

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ТАКСИ НАРОДНОЕ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «Такси Народное» (далее – «Товарищество», «Компания», «Эмитент») 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 «Такси Народное» б/н от 18.02.2013 г., заключенного между ТОО «Такси Народное» и АО «Сентрас Секьюритиз». Перезаключен Договор о представлении интересов держателей облигаций в новой редакции между ТОО «Такси Народное» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 13.03.2017 г.		
Финансовое состояние	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.		
Общая информация	ТОО «Такси Народное» было зарегистрировано 17 августа 2012 г. в Управлении юстиции г. Костанай Департамента юстиции Костанайской области. Деятельностью компании является сдача собственных автомобилей в аренду другим такси-компаниям.		
Кредитные рейтинги	Отсутствуют		
Учредители	Учредители	Капитал	Доля
	Ыбрай З. В.	115 млн. тенге	100%
	<i>Источник: Решение Единственного учредителя ТОО «Такси Народное» от 17 марта 2017 г.</i>		

Источник: Проспект выпуска облигаций

Основные параметры финансового инструмента

Вид облигаций:	Дисконтные (без обеспечения)
ISIN:	KZ2P00005374
Объем выпуска:	1 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	36 426 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Кредитные рейтинги облигации:	Без рейтинга
Размер дисконта:	14,5%
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплата дисконта производится в тенге при погашении данных облигаций. Начисление дисконта производится за фактический срок обращения облигаций.
Дата начала обращения:	28.06.2013 г.
Дата погашения облигаций:	28.06.2023 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми.
Выкуп облигаций:	Не предусмотрен
Целевое назначение:	Общие корпоративные цели Товарищества.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> ▪ За период с 01.07.2019 г. по 01.10.2019 г. Эмитент осуществил размещение дисконтных облигаций (ISIN-KZ2P00005374) в количестве 6 272 (шесть тысяч двести семьдесят две) штуки на сумму 5 475 456 (пять миллионов четыреста семьдесят пять тысяч четыреста пятьдесят шесть) тенге на неорганизованном рынке ценных бумаг путем подписки; количество выкупленных облигаций, вызванных по инициативе держателей облигаций, за отчетный период с 01.07.2019 г. по 01.10.2019 г. составляет 9 282 (девять тысяч двести восемьдесят две) штуки на 9 222 343 (девять миллионов двести двадцать две тысячи триста сорок три) тенге. Выкуп облигаций производился по цене размещения в размере 873 тенге с учетом начисленного вознаграждения на сумму 1 119 157 (один миллион сто девятнадцать тысяч сто пятьдесят семь) тенге и выплата основного долга инвесторов на сумму 8 103 186 (восемь миллионов сто три тысячи сто восемьдесят шесть) тенге. Эмитент сообщил о расхождении (сведения о размещении и выкупе облигаций за 3 кв. 2019 г.) между данными, полученными от АО «Единый регистратор ценных бумаг» и данными Товарищества. Сделки держателей облигаций по размещению в количестве 1 146 штук и выкупу облигаций в количестве 798 штук не зафиксированы регистратором своевременно. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 наблюдалось.

Действия ПДО в отношении Эмитента и результат действий:

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. № 07/27 от 21.10.2019 г.	Согласно письму за период размещения облигаций с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г. Товарищество привлекло денежные средства от инвесторов на сумму 5 475 456 тенге. Часть денежных средств была направлена на выплату основного долга инвесторов в сумме 8 103 186 тенге и выплату дивидендов в сумме 1 119 157 тенге, согласно п.п. 6 п. 38 Раздела 6 «Сведения о выпуске облигаций» Проспекта выпуска облигаций. Остаток в кассе и на счетах Товарищества по состоянию на 30.09.2019 г. составил 58 635 086,94 тенге. Отметим, что остаток в кассе и на счетах Товарищества по состоянию на 01.07.2019 г. составил 54 735 566,78 тенге. В качестве подтверждающих документов предоставлены бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. № 07/26 от 15.10.2019 г.	Согласно письму, в рамках проспекта выпуска облигаций (п.40-1) ковенанты не предусмотрены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. № 07/27 от 21.10.2019 г.	Согласно письму, количество облигаций размещенных на неорганизованном рынке ценных бумаг за период с 01.07.2019 г. по 01.10.2019 г. составляет 6 272 штуки на сумму 5 475 456 тенге.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. № 07/27 от 21.10.2019 г.	Согласно письму, количество выкупленных облигаций, вызванные по инициативе держателей облигаций за период с 01.07.2019 г. по 01.10.2019 г. составляет 9 282 штуки на 9 222 343 тенге. Выкуп облигаций производился по цене размещения в размере 873 тенге с учетом начисленного вознаграждения на сумму 1 119 157 тенге и выплаты основного долга инвесторов на сумму 8 103 186 тенге.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

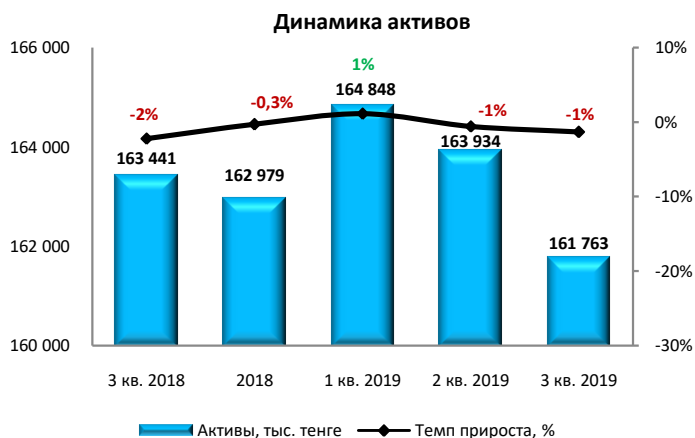
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	49 399	53 619	52 211	54 736	58 635	9%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	9 199	8 372	10 919	13 687	14 660	75%
Активы по текущим налогам	11	19	20	20	815	4189%
Запасы	3 864	1 849	1 849	1 849	1 849	0%
Прочие краткосрочные активы	183	30	67	26	67	123%
Итого краткосрочных активов	62 656	63 889	65 066	70 318	76 026	19%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	100 723	99 029	99 723	93 558	85 680	-13%
Нематериальные активы	62	61	59	58	57	-7%
Итого долгосрочных активов	100 785	99 090	99 782	93 616	85 737	-13%
Итого активов	163 441	162 979	164 848	163 934	161 763	-1%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	188	224	211	272	217	-3%
Обязательства по текущим налогам	53	57	124	69	92	61%
Итого краткосрочных обязательств	241	281	335	341	309	10%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	39 713	40 335	41 750	40 706	38 296	-5%
Итого долгосрочных обязательств	39 713	40 335	41 750	40 706	38 296	-5%
Итого обязательств	39 954	40 616	42 085	41 047	38 605	-5%
Капитал:						
Уставный капитал	115 000	115 000	115 000	115 000	115 000	0%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	8 487	7 363	7 763	7 887	8 158	11%
Итого капитала	123 487	122 363	122 763	122 887	123 158	1%
Итого обязательств и капитала	163 441	162 979	164 848	163 934	161 763	-1%

Источник: Данные Компании

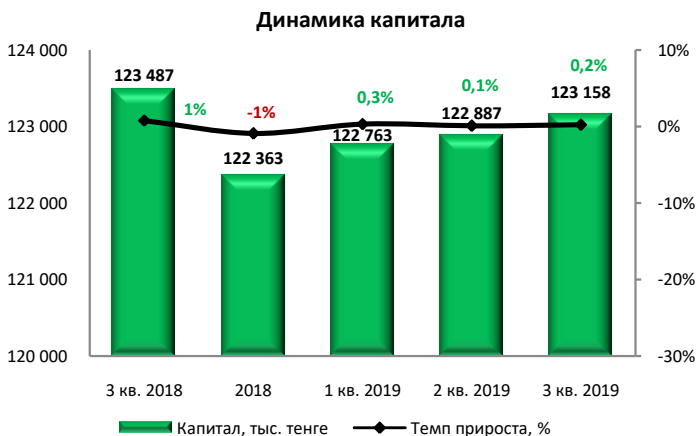
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

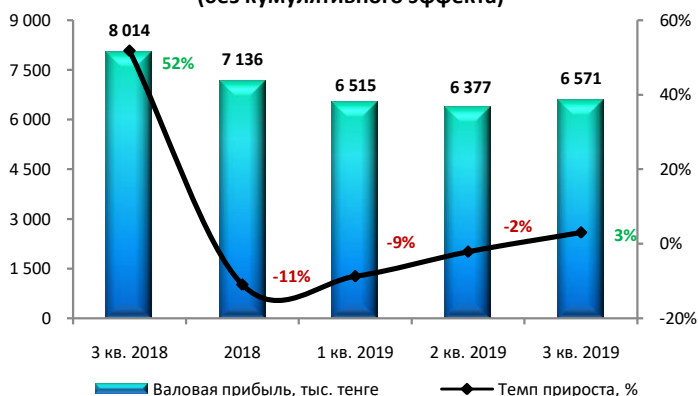
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. за год, %
Выручка	18 318	25 454	6 515	12 892	19 463	6%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	0	0	0	0	0	0%
Валовая прибыль	18 318	25 454	6 515	12 892	19 463	6%
Расходы по реализации	-11 706	-15 488	-3 731	-7 268	-11 001	-6%
Административные расходы	-4 611	-6 341	-1 395	-2 963	-4 657	1%
Прочие расходы	-16 908	-22 290	-3 397	-7 399	-12 875	-24%
Прочие доходы	16 546	21 083	2 493	5 346	9 950	-40%
Операционная прибыль	1 639	2 418	485	608	880	-46%
Прибыль до налогообложения	1 639	2 418	485	608	880	-46%
Расходы по подоходному налогу	-97	-97	-85	-85	-85	-12%
Чистая прибыль за отчетный период	1 542	2 321	400	523	795	-48%

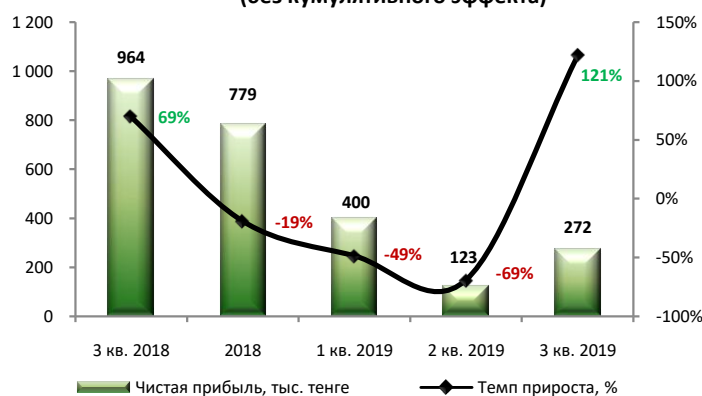
Источник: Данные Компании

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Операционная деятельность (ОД)					
Реализация товаров и услуг	23 488	31 389	4 000	7 643	13 183
Прочие поступления	1 897	2 226	908	1 109	1 118
Платежи поставщикам за товары и услуги	-1 870	-2 493	-600	-1 088	-1 650
Выплаты по оплате труда	-1 783	-2 441	-561	-1 290	-2 146
Подоходный налог и другие платежи в бюджет	-1 267	-1 513	-215	-511	-1 481
Прочие выплаты	-161	-226	-113	-149	-265
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности (ОД)	20 304	26 942	3 419	5 714	8 759
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Реализация основных средств	14 696	18 963	1 585	4 235	8 835
Приобретение основных средств	-2 550	-8 740	-6 500	-6 500	-6 500
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности (ИД)	12 146	10 223	-4 915	-2 265	2 335
Финансовая деятельность (ФД)					
Прочие поступления	18 681	38 763	5 080	8 559	14 036
Выплата дивидендов	-52 843	-55 378	-634	-1 241	-2 361
Прочие выбытия	-21 467	-39 508	-4 358	-9 650	-17 753
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности (ОД)	-55 629	-56 123	88	-2 332	-6 078
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	-23 179	-18 958	-1 408	1 117	5 016
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	72 578	72 578	53 619	53 619	53 619
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	49 399	53 619	52 211	54 736	58 635

Источник: Данные Компании

N	Данные Эмитента	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
1	Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности (ОД)	20 304	26 942	3 419	5 714	8 759
2	Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	49 399	53 619	52 211	54 736	58 635
3	FCFF	17 754	18 202	-3 081	-786	2 259

Источник: Данные Компании, CS

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN-KZ2P00005374)

Облигации ТОО «Такси Народное» 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.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности на сумму 8 759 тыс. тенге и свободных денежных средств на сумму 2 259 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 58 635 тыс. тенге, что может свидетельствовать об оптимальном уровне ликвидности для осуществления выплат по основному долгу. Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга в рамках облигационного займа минимальный.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,91	2,15	2,39	2,40	2,23
Количество дней	191	170	153	152	164
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,67	8,39	8,31	9,32	9,95
Количество дней	543	44	44	39	37
Оборачиваемость рабочего капитала	0,32	0,33	0,32	0,42	0,39
Оборачиваемость основных средств	0,20	0,23	0,25	0,28	0,29
Оборачиваемость активов	0,12	0,14	0,14	0,17	0,16
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	259,98	227,36	194,23	206,21	246,04
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	243,15	220,61	188,45	200,65	237,20
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	204,98	190,81	155,85	160,52	189,76
Коэффициенты задолженности					
Займы/Общий капитал	0,24	0,25	0,25	0,25	0,24
Займы/Капитал	0,32	0,33	0,34	0,33	0,31
Займы/Активы	0,24	0,25	0,25	0,25	0,24
Обязательства/Капитал, норматив < 7	0,32	0,33	0,34	0,33	0,31
Коэффициенты рентабельности					
ROA	0,4%	1,2%	1,4%	1,4%	1,0%
ROE	0,5%	1,6%	1,8%	1,8%	1,3%
Маржа валовой выручки	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Маржа операционной прибыли	12,0%	10,9%	7,4%	1,9%	4,1%
Маржа чистой прибыли	12,0%	10,9%	6,1%	1,9%	4,1%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2019 г. активы Компании составили 161 763 тыс. тенге, сократившись с начала года на 1%, в результате уменьшения долгосрочных активов на 13% до 85 737 тыс. тенге. Снижение долгосрочных активов связано с сокращением основных средств на 13% до 85 680 тыс. тенге и нематериальных активов на 7% до 57 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал рост краткосрочных активов на 19% до 76 026 тыс. тенге, преимущественно, за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов на 9% до 58 635 тыс. тенге, а также краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 75% до 14 660 тыс. тенге.
- Обязательства с начала года сократились на 5% до 38 605 тыс. тенге, преимущественно, за счет уменьшения долгосрочных обязательств на 5% до 38 296 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства продемонстрировали рост на 10% до 309 тыс. тенге на фоне увеличения обязательств по текущим налогам на 61% до 92 тыс. тенге. При этом краткосрочные торговые и прочие кредиторские задолженности уменьшились на 3% до 217 тыс. тенге. На отчетную дату банковские займы не зафиксированы.
- Капитал Компании на отчетную дату продемонстрировал рост на 1% до 123 158 тыс. тенге за счет увеличения нераспределенной прибыли на 11% до 8 158 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 795 тыс. тенге, которая за год уменьшилась на 48%. Сокращение чистой прибыли связано со снижением прочих доходов на 40% до 9 950 тыс. тенге, ростом административных расходов на 24% до 12 875 тыс. тенге и прочих расходов по реализации на 6% до 11 001 тыс. тенге.
- Коэффициенты прибыльности (маржа операционной прибыли, маржа чистой прибыли) и коэффициент рентабельности активов продемонстрировали снижение относительно показателей 3 кв. 2018 г. из-за уменьшения чистой прибыли. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 0,31 и свидетельствует об оптимальной долговой нагрузке.
- Таким образом, по итогам анализируемого периода рыночные риски минимальны,

заимствования представлены в национальной валюте Республики Казахстан, что может свидетельствовать о минимальном уровне валютных рисков, банковские займы отсутствуют.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

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