 244 161 000 тенге за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 19 февраля 2024 г.</li> <li>▪ 19 февраля 2024 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 246 049 шт. на сумму 215 832 961 тенге за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г.</li> <li>▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 244 161 шт. на сумму 244 161 000 тенге за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</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 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:	814 649 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Размер дисконтной ставки:	16,00%
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"> <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

#### **Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо от Эмитента от 19.02.2024 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента от 19.02.2024 г.	Согласно письму, за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г. Эмитент произвёл размещение 246 049 шт. облигаций на сумму 215 832 961 тенге
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента от 19.02.2024 г.	Согласно письму, за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г. Эмитент произвёл выкуп 244 161 шт. облигаций на сумму 244 161 000 тенге
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо от Эмитента от 19.02.2024 г.	Соблюдены.

**Обязательства по выплате купонного вознаграждения** Облигации являются дисконтными. -

**Финансовый анализ** Получена финансовая отчетность за 4 кв. 2023 г. (неаудированная). Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 4 кв. 2023 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	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. с нач. года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	49 858	33 464	11 941	66 038	6 671	-87%
Краткосрочная дебиторская задолженность	136 555	139 334	46 334	136 338	168 638	23%
Запасы	600 590	697 955	736 424	622 405	701 871	17%
Текущие налоговые активы	19 386	25 789	30 949	38 868	60 858	214%
Прочие краткосрочные активы			1 084	0		
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>806 389</b>	<b>896 542</b>	<b>826 732</b>	<b>863 649</b>	<b>938 038</b>	<b>16%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	189 897	182 117	174 337	166 744	159 179	-16%
Нематериальные активы	114	97	80	63	46	-60%
Прочие долгосрочные активы	12	12	12	12	12	0%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>190 023</b>	<b>182 226</b>	<b>174 429</b>	<b>166 819</b>	<b>159 237</b>	<b>-16%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>996 412</b>	<b>1 078 767</b>	<b>1 001 161</b>	<b>1 030 468</b>	<b>1 097 275</b>	<b>10%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	677 817	669 293	659 679	673 292	696 499	2,8%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	1 440	809	2 317	1 985	2 573	78,7%
Краткосрочная кредиторская задолженность	24 334	85 766	12 442	16 381	28 815	18,4%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>703 591</b>	<b>755 868</b>	<b>674 438</b>	<b>691 657</b>	<b>727 887</b>	<b>3%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>703 591</b>	<b>755 868</b>	<b>674 438</b>	<b>691 657</b>	<b>727 887</b>	<b>3%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	286 822	316 899	320 723	332 810	363 388	27%
<b>Итого капитала</b>	<b>292 822</b>	<b>322 899</b>	<b>326 723</b>	<b>338 810</b>	<b>369 388</b>	<b>26%</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>996 412</b>	<b>1 078 767</b>	<b>1 001 161</b>	<b>1 030 468</b>	<b>1 097 275</b>	<b>10%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

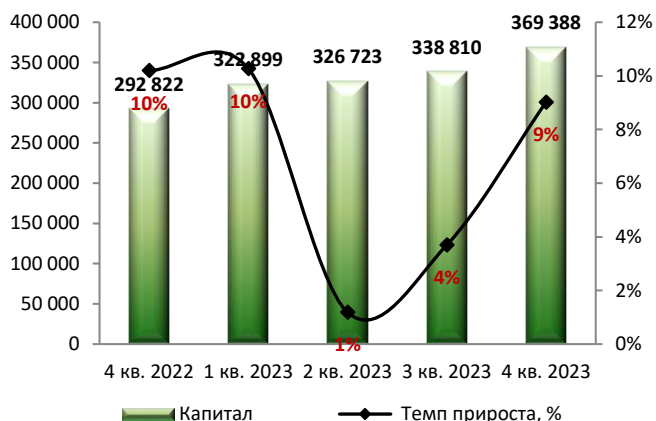


Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

**Динамика капитала**



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

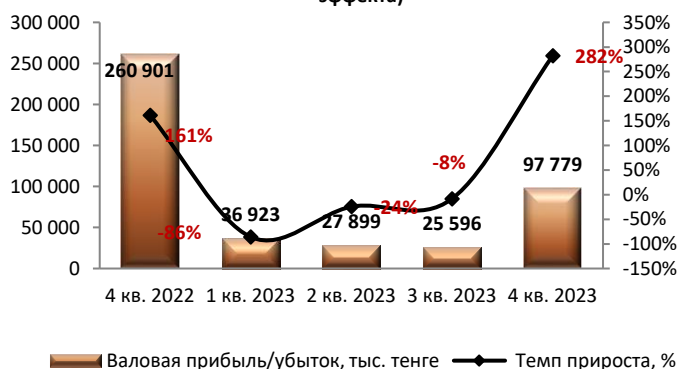
Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	1 300 155	111 887	196 429	273 991	570 291	-56%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-1 039 254	-74 964	-131 607	-183 574	-382 095	-63%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>260 901</b>	<b>36 923</b>	<b>64 822</b>	<b>90 417</b>	<b>188 196</b>	<b>-28%</b>
Доходы от финансирования	-	-	-	-	-	-
Расходы на реализацию и оказание услуг	-51 576	-3 783	-10 595	-13 412	-23 227	-55%
Административные расходы	-168 380	-33 736	-64 506	-95 908	-103 336	-39%
Прочие доходы	5 610	32 373	52 922	77 866	112 422	1904%
Прочие расходы	-2 531	-1 698	-8 741	-12 975	-97 488	3751%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>44 024</b>	<b>30 078</b>	<b>33 901</b>	<b>45 989</b>	<b>76 566</b>	<b>74%</b>
Расходы на финансирование	-3 298	0	-	-	-	-
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>40 726</b>	<b>30 078</b>	<b>33 901</b>	<b>45 989</b>	<b>76 566</b>	<b>88%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-4 870	-	0	-	-	-
<b>Чистая прибыль за отчетный период</b>	<b>35 856</b>	<b>30 078</b>	<b>33 901</b>	<b>45 989</b>	<b>76 566</b>	<b>114%</b>

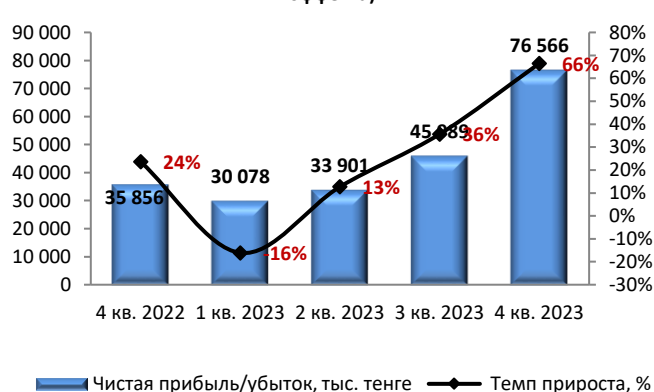
Источник: данные Компании

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

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>164 764</b>	<b>175 628</b>	<b>471 059</b>	<b>779 780</b>	<b>1 103 824</b>
Реализация товаров	158 530	124 134	347 476	424 625	705 398
Предоставление услуг	-	-	-	-	-
Прочие поступления	6 234	51 495	123 582	355 155	398 426
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-145 883</b>	<b>-170 602</b>	<b>-413 644</b>	<b>-612 860</b>	<b>-912 169</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	(109 681)	(141 005)	(219 084)	(509 183)	(665 770)
Выплаты по заработной плате	(25 712)	(18 541)	(35 159)	(46 768)	(71 621)
Корпоративный подоходный налог	-	(1 500)	(2 625)	(11 020)	(11 970)
Другие платежи в бюджет	(6 185)	(4 687)	(5 266)	(5 696)	(7 400)
Прочие выплаты	(4 306)	(4 870)	(151 510)	(40 192)	(155 408)
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>18 881</b>	<b>5 026</b>	<b>57 414</b>	<b>166 920</b>	<b>191 655</b>
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>269 386</b>	<b>162 993</b>	<b>417 460</b>	<b>744 558</b>	<b>960 391</b>
Прочие поступления	269 386	162 993	417 460	744 558	960 391
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-289 351</b>	<b>-184 413</b>	<b>-512 791</b>	<b>-895 299</b>	<b>-1 195 234</b>
Прочие выплаты	(289 351)	(184 413)	(480 424)	(829 751)	(1 073 912)
Погашения займов	-	-	(32 367)	(65 548)	(121 322)
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>-19 966</b>	<b>-21 420</b>	<b>-95 331</b>	<b>-150 740</b>	<b>-234 842</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-1 085</b>	<b>-16 394</b>	<b>-37 917</b>	<b>16 180</b>	<b>-43 187</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	50 943	49 858	49 858	49 858	49 858
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>49 858</b>	<b>33 464</b>	<b>11 941</b>	<b>66 038</b>	<b>6 671</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

**Денежные средства и их эквиваленты**

Тыс. тенге

Наименование	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	18 881	5 026	57 414	166 920	191 655
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>49 858</b>	<b>33 464</b>	<b>11 941</b>	<b>66 038</b>	<b>6 671</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 01.01.2024 г. в обращении находятся 814 649 облигаций, с датой погашения – 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 814 649 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности в размере 191 655 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 6 671 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	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
Оборачиваемость запасов	1,86	1,36	1,82	1,69	0,59
Количество дней	197	268	201	216	622
Оборачиваемость дебиторской задолженности	7,16	6,19	8,65	7,81	3,74
Количество дней	51	59	42	47	98
Оборачиваемость кредиторской задолженности	29,66	12,20	25,80	18,53	18,19
Количество дней	12	30	14	20	20
Оборачиваемость рабочего капитала	15,07	10,88	9,92	10,44	3,64
Оборачиваемость основных средств	8,43	6,59	5,09	6,85	3,27
Оборачиваемость активов	1,33	1,04	0,94	1,21	0,54
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,15	1,19	1,23	1,25	1,29
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,26	0,23	0,09	0,29	0,24
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,07	0,04	0,02	0,10	0,01
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Займы/Общий капитал	0,70	0,67	0,67	0,67	0,65
Займы/Капитал	2,31	2,07	2,02	1,99	1,89

Займы/Активы	0,68	0,62	0,66	0,65	0,63
Обязательства/Капитал, норматив < 7	2,40	2,34	2,06	2,04	1,97
<b>Коэффициенты рентабельности и прибыльности</b>					
ROA, %	-161,0%	-148,8%	12,8%	14,1%	17,8%
ROE, %	-651,6%	-585,7%	45,7%	48,2%	56,3%
Маржа валовой выручки	26,7%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%
Маржа операционной прибыли	4,5%	26,9%	40,1%	59,3%	25,8%
Маржа чистой прибыли	3,7%	26,9%	40,1%	59,3%	25,8%

Источник: данные Компании, расчёты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2023 г. активы Эмитента составили 1 097 275 тыс. тенге, что на 10% выше показателя с начала года, преимущественно за счет увеличения активов в виде запасов на 17% до 701 871 тыс. тенге. Среди краткосрочных активов зафиксировано увеличение с начала года по краткосрочной дебиторской задолженности на 23% до 168 638 тыс. тенге. При этом зафиксировано увеличение текущих налоговых активов на 214% до 60 858 тыс. тенге.
  - Обязательства на отчетную дату выросли на 3% с начала года до 727 887 тыс. тенге в результате увеличения краткосрочной кредиторской задолженности на 18% до 28 815 тыс. тенге.
  - Капитал вырос на 26% с начала года до 369 388 тыс. тенге в результате увеличения нераспределённой прибыли на 27% до 363 388 тыс. тенге. Уставный капитал остался без изменений, 6 000 тыс. тенге.
  - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2023 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 76 566 тыс. тенге, что на 114% выше показателя годом ранее. Рост чистой прибыли Компании обусловлен ростом прочих доходов на 1940% до 112 422 тыс. тенге. Выручка снизилась на 56% до 570 291 тыс. тенге.
  - Коэффициенты ликвидности в годовом выражении улучшились и продолжают находиться ниже установленных норм, что свидетельствует о возможных рисках ликвидности. В частности, текущая ликвидность составила 1,29 (4 кв. 2022 г.: 1,15), срочная ликвидность – 0,24 (4 кв. 2022 г.: 0,26) и абсолютная ликвидность – 0,01 (4 кв. 2022 г. – 0,07). Финансовый леверидж снизился за год с 2,40 до 1,97., что свидетельствует о низком риске платежеспособности.

**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»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несёт Эмитент.