

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2023 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 01.01.2023 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>	<b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 15 февраля 2023 г.</li> <li>▪ 15 февраля 2023 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 299 749 шт. на сумму 269 385 566 тенге за период с 01.10.2022 г. по 31.12.2022 г.</li> <li>▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 288 506 шт. на сумму 288 506 000 тенге за период с 01.10.2022 г. по 31.12.2022 г.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер положительное</li> <li>▪ Характер положительное</li> </ul>

#### **Анализ корпоративных событий Эмитента**

На основании анализа в основном положительного характера 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:	809 656 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. Заявления 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 фрокартонна;</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 15.02.2023 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента от 15.02.2023 г.	Согласно письму, за период с 01.10.2022 г. по 31.12.2022 г. Эмитент произвел размещение 299 749 шт. облигаций на сумму 269 385 566 тенге
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента от 15.02.2023 г.	Согласно письму, за период с 01.10.2022 г. по 31.12.2022 г. Эмитент произвел выкуп 288 506 шт. облигаций на сумму 288 506 000 тенге
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо от Эмитента от 15.02.2023 г.	Соблюдены.

<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Облигации дисконтными.	являются -
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчетность за 4 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 4 кв. 2022 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Анализ финансовой отчетности**

**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

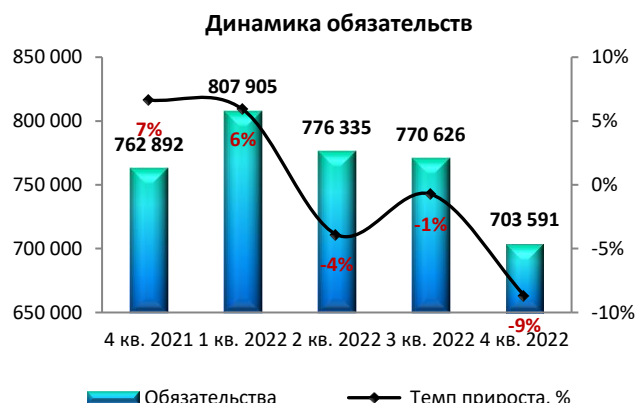
Активы	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	Изм. с нач. года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	48 468	41 125	49 403	50 943	49 858	3%
Краткосрочная дебиторская задолженность	226 751	213 228	172 481	183 848	136 555	-40%
Запасы	519 733	580 995	547 598	560 106	600 590	16%
Текущие налоговые активы	37 678	32 678	45 473	43 190	19 386	-49%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>832 630</b>	<b>868 026</b>	<b>814 954</b>	<b>838 087</b>	<b>806 389</b>	<b>-3%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	118 596	149 231	197 945	198 122	189 897	60%
Нематериальные активы	183	166	149	131	114	-38%
Прочие долгосрочные активы	12	12	12	12	12	0%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>118 791</b>	<b>149 409</b>	<b>198 106</b>	<b>198 265</b>	<b>190 023</b>	<b>60%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>951 421</b>	<b>1 017 434</b>	<b>1 013 060</b>	<b>1 036 352</b>	<b>996 412</b>	<b>5%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	710 826	730 539	682 098	671 267	677 817	-5%
Текущие налоговые обязательства по КПН	0	0	0	0	0	0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	878	1 359	1 667	1 185	1 440	64%
Краткосрочная кредиторская задолженность	51 189	76 007	92 569	98 174	24 334	-52%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>762 892</b>	<b>807 905</b>	<b>776 335</b>	<b>770 626</b>	<b>703 591</b>	<b>-8%</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>762 892</b>	<b>807 905</b>	<b>776 335</b>	<b>770 626</b>	<b>703 591</b>	<b>-8%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	182 529	203 529	230 725	259 726	286 822	57%
<b>Итого капитала</b>	<b>188 529</b>	<b>209 529</b>	<b>236 725</b>	<b>265 726</b>	<b>292 822</b>	<b>55%</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>951 421</b>	<b>1 017 434</b>	<b>1 013 060</b>	<b>1 036 352</b>	<b>996 412</b>	<b>5%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

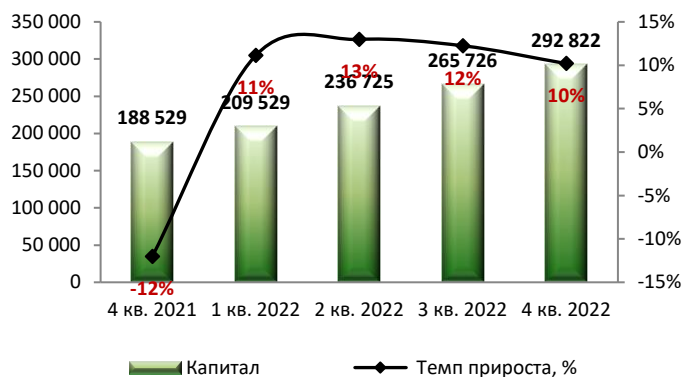


Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

**Динамика капитала**



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

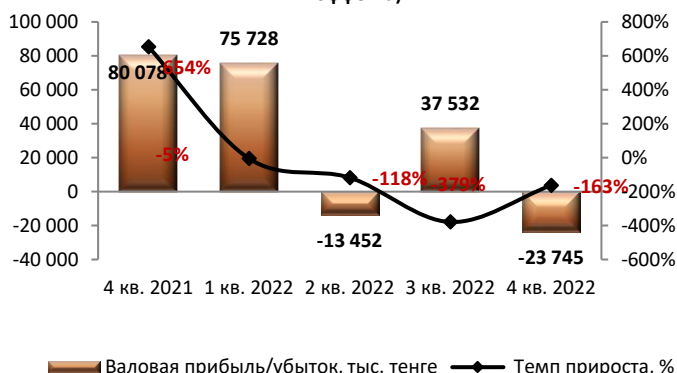
Тыс. тенге

	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	956 208	320 186	431 554	323 851	232 144	-76%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-827 111	-244 459	-369 278	-224 043	-156 081	-81%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>129 096</b>	<b>75 728</b>	<b>62 276</b>	<b>99 808</b>	<b>76 063</b>	<b>-41%</b>
Доходы от финансирования	46	1	-	-	-	-100%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-25 604	-15 216	-12 293	-15 645	-7 843	-69%
Административные расходы	-78 054	-36 952	-27 547	-59 474	-41 512	-47%
Прочие доходы	28 075	3 699	5 571	6 332	5 826	-79%
Прочие расходы	-18 825	-1 390	-810	-2 020	-5 439	-71%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>34 734</b>	<b>25 870</b>	<b>27 196</b>	<b>29 001</b>	<b>27 095</b>	<b>-22%</b>
Расходы на финансирование	-3 234	0	0	0	0	-100%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>31 501</b>	<b>25 870</b>	<b>27 196</b>	<b>29 001</b>	<b>27 095</b>	<b>-14%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	3 800	-4 870	0	0	1	-100%
<b>Чистая прибыль за отчетный период</b>	<b>35 301</b>	<b>21 000</b>	<b>27 196</b>	<b>29 001</b>	<b>27 096</b>	<b>-23%</b>

Источник: данные Компании

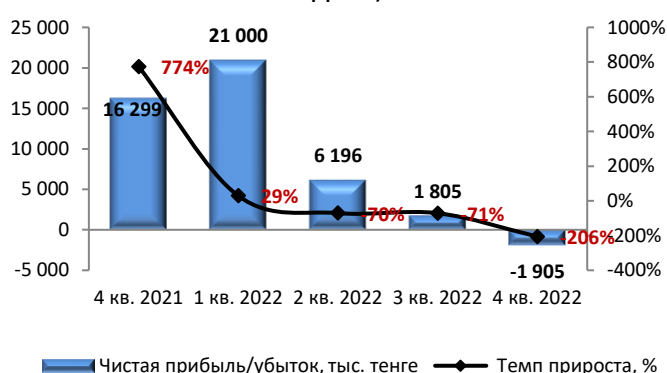
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

**Динамика валовой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)**



Источник: данные Компании, CS

**Динамика чистой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)**



Источник: данные Компании, CS

**Динамика операционной прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)**



Источник: данные Компании, CS



**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>1 013 699</b>	<b>316 351</b>	<b>425 297</b>	<b>173 565</b>	<b>164 764</b>
Реализация товаров	989 166	313 285	389 357	163 635	158 530
Предоставление услуг	110	-	-	-	-
Прочие поступления	24 422	3 066	35 940	9 930	6 234
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-1 154 515</b>	<b>-343 408</b>	<b>-387 106</b>	<b>-161 192</b>	<b>-145 883</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	(992 296)	(289 956)	-357 713	(130 239)	(109 681)
Выплаты по заработной плате	(51 392)	(15 904)	-19 799	(23 863)	(25 712)
Корпоративный подоходный налог	(3 800)	(4 870)	-	-	-
Другие платежи в бюджет	(33 632)	-	-	(4 163)	(6 185)
Авансы выданные	-	-	-	-	-
Прочие выплаты	(73 396)	(32 678)	-9 594	(2 927)	(4 306)
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>-140 817</b>	<b>-27 056</b>	<b>38 191</b>	<b>12 373</b>	<b>18 881</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>887 777</b>	<b>248 010</b>	<b>294 634</b>	<b>303 511</b>	<b>269 386</b>
Эмиссия акций и других ценных бумаг	-	-	-	-	-
Получение займов	-	-	-	-	-
Прочие поступления	887 777	248 010	294 634	303 511	269 386
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-760 188</b>	<b>-228 297</b>	<b>-324 547</b>	<b>-314 344</b>	<b>-289 351</b>
Погашения займов	-	-	-	-	-
Выплата вознаграждения	-	-	-	-	-
Прочие выплаты	(760 188)	(228 297)	(324 547)	(314 344)	(289 351)
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>127 589</b>	<b>19 714</b>	<b>-29 913</b>	<b>-10 833</b>	<b>-19 966</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-13 227</b>	<b>-7 343</b>	<b>8 278</b>	<b>1 540</b>	<b>-1 085</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	61 695	48 468	41 125	49 403	50 943
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>48 468</b>	<b>41 125</b>	<b>49 403</b>	<b>50 943</b>	<b>49 858</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

**Денежные средства и их эквиваленты**

Тыс. тенге

Наименование	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-140 817	-27 056	38 191	12 373	18 881
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>48 468</b>	<b>41 125</b>	<b>49 403</b>	<b>50 943</b>	<b>49 858</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 01.01.2023 г. в обращении находятся 809 656 облигаций, с датой погашения – 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 809 656 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности в размере 18 881 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 49 858 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. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
Оборачиваемость запасов	1,81	1,72	1,86	1,54	0,28
Количество дней	202	212	197	237	1 310
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,72	6,40	6,18	5,22	1,28
Количество дней	77	57	59	70	286
Оборачиваемость кредиторской задолженности	29,12	17,90	15,69	11,83	6,27
Количество дней	13	20	23	31	58
Оборачиваемость рабочего капитала	11,79	12,76	13,51	9,53	2,69
Оборачиваемость основных средств	10,26	10,35	8,93	8,24	1,51

Оборачиваемость активов	1,12	1,21	1,24	1,08	0,24
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,09	1,07	1,05	1,09	1,15
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,36	0,31	0,29	0,30	0,26
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,06	0,05	0,06	0,07	0,07
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Займы/Общий капитал	0,79	0,78	0,74	0,72	0,70
Займы/Капитал	3,77	3,49	2,88	2,53	2,31
Займы/Активы	0,75	0,72	0,67	0,65	0,68
Обязательства/Капитал, норматив < 7	4,05	3,86	3,28	2,90	2,40
<b>Коэффициенты рентабельности и прибыльности</b>					
ROA, %	4,1%	4,2%	4,8%	4,6%	2,8%
ROE, %	20,2%	19,7%	21,0%	18,9%	11,3%
Маржа валовой выручки	10,9%	23,7%	-12,1%	-34,8%	25,9%
Маржа операционной прибыли	2,1%	8,1%	1,2%	-1,7%	2,1%
Маржа чистой прибыли	2,2%	6,6%	5,6%	-1,7%	2,1%

Источник: данные Компании, расчёты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2022 г. активы Эмитента составили 996 412 тыс. тенге, что на 5% выше показателя с начала года, преимущественно за счет роста активов в виде основных средств на 60% до 189 897 тыс. тенге. Среди краткосрочных активов зафиксирован рост с начала года по денежным средствам на 3% до 49 858 тыс. тенге и запасам на 16% до 600 590 тыс. тенге. При этом зафиксировано снижение краткосрочной дебиторской задолженности на 40% до 136 555 тыс. тенге.
  - Обязательства на отчетную дату увеличились на 8% с начала года до 703 591 тыс. тенге в результате увеличения повышения обязательств по другим обязательным и добровольным платежам на 64% до 1 440 тыс. тенге.
  - Капитал вырос на 55% с начала года до 292 822 тыс. тенге в результате увеличения нераспределённой прибыли на 57% до 286 822 тыс. тенге. Уставный капитал остался без изменений, 6 000 тыс. тенге.
  - По итогам года, закончившихся 31 декабря 2022 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 27 096 тыс. тенге, что на 23% меньше показателя годом ранее. Снижение чистой прибыли Компании обусловлено уменьшением валовой прибыли на 41% до 76 063 тыс. тенге, в структуре которой наблюдается снижение выручки на 76% до 232 144 тыс. тенге. Себестоимость реализованных товаров также снизилась на 81% до 156 081 тыс. тенге.
  - Коэффициенты ликвидности в годовом выражении ухудшились и продолжают находиться ниже установленных норм, что свидетельствует о возможных рисках ликвидности. В частности, текущая ликвидность составила 1,15 (4 кв. 2021 г.: 1,09), срочная ликвидность – 0,26 (4 кв. 2021 г.: 0,36) и абсолютная ликвидность – 0,07 (4 кв. 2021 г. – 0,06). Финансовый леверидж снизился за год с 2,53 до 2,31, 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.