



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ТАКСИ НАРОДНОЕ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2015 г.**

- Цель** Выявление платежеспособности ТОО «Такси Народное» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
- Основание** Пункты 2.1 – 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».
- 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.

Учредители	Учредители	Капитал	Доля, %
	Ыбрай З. В.	50 млн. тенге	100%

Источник: Проспект выпуска облигаций

- Корпоративные события**
 - Согласно решению единственного учредителя ТОО «Такси Народное» Ыбрай З. В. от 29 сентября 2014 г. данная компания увеличила уставный капитал на 30 000 тыс. тенге. Внесли в оплату уставного капитала денежные средства в сумме 30 000 тыс. тенге. Общая сумма уставного капитала ТОО «Такси Народное» составляет 50 000 тыс. тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Вид облигаций:	Дисконтные (без обеспечения)
Объем выпуска:	1 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	119 777 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:	Приобретение новых автомобилей для последующей сдачи в лизинг другим транспортным компаниям.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Ограничения (ковенанты)

Решением единственного Участника Эмитента и проспекта выпуска облигаций ограничения (ковенанты) не предусмотрены.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия ПДО в отношении Эмитента и результат действий:

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо исх. №07/08 от 20 января 2015 г. о целевом использовании денежных средств.	Согласно письму за период размещения облигаций с 01.10.2014 г. по 31.12.2014 г. часть денежных средств была направлена на развитие товарищества, в том числе на приобретение 7 автомобилей Renault Logan. Остаток на счете компании составил 23 513 тенге.
Ковенанты	Ковенанты не предусмотрены.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена годовая финансовая отчетность.	Подготовлен финансовый анализ от 03.02.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

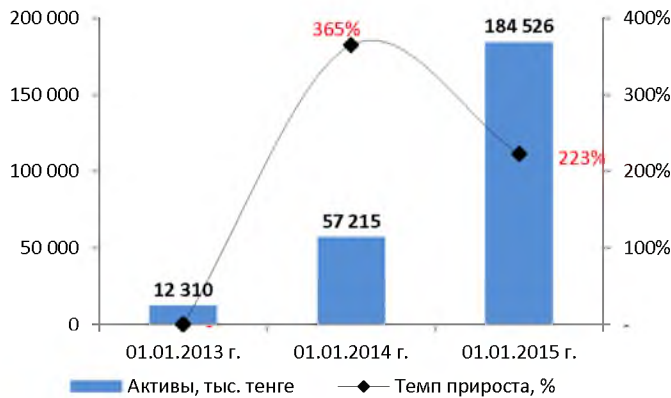
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

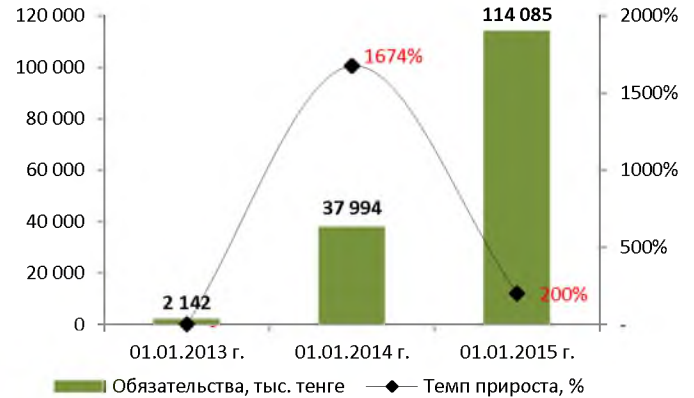
Активы	01.01.2013 г.	01.01.2014 г.	01.01.2015 г.	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:				
Денежные средства и их эквиваленты	1 985	21 662	23 514	9%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	570	811	1 929	138%
Запасы	5	320	-	-100%
Прочие краткосрочные активы	-	3 085	6 254	103%
Итого краткосрочных активов	2 560	25 878	31 697	22%
Долгосрочные активы:				
Основные средства	9 750	31 337	152 829	388%
Итого долгосрочных активов	9 750	31 337	152 829	388%
Итого активы	12 310	57 215	184 526	223%
Обязательства и капитал				
Краткосрочные обязательства:				
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	26 388	108 614	312%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	2 080	11 486	281	-98%
Обязательства по текущим налогам	62	120	80	-33%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	-	5 110	100%
Итого краткосрочных обязательств	2 142	37 994	114 085	200%
Итого долгосрочные обязательства	-	-	-	-
Итого обязательств	2 142	37 994	114 085	200%
Капитал:				
Уставный (акционерный) капитал	10 000	20 000	50 000	150%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	168	-779	20 441	-2724%
Итого капитал	10 168	19 221	70 441	266%
Итого обязательства и капитал	12 310	57 215	184 526	223%

Источник: Данные Компании

Динамика активов



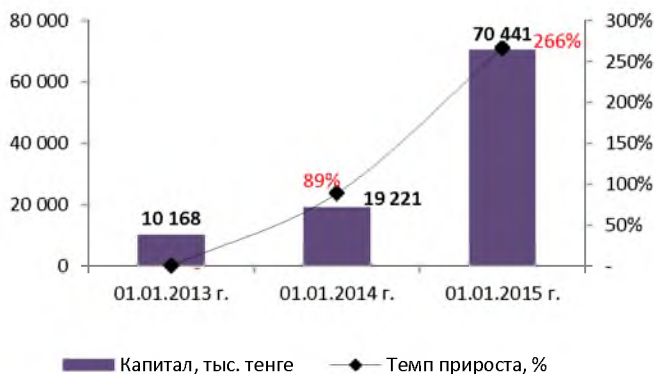
Динамика обязательств



Источник: данные Компании, CS

Источник: данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: данные Компании, CS

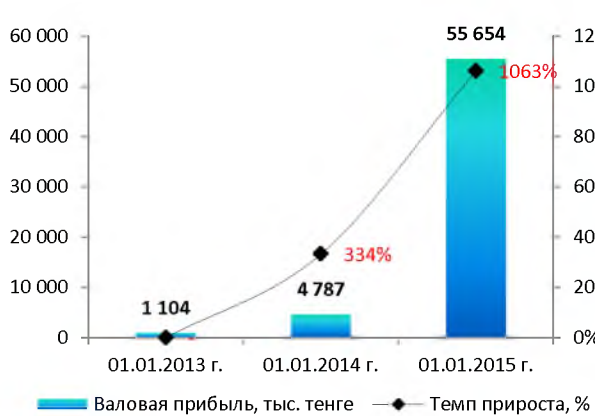
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	01.01.2013 г.	01.01.2014 г.	01.01.2015 г.	Изм. за год, %
Выручка	1 104	4 787	55 654	1063%
Валовая прибыль	1 104	4 787	55 654	1063%
Расходы по реализации	-665	-2 573	-10 743	318%
Административные расходы	-227	-2 739	-5 972	118%
Прочие расходы	-	-422	-12 608	2888%
Прибыль до налогообложения	212	-947	26 331	-2880%
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-44	-	-5 110	100%
Чистая прибыль (убыток)	168	-947	21 221	-2341%

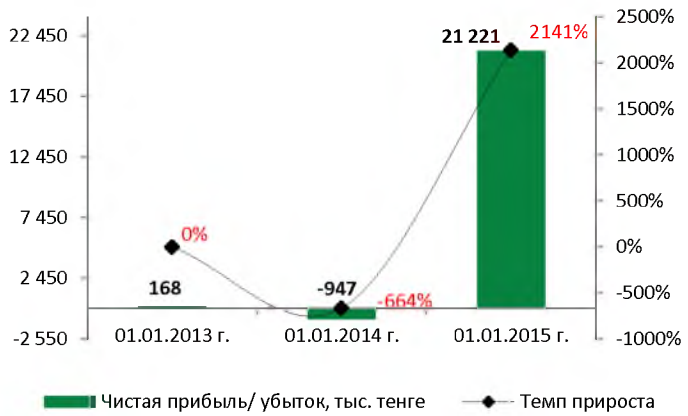
Источник: Данные Компании

Динамика валовой прибыли



Источник: данные Компании, CS

Динамика совокупного дохода



Источник: данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	01.01.2013 г.	01.01.2014 г.	01.01.2015 г.
Чистые денежные средства от ОД	10 305	10 703	47 342
Чистые денежные средства от ИД	-8 320	-13 928	-131 326
Чистые денежные средства от ФД	0	22 902	85 836
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	1 985	19 677	1 852
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	0	1 985	21 662
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	1 985	21 662	23 514

Источник: Данные Компании

Финансовые коэффициенты

Категория	01.01.2013 г.	01.01.2014 г.	01.01.2015 г.
Коэффициенты деловой активности			
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,94	5,90	28,85
Количество дней	188,45	61,84	12,65
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	0,03	-1,14
Количество дней	-	13309,17	-320,52
Оборачиваемость рабочего капитала	2,64	-0,40	-0,68
Оборачиваемость основных средств	0,11	0,15	0,36
Оборачиваемость активов	0,09	0,08	0,30
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность	1,20	0,68	0,28
Срочная ликвидность	1,19	0,59	0,22
Абсолютная ликвидность	0,93	0,57	0,21
Коэффициенты задолженности			
Займы/Общий капитал	-	0,58	0,61
Займы/Капитал	-	1,37	1,54
Займы/Активы	-	0,46	0,59
Коэффициенты рентабельности			
ROA	1,36%	-1,66%	11,50%
ROE	1,65%	-4,93%	30,13%
Маржа операционной прибыли	19,20%	-19,78%	47,31%
Маржа чистой прибыли	15,22%	-19,78%	38,13%

Источник: данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- За год по состоянию на 1 января 2015 г. стоимость активов ТОО «Такси Народное» выросла на 223% до 184 526 тыс. тенге в результате роста основных средств на 388% до 152 829 тыс. тенге, в частности по причине приобретения автомобилей LADA в количестве 16 авто, Renault Logan в количестве 40 авто и эвакуаторы в количестве 4. При этом, на рост активов оказало влияние увеличение краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 138% до 1 929 тыс. тенге.
 - Сумма обязательств выросла с 37 994 тыс. тенге до 114 085 тыс. тенге в результате увеличения задолженности перед держателями облигаций в размере 108 614 тыс. тенге, включающая обязательства по основному долгу и дисконтным вознаграждениям по выпущенным облигациям. Стоит отметить, сокращение краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 98% за анализируемый период.
 - По состоянию на 01.01.2015 г. собственный капитал увеличился на 266% и составил 70 441 тыс. тенге благодаря росту уставного капитала на 150% до 50 000 тысяч тенге и увеличению нераспределенной прибыли в 27 раз до 20 441 тыс. тенге.
 - По итогам 2014 г. чистая прибыль компании составила 21 221 тыс. тенге против убытка в размере 947 тыс. тенге. Получение чистой прибыли произошло в результате увеличения выручки с 4 787 тыс. тенге до 55 654 тыс. тенге, вероятно, в связи с приобретением 60 автомобилей. В свою очередь компания увеличила расходы на реализацию в 4 раза до 10 743 тыс. тенге, поскольку амортизационные отчисления по приобретенным машинам увеличились. Отметим, рост расходов на административные нужды более чем в 2 раза до 5 972 тыс. тенге и прочие расходы в 30 раз до 12 608 тыс. тенге, возникшие по причине выплаты вознаграждений по дисконтным облигациям.
 - Финансовые коэффициенты ТОО «Такси Народное» за 2014 г. заметно улучшились, исключая коэффициенты ликвидности. Так, коэффициент текущей ликвидности снизился с 0,68 до 0,28, коэффициент срочной ликвидности с 0,59 до 0,22 и коэффициент абсолютной ликвидности с 0,57 до 0,21 в результате резкого увеличения краткосрочных обязательств с 37 994 тыс. тенге (2013 г.) до 114 085 тыс. тенге (2014 г.), что является негативным фактором, который может повлиять на возможность компании отвечать по своим краткосрочным обязательствам несвоевременно.
 - Увеличение оборачиваемости дебиторской задолженности с 6 дней до 29 дней свидетельствует о том, что состояние расчетов с дебиторами по сравнению с прошлым годом улучшилось. Кроме этого, оборачиваемость дебиторской задолженности превышает оборачиваемость кредиторской задолженности, что подтверждает улучшение операционной деятельности компании.
 - Коэффициенты задолженности увеличились в связи с ростом прочих краткосрочных финансовых обязательств. Коэффициенты рентабельности компании также в отчетном периоде находятся в плюсе, в частности коэффициент рентабельности активов равен 11,50% и коэффициент рентабельности капитала 30,13%, соответственно. Положительный эффект на коэффициенты финансовой деятельности предприятия оказала прибыль, которая также позитивно отразилась на росте маржи операционной (47,31%) и чистой прибыли (38,13%).
 - 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.