

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2022 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 01.04.2022 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> <tr> <td>13 мая 2022 г.</td> <td>Эмитент официальным письмом №02-200 предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 228 826 шт. за период с 01.01.2022 г. по 31.03.2022 г.</td> <td>Характер нейтральный</td> </tr> <tr> <td>13 мая 2022 г.</td> <td>Эмитент официальным письмом №02-200 предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 228 297 шт. за период с 01.01.2022 г. по 31.03.2022 г.</td> <td>Характер нейтральный</td> </tr> </table> </li> </ul>	13 мая 2022 г.	Эмитент официальным письмом №02-200 предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 228 826 шт. за период с 01.01.2022 г. по 31.03.2022 г.	Характер нейтральный	13 мая 2022 г.	Эмитент официальным письмом №02-200 предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 228 297 шт. за период с 01.01.2022 г. по 31.03.2022 г.	Характер нейтральный
13 мая 2022 г.	Эмитент официальным письмом №02-200 предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 228 826 шт. за период с 01.01.2022 г. по 31.03.2022 г.	Характер нейтральный					
13 мая 2022 г.	Эмитент официальным письмом №02-200 предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 228 297 шт. за период с 01.01.2022 г. по 31.03.2022 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:	834 414 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"> <li>- запуск линии по производству лотков из вспененного полистирола;</li> <li>- запуск линии по производству трехслойного фреокартона;</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 №02-200 от 13.05.2022 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента №02-200 от 13.05.2022 г.	Согласно письму, за период с 01.01.2022 г. по 31.03.2022 г. Эмитент произвёл размещение 228 826 шт. облигаций. За весь период обращения облигаций размещено 834 414 шт. облигаций.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо от Эмитента №02-200 от 13.05.2022 г.	Согласно письму, за период с 01.01.2022 г. по 31.03.2022 г. Эмитент произвёл выкуп 228 297 шт.

облигаций.

<b>Ковенанты</b>	Получено письмо от Эмитента №02-200 от 13.05.2022 г.	Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Облигации являются дисконтными.	-
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 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	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	Изм. с нач. года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	28 835	12 220	22 287	48 468	41 125	-15%
Краткосрочная дебиторская задолженность	133 315	202 937	222 518	226 751	213 228	-6%
Запасы	511 713	538 225	582 652	519 733	580 995	12%
Текущие налоговые активы	67 900	42 056	42 816	37 678	32 678	-13%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>741 762</b>	<b>795 438</b>	<b>870 272</b>	<b>832 630</b>	<b>868 026</b>	<b>4%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	64 807	61 811	59 154	118 596	149 231	26%
Нематериальные активы	234	217	200	183	166	-9%
Прочие долгосрочные активы	213	102	12	12	12	0%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>65 254</b>	<b>62 131</b>	<b>59 366</b>	<b>118 791</b>	<b>149 409</b>	<b>26%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>807 017</b>	<b>857 569</b>	<b>929 639</b>	<b>951 421</b>	<b>1 017 434</b>	<b>7%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	587 192	624 672	667 697	710 826	730 539	3%
Текущие налоговые обязательства по КПН	3 800	-	-	-	-	0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	522	568	861	878	1 359	55%
Краткосрочная кредиторская задолженность	36 621	37 057	46 808	51 189	76 007	48%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>628 136</b>	<b>662 296</b>	<b>715 365</b>	<b>762 892</b>	<b>807 905</b>	<b>6%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>628 136</b>	<b>662 296</b>	<b>715 365</b>	<b>762 892</b>	<b>807 905</b>	<b>6%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	172 881	189 272	208 273	182 529	203 529	12%
<b>Итого капитала</b>	<b>178 881</b>	<b>195 272</b>	<b>214 273</b>	<b>188 529</b>	<b>209 529</b>	<b>11%</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>	<b>807 017</b>	<b>857 569</b>	<b>929 639</b>	<b>951 421</b>	<b>1 017 434</b>	<b>7%</b>

Источник: данные Компании

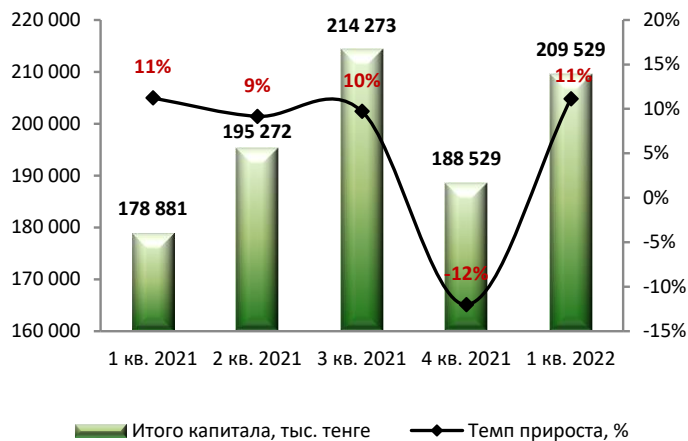
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС

**Динамика капитала**



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

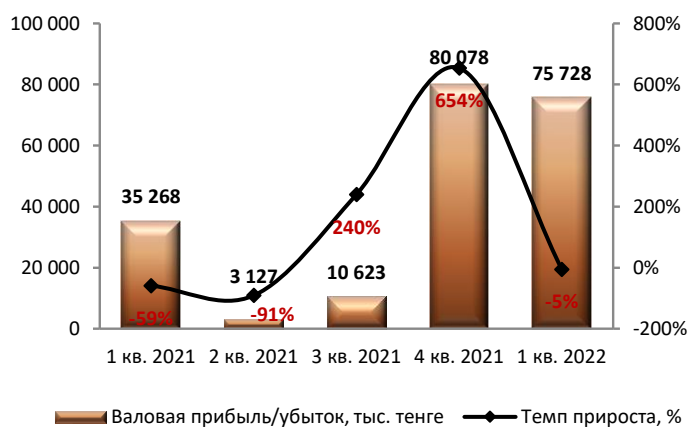
Тыс. тенге

	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	168 283	227 450	220 055	956 208	320 186	90%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-133 015	-189 055	-171 036	-827 111	-244 459	84%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>35 268</b>	<b>38 395</b>	<b>49 019</b>	<b>129 096</b>	<b>75 728</b>	<b>115%</b>
Доходы от финансирования	27	6	9	46	1	-97%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-5 240	-2 291	-5 566	-25 604	-15 216	190%
Административные расходы	-17 263	-25 287	-27 221	-78 054	-36 952	114%
Прочие доходы	5 628	6 625	3 497	28 075	3 699	-34%
Прочие расходы	-367	-312	-737	-18 825	-1 390	279%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>18 052</b>	<b>17 136</b>	<b>19 001</b>	<b>34 734</b>	<b>25 870</b>	<b>43%</b>
Расходы на финансирование	-	-	-	-3 234	-	-
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>18 052</b>	<b>17 136</b>	<b>19 001</b>	<b>31 501</b>	<b>25 870</b>	<b>43%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-	3 800	-4 870	100%
<b>Чистая прибыль за отчетный период</b>	<b>18 052</b>	<b>17 136</b>	<b>19 001</b>	<b>35 301</b>	<b>21 000</b>	<b>16%</b>

Источник: данные Компании

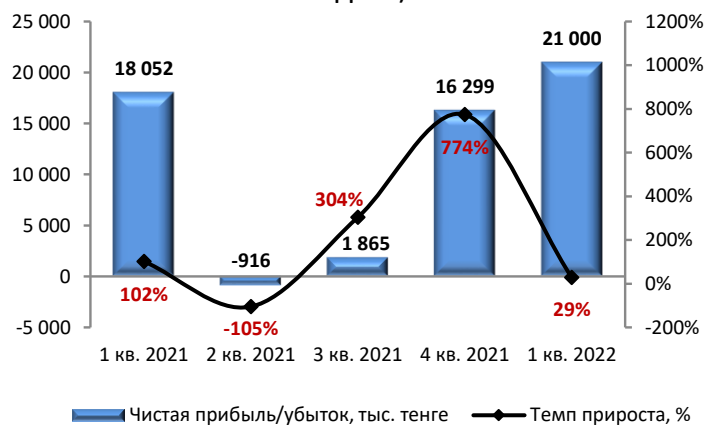
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

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



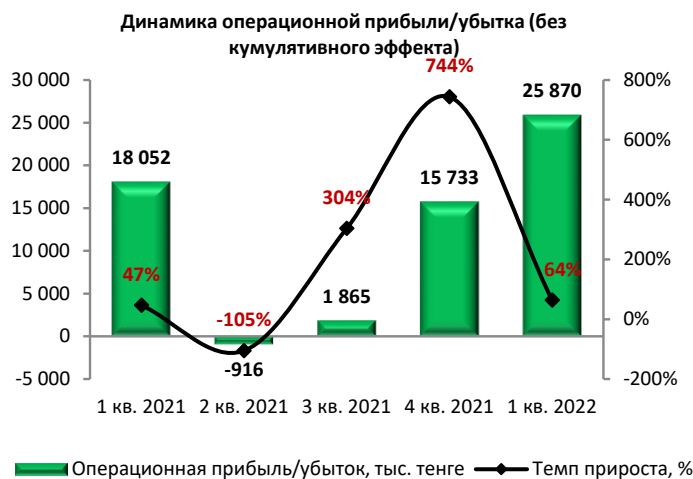
Источник: данные Компании, CS

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



Источник: данные Компании, CS





Источник: данные Компании, СS

### Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>184 065</b>	<b>299 607</b>	<b>270 237</b>	<b>1 013 699</b>	<b>316 351</b>
Реализация товаров	180 440	268 092	204 237	989 166	313 285
Предоставление услуг	-	-	-	110	-
Прочие поступления	3 625	31 516	66 000	24 422	3 066
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-220 881</b>	<b>-360 338</b>	<b>-268 921</b>	<b>-1 154 515</b>	<b>-343 408</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-195 785	-292 051	-212 970	-992 296	-289 956
Выплаты по заработной плате	-10 787	-11 184	-12 267	-51 392	-15 904
Корпоративный подоходный налог	-3 800	-3 800	-	-3 800	-4 870
Другие платежи в бюджет	-	-	-	-33 632	-
Прочие выплаты	-10 510	-53 304	-43 684	-73 396	-32 678
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>-36 816</b>	<b>-60 731</b>	<b>1 316</b>	<b>-140 817</b>	<b>-27 056</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>127 777</b>	<b>183 089</b>	<b>297 710</b>	<b>887 777</b>	<b>248 010</b>
Прочие поступления	127 777	183 089	297 710	887 777	248 010
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-123 821</b>	<b>-138 973</b>	<b>-288 960</b>	<b>-760 188</b>	<b>-228 297</b>
Прочие выплаты	-123 821	-138 973	-288 960	-760 188	-228 297
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>3 956</b>	<b>44 116</b>	<b>8 750</b>	<b>127 589</b>	<b>19 714</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-32 860</b>	<b>-16 615</b>	<b>10 067</b>	<b>-13 227</b>	<b>-7 343</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	61 695	28 835	12 220	61 695	48 468
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>28 835</b>	<b>12 220</b>	<b>22 287</b>	<b>48 468</b>	<b>41 125</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

### Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Наименование	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-36 816	-60 731	1 316	-140 817	-27 056
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>28 835</b>	<b>12 220</b>	<b>22 287</b>	<b>48 468</b>	<b>41 125</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 01.04.2022 г. в обращении находятся 834 414 облигаций, с датой погашения – 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 834 414 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 27 056 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 41 125 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	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022
Оборачиваемость запасов	1,24	1,11	1,02	1,81	1,72
Количество дней	295	329	357	202	212
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,20	3,23	3,61	4,72	6,40
Количество дней	87	113	101	77	57
Оборачиваемость кредиторской задолженности	32,86	30,89	23,55	29,12	17,90
Количество дней	11	12	15	13	20
Оборачиваемость рабочего капитала	6,57	5,55	5,02	11,79	12,76
Оборачиваемость основных средств	8,80	9,39	10,48	10,26	10,35
Оборачиваемость активов	0,85	0,80	0,78	1,12	1,21
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,18	1,20	1,22	1,09	1,07
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,26	0,32	0,34	0,36	0,31
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,05	0,02	0,03	0,06	0,05
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,77	0,76	0,76	0,79	0,78
Займы/Капитал	3,28	3,20	3,12	3,77	3,49
Займы/Активы	0,73	0,73	0,72	0,75	0,72
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,51	3,39	3,34	4,05	3,86
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	3,5%	3,4%	3,2%	4,1%	4,2%
ROE, %	15,6%	14,8%	13,9%	20,2%	19,7%
Маржа валовой выручки	21,0%	5,3%	-	10,9%	23,7%
Маржа операционной прибыли	10,7%	-	-	2,1%	8,1%
Маржа чистой прибыли	10,7%	-	-	2,2%	6,6%

Источник: данные Компании, расчёты CS

**Заключение:**

- Активы Эмитента по состоянию на 31 марта 2022 г. составили 1 017 434 тыс. тенге, увеличившись на 7% с начала года (на 31.12.2021 г.: 951 421 тыс. тенге) за счёт роста краткосрочных активов на 4% до 868 026 тыс. тенге и долгосрочных активов на 26% до 149 409 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом запасов на 12% до 580 995 тыс. тенге. При этом наблюдается уменьшение краткосрочной дебиторской задолженности на 6% до 213 228 тыс. тенге, в структуре которой 68% или 145 894 тыс. тенге приходится на ТОО «Тапсервис-2015» и 18% или 35 693 тыс. тенге на ТОО «ПК Гранула» с датой погашения в апреле 2022 г. Долгосрочные активы увеличились на фоне роста основных средств на 26% до 149 231 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 марта 2022 г. увеличились на 6% с начала года и составили 807 905 тыс. тенге (на 31.12.2021 г.: 762 892 тыс. тенге) на фоне роста краткосрочных обязательств на 6% до 807 905 тыс. тенге. Отметим, что обязательства Компании представлены только в виде краткосрочных обязательств, в структуре которых наблюдается рост краткосрочных финансовых обязательств на 3% до 730 539 тыс. тенге и краткосрочной кредиторской задолженности на 48% до 76 007 тыс. тенге с датой погашения в апреле 2022 г.
- Капитал Компании по состоянию на 31 марта 2022 г. продемонстрировал рост на 11% до 209 529 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения нераспределённой прибыли на 12% до 203 529 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2022 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 21 000 тыс. тенге, что на 16% больше показателя за аналогичный период 2021 г. Рост чистой прибыли Компании обусловлен увеличением валовой прибыли в 2 раза до 75 728 тыс. тенге, в структуре которой наблюдается рост выручки на 90% до 320 186 тыс. тенге. При этом себестоимость реализованных товаров также выросла на 84% до 244 459 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности, преимущественно, продемонстрировали разнонаправленность, при этом зафиксировались ниже установленных норм, что свидетельствует о рисках кризиса ликвидности. В частности, текущая ликвидность составила 1,07 (1 кв. 2021 г.: 1,18), срочная ликвидность – 0,31 (1 кв. 2021 г.: 0,26) и абсолютная ликвидность – 0,05 (1 кв. 2021 г. – 0,05). Финансовый леверидж повысился за год с 3,51 до 3,86, 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»**

**Камаров Т.К.**



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