

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2023 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 01.04.2023 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, %
	Головатенко Елена Ивановна	1 млн. тенге	100%

Источник: Проспект выпуска облигаций

Кредитные рейтинги	Отсутствуют
Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 11 мая 2023 г. ▪ 11 мая 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 175 629 шт. на сумму 162 993 023 тенге за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. ▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 184 413 шт. на сумму 184 413 000 тенге за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г.
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Характер положительное ▪ Характер положительное

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:	800 872 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"> - запуск линии по производству лотков из вспененного полистирола; - запуск линии по производству трехслойного фроккартона; - 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 от 11.05.2023 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента от 11.05.2023 г.	Согласно письму, за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. Эмитент произвел размещение 175 629 шт. облигаций на сумму 162 993 023 тенге
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента от 11.05.2023 г.	Согласно письму, за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. Эмитент произвел выкуп 184 413 шт. облигаций на сумму 184 413 000 тенге
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента от 11.05.2023 г.	Соблюдены.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Облигации дисконтными.	являются	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2023 г.	
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.		-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

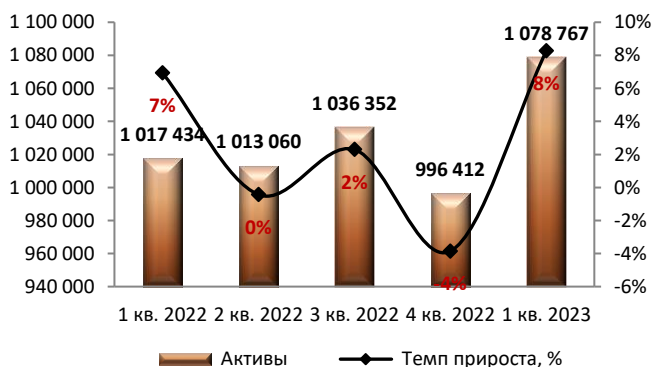
Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	41 125	49 403	50 943	49 858	33 464	-19%
Краткосрочная дебиторская задолженность	213 228	172 481	183 848	136 555	139 334	-35%
Запасы	580 995	547 598	560 106	600 590	697 955	20%
Текущие налоговые активы	32 678	45 473	43 190	19 386	25 789	-21%
Итого краткосрочных активов	868 026	814 954	838 087	806 389	896 542	3%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	149 231	197 945	198 122	189 897	182 117	22%
Нематериальные активы	166	149	131	114	97	-41%
Прочие долгосрочные активы	12	12	12	12	12	0%
Итого долгосрочных активов	149 409	198 106	198 265	190 023	182 226	22%
Итого активов	1 017 434	1 013 060	1 036 352	996 412	1 078 767	6%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	730 539	682 098	671 267	677 817	669 293	-8%
Текущие налоговые обязательства по КПН	0	0	0	0	0	
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	1 359	1 667	1 185	1 440	809	-40%
Краткосрочная кредиторская задолженность	76 007	92 569	98 174	24 334	85 766	13%
Итого краткосрочных обязательств	807 905	776 335	770 626	703 591	755 868	-6%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0%
Итого долгосрочных обязательств	0	0	0	0	0	0%
Итого обязательств	807 905	776 335	770 626	703 591	755 868	-6%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	203 529	230 725	259 726	286 822	316 899	56%
Итого капитала	209 529	236 725	265 726	292 822	322 899	54%
Итого обязательств и капитала	1 017 434	1 013 060	1 036 352	996 412	1 078 767	6%

Источник: данные Компании

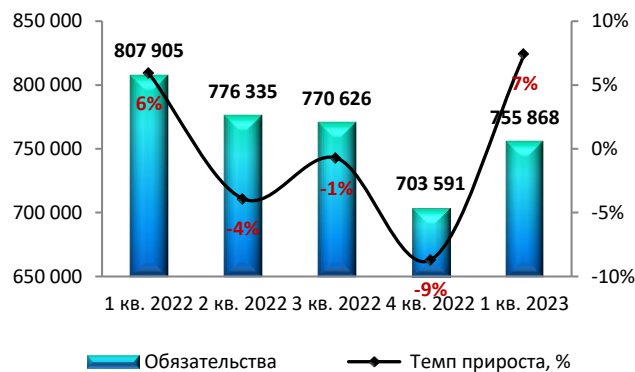
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



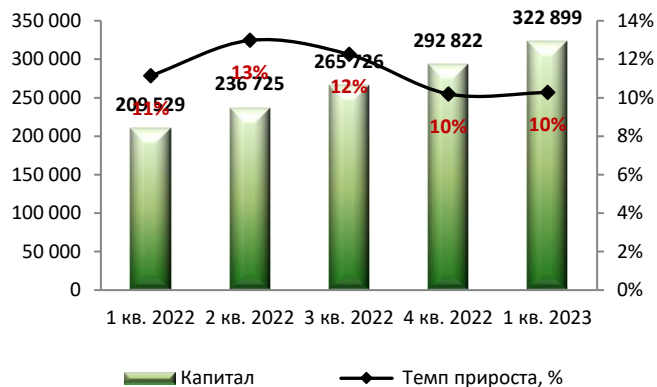
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

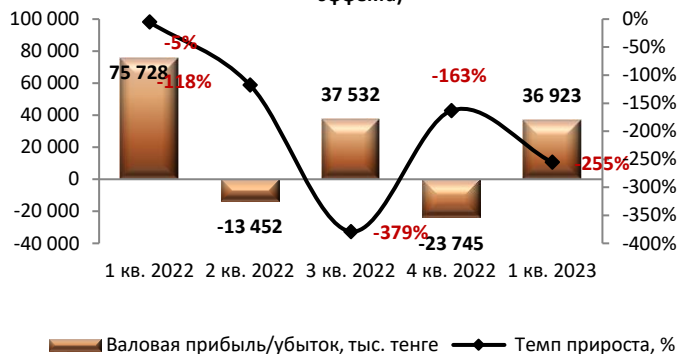
Тыс. тенге

	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	320 186	431 554	323 851	232 144	111 887	-65%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-244 459	-369 278	-224 043	-156 081	-74 964	-69%
Валовая прибыль	75 728	62 276	99 808	76 063	36 923	-51%
Доходы от финансирования	1	-	-	-	-	-100%
Расходы на реализацию и оказание услуг	-15 216	-12 293	-15 645	-7 843	-3 783	-75%
Административные расходы	-36 952	-27 547	-59 474	-41 512	-33 736	-9%
Прочие доходы	3 699	5 571	6 332	5 826	32 373	775%
Прочие расходы	-1 390	-810	-2 020	-5 439	-1 698	22%
Операционная прибыль	25 870	27 196	29 001	27 095	30 078	16%
Расходы на финансирование	0	0	0	0	0	-
Прибыль до налогообложения	25 870	27 196	29 001	27 095	30 078	16%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-4 870	0	0	1	-	-100%
Чистая прибыль за отчетный период	21 000	27 196	29 001	27 096	30 078	43%

Источник: данные Компании

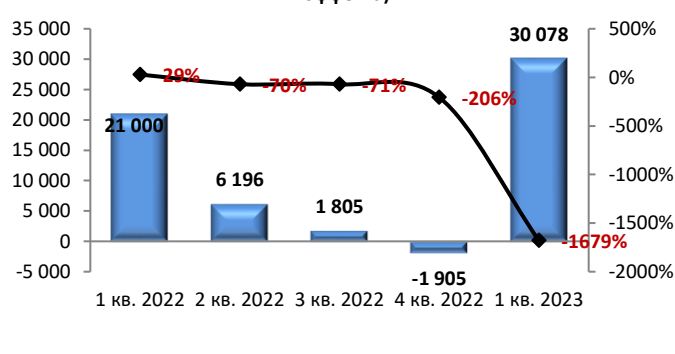
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)



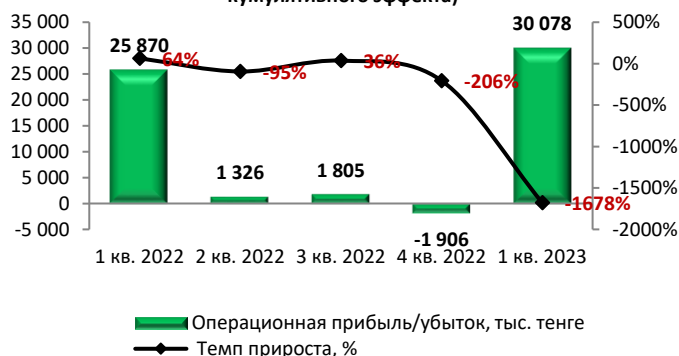
Источник: данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании, CS

Динамика операционной прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании, СС

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств:	316 351	425 297	173 565	164 764	175 628
Реализация товаров	313 285	389 357	163 635	158 530	124 134
Предоставление услуг	-	-	-	-	-
Прочие поступления	3 066	35 940	9 930	6 234	51 495
Выбытие денежных средств:	-343 408	-387 106	-161 192	-145 883	-170 602
Платежи поставщикам за товары и услуги	(289 956)	-357 713	(130 239)	(109 681)	(141 005)
Выплаты по заработной плате	(15 904)	-19 799	(23 863)	(25 712)	(18 541)
Корпоративный подоходный налог	-	-	-	-	(1 500)
Другие платежи в бюджет	(4 870)	-	(4 163)	(6 185)	(4 687)
Авансы выданные	-	-	-	-	-
Прочие выплаты	(32 678)	-9 594	(2 927)	(4 306)	(4 870)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-27 056	38 191	12 373	18 881	5 026
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	0	0	0	0	0
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств:	248 010	294 634	303 511	269 386	162 993
Эмиссия акций и других ценных бумаг	-	-	-	-	-
Получение займов	-	-	-	-	-
Прочие поступления	248 010	294 634	303 511	269 386	162 993
Выбытие денежных средств:	-228 297	-324 547	-314 344	-289 351	-184 413
Погашения займов	-	-	-	-	-
Выплата вознаграждения	-	-	-	-	-
Прочие выплаты	(228 297)	(324 547)	(314 344)	(289 351)	(184 413)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	19 714	-29 913	-10 833	-19 966	-21 420
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-7 343	8 278	1 540	-1 085	-16 394
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	48 468	41 125	49 403	50 943	49 858
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	41 125	49 403	50 943	49 858	33 464

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Наименование	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-27 056	38 191	12 373	18 881	5 026
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	41 125	49 403	50 943	49 858	33 464

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 01.04.2023 г. в обращении находятся 800 872 облигаций, с датой погашения – 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 800 872 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности в размере 5 026 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 33 464 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. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
Оборачиваемость запасов	1,72	1,86	1,54	0,28	(0,02)
Количество дней	212	197	237	1 310	(17 401)
Оборачиваемость дебиторской задолженности	6,40	6,18	5,22	1,28	0,14
Количество дней	57	59	70	286	2 698
Оборачиваемость кредиторской задолженности	17,90	15,69	11,83	6,27	1,28
Количество дней	20	23	31	58	285
Оборачиваемость рабочего капитала	12,76	13,51	9,53	2,69	0,24

Оборачиваемость основных средств	10,35	8,93	8,24	1,51	0,14
Оборачиваемость активов	1,21	1,24	1,08	0,24	0,02
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,07	1,05	1,09	1,15	1,19
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,31	0,29	0,30	0,26	0,23
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,05	0,06	0,07	0,07	0,04
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,78	0,74	0,72	0,70	0,67
Займы/Капитал	3,49	2,88	2,53	2,31	2,07
Займы/Активы	0,72	0,67	0,65	0,68	0,62
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,86	3,28	2,90	2,40	2,34
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	4,2%	4,8%	4,6%	2,8%	3,5%
ROE, %	19,7%	21,0%	18,9%	11,3%	13,6%
Маржа валовой выручки	23,7%	-12,1%	-34,8%	25,9%	33,0%
Маржа операционной прибыли	8,1%	1,2%	-1,7%	2,1%	26,9%
Маржа чистой прибыли	6,6%	5,6%	-1,7%	2,1%	26,9%

Источник: данные Компании, расчёты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2023 г. активы Эмитента составили 1 078 767 тыс. тенге, что на 6% выше показателя с начала года, преимущественно за счет роста активов в виде основных средств на 22% до 182 117 тыс. тенге. Среди краткосрочных активов зафиксирован рост с начала года по запасам на 20% до 697 955 тыс. тенге. При этом зафиксировано снижение краткосрочной дебиторской задолженности на 35% до 139 334 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату снизились на 6% с начала года до 755 868 тыс. тенге в результате снижения краткосрочных финансовых обязательств на 8% до 669 293 тыс. тенге и обязательств по другим обязательным и добровольным платежам на 40% до 809 тыс. тенге.
 - Капитал вырос на 54% с начала года до 322 899 тыс. тенге в результате увеличения нераспределённой прибыли на 56% до 316 899 тыс. тенге. Уставный капитал остался без изменений, 6 000 тыс. тенге.
 - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2023 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 30 078 тыс. тенге, что на 16% больше показателя годом ранее. Увеличение чистой прибыли Компании обусловлено увеличением прочих доходов почти в 8 раз до 32 373 тыс. тенге, а также снижением расходов на реализацию и оказание услуг на 75% до 3 783 тыс. тенге.
 - Коэффициенты ликвидности, преимущественно, продемонстрировали разнонаправленность, при этом зафиксировались ниже установленных норм, что свидетельствует о рисках кризиса ликвидности. В частности, текущая ликвидность составила 1,19 (1 кв. 2022 г.: 1,07), срочная ликвидность – 0,23 (1 кв. 2022 г.: 0,31) и абсолютная ликвидность – 0,04 (1 кв. 2022 г. – 0,05). Финансовый леверидж снизился за год с 3,49 до 2,07, 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.