

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ АМАНАТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2023 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 01.07.2023 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, %
	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: 33%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 9 августа 2023 г. ▪ 9 августа 2023 г. </td> <td style="width: 33%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 284 514 шт. на сумму 254 467 047 тенге за период с 01.04.2023 г. по 30.06.2023 г. ▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 296 011 шт. на сумму 296 011 000 тенге за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. </td> <td style="width: 33%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Характер нейтральный ▪ Характер нейтральный </td> </tr> </table> 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 9 августа 2023 г. ▪ 9 августа 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 284 514 шт. на сумму 254 467 047 тенге за период с 01.04.2023 г. по 30.06.2023 г. ▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 296 011 шт. на сумму 296 011 000 тенге за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Характер нейтральный ▪ Характер нейтральный
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 9 августа 2023 г. ▪ 9 августа 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о размещении облигаций в количестве 284 514 шт. на сумму 254 467 047 тенге за период с 01.04.2023 г. по 30.06.2023 г. ▪ Эмитент официальным письмом предоставил ПДО информацию о выкупе облигаций в количестве 296 011 шт. на сумму 296 011 000 тенге за период с 01.01.2023 г. по 31.03.2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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:	789 375 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"> - 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 от 09.08.2023 г.	Денежные средства были направлены по целевому назначению согласно Проспекту выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента от 09.08.2023 г.	Согласно письму, за период с 01.04.2023 г. по 30.06.2023 г. Эмитент произвёл размещение 284 514 шт. облигаций на сумму 254 467 047 тенге
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента от 09.08.2023 г.	Согласно письму, за период с 01.04.2023 г. по 30.06.2023 г. Эмитент произвёл выкуп 296 011 шт. облигаций на сумму 296 011 000 тенге
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента от 09.08.2023 г.	Соблюдены.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения Облигации являются дисконтными. -

Финансовый анализ Получена финансовая отчетность за первое полугодие 2023 г. (неаудированная). Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за первое полугодие 2023 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гарант Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

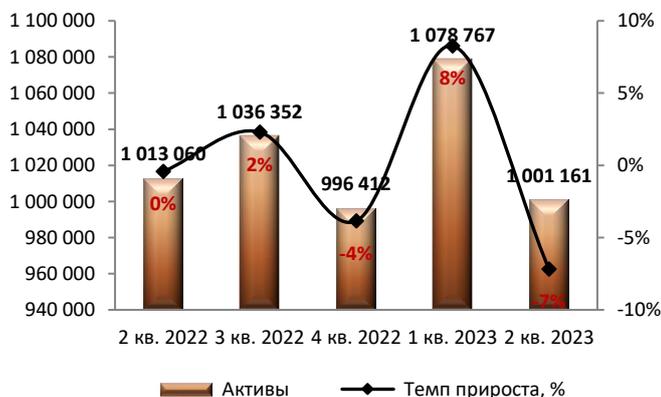
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	49 403	50 943	49 858	33 464	11 941	-76%
Краткосрочная дебиторская задолженность	172 481	183 848	136 555	139 334	46 334	-73%
Запасы	547 598	560 106	600 590	697 955	736 424	34%
Текущие налоговые активы	45 473	43 190	19 386	25 789	30 949	-32%
Прочие краткосрочные активы					1 084	0%
Итого краткосрочных активов	814 954	838 087	806 389	896 542	826 732	1%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	197 945	198 122	189 897	182 117	174 337	-12%
Нематериальные активы	149	131	114	97	80	-46%
Прочие долгосрочные активы	12	12	12	12	12	0%
Итого долгосрочных активов	198 106	198 265	190 023	182 226	174 429	-12%
Итого активов	1 013 060	1 036 352	996 412	1 078 767	1 001 161	-1%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	682 098	671 267	677 817	669 293	659 679	-3%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	1 667	1 185	1 440	809	2 317	39%
Краткосрочная кредиторская задолженность	92 569	98 174	24 334	85 766	12 442	-87%
Итого краткосрочных обязательств	776 335	770 626	703 591	755 868	674 438	-13%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0%
Итого долгосрочных обязательств	0	0	0	0	0	0%
Итого обязательств	776 335	770 626	703 591	755 868	674 438	-13%
Капитал:						
Уставный капитал	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	0%
Нераспределенная прибыль	230 725	259 726	286 822	316 899	320 723	39%
Итого капитала	236 725	265 726	292 822	322 899	326 723	38%
Итого обязательств и капитала	1 013 060	1 036 352	996 412	1 078 767	1 001 161	-1%

Источник: данные Компании

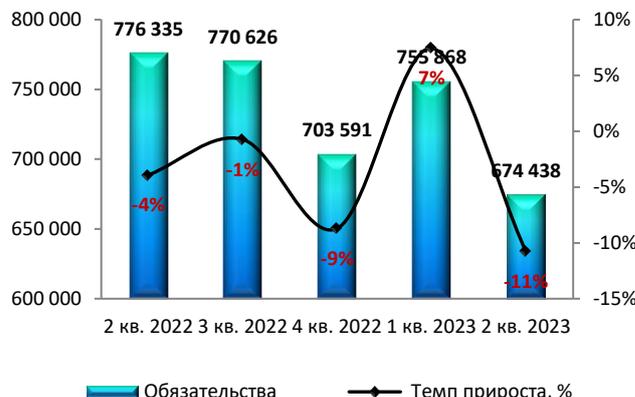
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



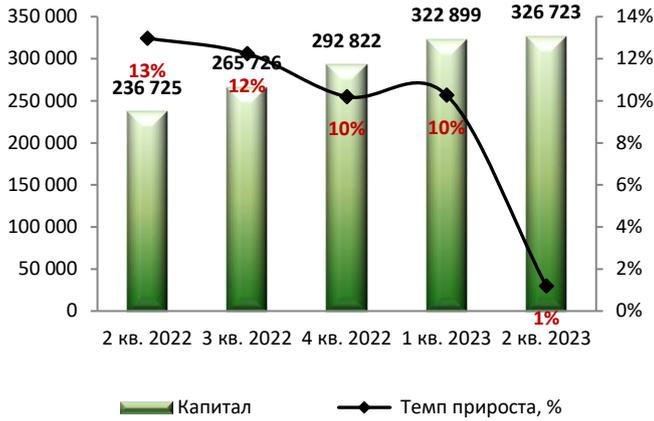
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

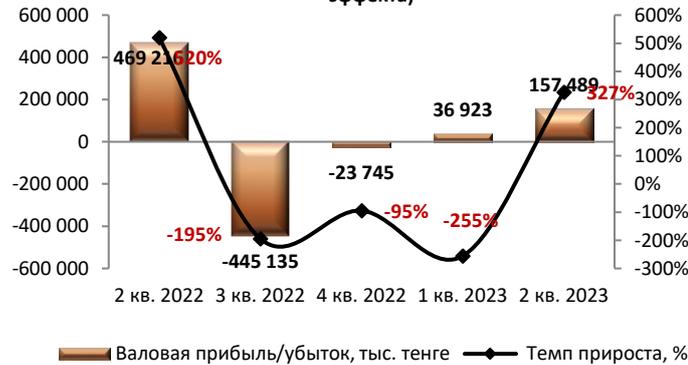
Тыс. тенге

	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	549 788	323 851	232 144	111 887	196 429	-64%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-4 845	-224 043	-156 081	-74 964	-2 017	-58%
Валовая прибыль	544 943	99 808	76 063	36 923	194 412	-64%
Доходы от финансирования	-	-	-	-	-	-
Расходы на реализацию и оказание услуг	-24 067	-15 645	-7 843	-3 783	-7 690	-68%
Административные расходы	-92 822	-59 474	-41 512	-33 736	-64 157	-31%
Прочие доходы	153 975	6 332	5 826	32 373	53 736	-65%
Прочие расходы	-1 904 047	-2 020	-5 439	-1 698	-39 555	-98%
Операционная прибыль	-1 322 018	29 001	27 095	30 078	136 746	-110%
Расходы на финансирование	-311 009	0	0	0	-54 637	-82%
Прибыль до налогообложения	-1 633 027	29 001	27 095	30 078	82 109	-105%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	1	0	0	-
Чистая прибыль за отчетный период	-1 633 027	29 001	27 096	30 078	82 109	-105%

Источник: данные Компании

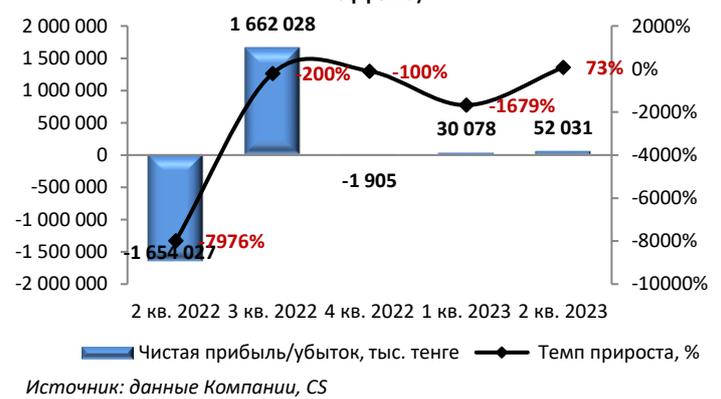
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

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

	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств:	425 297	173 565	164 764	175 628	471 059
Реализация товаров	389 357	163 635	158 530	124 134	347 476
Предоставление услуг	-	-	-	-	-
Прочие поступления	35 940	9 930	6 234	51 495	123 582
Выбытие денежных средств:	-387 106	-161 192	-145 883	-170 602	-413 644
Платежи поставщикам за товары и услуги	-357 713	(130 239)	(109 681)	(141 005)	(219 084)
Выплаты по заработной плате	-19 799	(23 863)	(25 712)	(18 541)	(35 159)
Корпоративный подоходный налог	-	-	-	(1 500)	(2 625)
Другие платежи в бюджет	-	(4 163)	(6 185)	(4 687)	(5 266)
Прочие выплаты	-9 594	(2 927)	(4 306)	(4 870)	(151 510)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	38 191	12 373	18 881	5 026	57 414
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	0	0	0	0	0
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств:	294 634	303 511	269 386	162 993	417 460
Прочие поступления	294 634	303 511	269 386	162 993	417 460
Выбытие денежных средств:	-324 547	-314 344	-289 351	-184 413	-512 791
Прочие выплаты	(324 547)	(314 344)	(289 351)	(184 413)	(480 424)
Погашения займов	-	-	-	-	(32 367)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-29 913	-10 833	-19 966	-21 420	-95 331
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	8 278	1 540	-1 085	-16 394	-37 917
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	41 125	49 403	50 943	49 858	49 858
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	49 403	50 943	49 858	33 464	11 941

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Денежные средства и их эквиваленты

Тыс. тенге

Наименование	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023
Чистые денежные средства от операционной деятельности	38 191	12 373	18 881	5 026	57 414
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	49 403	50 943	49 858	33 464	11 941

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 01.07.2023 г. в обращении находятся 789 375 облигаций, с датой погашения – 01.09.2026 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 789 375 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности в размере 57 414 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 11 941 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	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023
Оборачиваемость запасов	1,18	1,54	0,28	(0,02)	0,24
Количество дней	308	237	1 310	(17 401)	1 529
Оборачиваемость дебиторской задолженности	6,81	5,22	1,28	0,14	(1,11)
Количество дней	54	70	286	2 698	(329)
Оборачиваемость кредиторской задолженности	10,06	11,83	6,27	1,28	6,52
Количество дней	36	31	58	285	56
Оборачиваемость рабочего капитала	14,89	9,53	2,69	0,24	(1,27)
Оборачиваемость основных средств	9,84	8,24	1,51	0,14	(0,65)
Оборачиваемость активов	1,37	1,08	0,24	0,02	(0,12)
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,05	1,09	1,15	1,19	1,23
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,29	0,30	0,26	0,23	0,09
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,06	0,07	0,07	0,04	0,02
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,74	0,72	0,70	0,67	0,67
Займы/Капитал	2,88	2,53	2,31	2,07	2,02

Займы/Активы	0,67	0,65	0,68	0,62	0,66
Обязательства/Капитал, норматив < 7	3,28	2,90	2,40	2,34	2,06
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	-172,7%	4,6%	2,8%	3,5%	173,0%
ROE, %	-747,6%	18,9%	11,3%	13,6%	618,4%
Маржа валовой выручки	204,4%	197,0%	25,9%	33,0%	186,3%
Маржа операционной прибыли	-587,1%	-598,0%	2,1%	26,9%	126,2%
Маржа чистой прибыли	-720,4%	-735,6%	2,1%	26,9%	61,5%

Источник: данные Компании, расчёты СС

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2023 г. активы Эмитента составили 1 001 161 тыс. тенге, что на 1% ниже показателя с начала года, преимущественно за счет снижения активов в виде основных средств на 12% до 174 337 тыс. тенге. Среди краткосрочных активов зафиксировано сокращение с начала года по денежным средствам и их эквивалентам на 76% до 11 941 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности на 73% до 46 334 тыс. тенге. При этом зафиксировано увеличение запасов на 34% до 736 424 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату снизились на 13% с начала года до 674 438 тыс. тенге в результате снижения краткосрочной кредиторской задолженности на 87% до 12 442 тыс. тенге, снижения краткосрочных финансовых обязательств на 3% до 659 679 тыс. тенге.
 - Капитал вырос на 38% с начала года до 326 723 тыс. тенге в результате увеличения нераспределённой прибыли на 39% до 320 723 тыс. тенге. Уставный капитал остался без изменений, 6 000 тыс. тенге.
 - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2023 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 82 109 тыс. тенге, что на 105% выше показателя годом ранее. Рост чистой прибыли Компании обусловлен снижением прочих расходов на 98% до 39 555 тыс. тенге, расходов на финансирование на 82% до 54 637 тыс. тенге, а также сокращением административных расходов на 31% до 64 157 тыс. тенге. Выручка также снизилась на 64% до 196 429 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 1,23 (2 кв. 2022 г.: 1,05), срочная ликвидность – 0,09 (2 кв. 2022 г.: 0,29) и абсолютная ликвидность – 0,02 (2 кв. 2022 г. – 0,06). Финансовый леверидж снизился за год с 3,28 до 2,06, 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.