



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «ТАКСИ НАРОДНОЕ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 г.**

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	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». Перезаключен Договор о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между ТОО «Такси Народное» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 13.03.2017 г.
<b>Финансовое состояние</b>	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
<b>Общая информация</b>	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.
<b>Кредитные рейтинги</b>	Отсутствуют

**Учредители**

Учредители	Капитал	Доля, %
Ыбрай З. В.	115 млн. тенге	100%

\*Согласно Решению Единственного учредителя ТОО «Такси Народное» от 17 марта 2017 г. уставный капитал Компании увеличен с 50 млн. тенге до 115 млн. тенге.

Уведомление об увеличении уставного капитала Управления юстиции г. Костанай от 06.04.2017 г.

Источник: Проспект выпуска облигаций

**Основные параметры финансового инструмента**

Вид облигаций:	Дисконтные (без обеспечения)
НИН	KZ2POY10E476
Объем выпуска:	1 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	41 035 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**

- За период с 01.10.2018 г. по 31.12.2018 г. Эмитент осуществил размещение дисконтных облигаций (НИН-KZ2POY10E476) в количестве 23 002 (двадцать три тысячи две) штуки на сумму 20 080 746 (двадцать миллионов восемьдесят тысяч семьсот сорок шесть) тенге на неорганизованном рынке ценных бумаг путем подписки; количество выкупленных облигаций, вызванных по инициативе держателей облигаций, за отчетный период с 01.10.2018 г. по 31.12.2018 г. составляет 20 666 (двадцать тысяч шестьсот шестьдесят шесть) штуки на 20 575 965 (двадцать миллионов пятьсот семьдесят пять тысяч девятьсот шестьдесят пять) тенге. Выкуп облигаций производился по цене размещения в размере 873 тенге с учетом начисленного вознаграждения на сумму 2 534 547 (два миллиона пятьсот тридцать четыре тысячи пятьсот сорок семь) тенге и выплата основного долга инвесторов на сумму 18 041 418 (восемнадцать миллионов сорок одна тысяча четыреста восемнадцать) тенге. Эмитент сообщил об устранении расхождений (сведения о размещении облигаций за третий квартал) между данными, полученными от АО «Единый Регистратор» и данными Товарищества. Все сделки регистратором зафиксированы.
- 24 октября 2018 г. Единственный учредитель ТОО «Такси Народное» принял решение назначить директором ТОО «Такси Народное» себя, Ыбрай Зинаиду Владимировну.

- Нейтральный характер
- Нейтральный характер

**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:**

<b>Целевое использование денежных средств</b>	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
	Получено письмо исх.№ 07/4 от 28.01.2019 г.	Согласно письму за период размещения облигаций с 01.10.2018 г. по 31.12.2018 г. Товарищество привлекло денежных средств от инвесторов на сумму 20 080 746 тенге. Часть денежных средств была направлена на выплату основного долга инвесторов в сумме 18 041 418 тенге и выплату дивидендов в сумме 2 534 547 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 31.12.2018г. составил 53 619 202,60 тенге. Отметим, что остаток в кассе и на счетах Товарищества по состоянию на 30.09.2018г. составил 49 398 990 тенге. В качестве подтверждающих

документов предоставлены бухгалтерские документы.

<b>Ковенанты</b>	В рамках проспекта выпуска облигаций ковенанты не предусмотрены.	-
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо исх.№ 07/4 от 28.01.2019 г.	Согласно письму, количество облигаций размещенных на неорганизованном рынке ценных бумаг за период с 01.10.2018 – 31.12.2018 г. составляет 23 002 штуки на сумму 20 080 746 тенге.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо исх.№ 07/4 от 28.01.2019 г.	Согласно письму, количество выкупленных облигаций, вызванные по инициативе держателей облигаций за период с 01.10.2018 – 31.12.2018 г. составляет 20 666 штуки на 20 575 965 тенге. Выкуп облигаций производился по цене размещения в размере 873 тенге с учетом начисленного вознаграждения на сумму 2 534 547 тенге и выплата основного долга инвесторов на сумму 18 041 418 тенге.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчетность за 2018 г. (неаудированная)	Подготовлен финансовый анализ за 2018 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

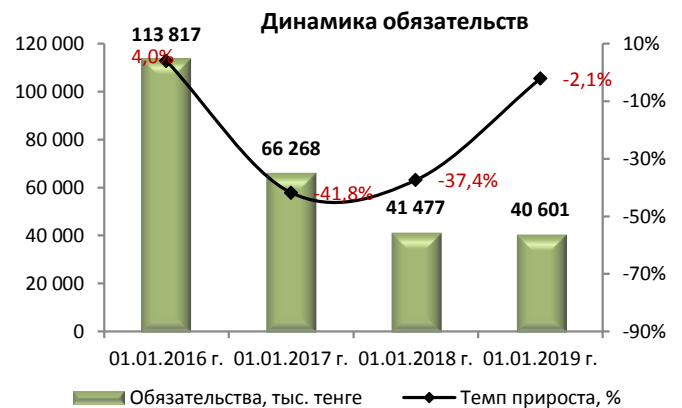
Активы	01.01.2016 г.	01.01.2017 г.	01.01.2018 г.	01.01.2019 г.	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы:</b>					
Денежные средства и их эквиваленты	55 704	16 556	72 578	53 619	-26,1%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	0	11 710	15 311	8 372	-45,3%
Запасы	4 460	4 030	4 030	3 754	-6,8%
Активы по текущим налогам	0	5	0	19	100,0%
Прочие краткосрочные активы	34	155	72	15	-79,2%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>60 198</b>	<b>32 456</b>	<b>91 991</b>	<b>65 779</b>	<b>-28,5%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>					
Основные средства	160 257	142 184	121 365	99 029	-18,4%
Нематериальные активы	77	71	66	61	-7,6%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>160 334</b>	<b>142 255</b>	<b>121 431</b>	<b>99 090</b>	<b>-18,4%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>220 532</b>	<b>174 711</b>	<b>213 422</b>	<b>164 869</b>	<b>-22,7%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>					
<b>Краткосрочные обязательства:</b>					
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	0	4 200	0	0	0,0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	6 865	167	296	209	-29,4%
Обязательства по текущим налогам	548	304	101	57	-43,6%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>7 413</b>	<b>4 671</b>	<b>397</b>	<b>266</b>	<b>-33,0%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>					
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	106 404	61 597	41 080	40 335	-1,8%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>106 404</b>	<b>61 597</b>	<b>41 080</b>	<b>40 335</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>113 817</b>	<b>66 268</b>	<b>41 477</b>	<b>40 601</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Капитал:</b>					
Уставный капитал	50 000	50 000	115 000	115 000	0,0%
Нераспределенная прибыль	56 715	58 443	56 945	9 268	-83,7%
<b>Итого капитал</b>	<b>106 715</b>	<b>108 443</b>	<b>171 945</b>	<b>124 268</b>	<b>-27,7%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>220 532</b>	<b>174 711</b>	<b>213 422</b>	<b>164 869</b>	<b>-22,7%</b>

Источник: Данные Компании

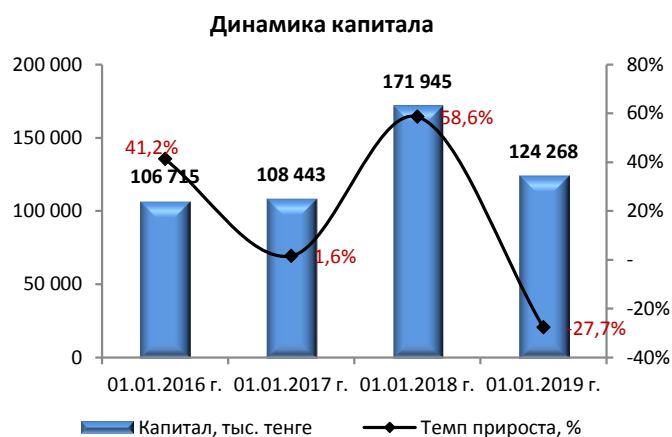
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: данные Компании, CS



Источник: данные Компании, CS



Источник: данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

	01.01.2016 г.	01.01.2017 г.	01.01.2018 г.	01.01.2019 г.	Изм. за год, %
Выручка	59 115	37 235	25 539	25 454	-0,3%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	0	0	0	0	0,0%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>59 115</b>	<b>37 235</b>	<b>25 539</b>	<b>25 454</b>	<b>-0,3%</b>
Расходы по реализации	-15 679	-17 270	-17 612	-15 488	-12,1%
Административные расходы	-12 027	-6 695	-7 853	-6 341	-19,3%
Прочие расходы	-18 844	-18 303	-25 692	-22 290	-13,2%
Прочие доходы	19 001	7 065	24 120	21 083	-12,6%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>31 566</b>	<b>2 032</b>	<b>-1 498</b>	<b>2 418</b>	<b>-261,4%</b>
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-378	-304	0	-97	0,0%
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>31 188</b>	<b>1 728</b>	<b>-1 498</b>	<b>2 321</b>	<b>54,9%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: данные Компании, CS



Источник: данные Компании, CS

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	01.01.2016 г.	01.01.2017 г.	01.01.2018 г.	01.01.2019 г.
Чистые денежные средства от ОД	72 553	12 535	15 614	26 942
Чистые денежные средства от ИД	-26 974	843	7 734	10 223
Чистые денежные средства от ФД	-17 064	-52 526	32 674	-56 123
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>28 515</b>	<b>-39 148</b>	<b>56 022</b>	<b>-18 958</b>
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	27 189	55 704	16 556	72 578
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>	<b>55 704</b>	<b>16 556</b>	<b>72 578</b>	<b>53 620</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН- K22POY10E476)**

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 реестру держателей облигаций ТОО «Такси Народное» по состоянию на 01.01.2019 г., выданное АО «Единый регистратор ценных бумаг», в обращении находится 41 035 облигации, с датой погашения - 28.06.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 41 035 000 тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности на сумму 26 942 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 53 620 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	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Оборачиваемость дебиторской задолженности	73,64	10,38	3,54	2,88
Количество дней	4,96	35,17	103,08	126,88
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,65	-2,57	0,00	-1,32
Количество дней	561,82	-141,76	0,00	-276,39

Оборачиваемость рабочего капитала	0,34	0,23	0,11	0,08
Оборачиваемость основных средств	0,10	0,06	0,05	0,06
Оборачиваемость активов	0,07	0,05	0,03	0,03
<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
Текущая ликвидность	8,12	6,95	231,72	247,29
Срочная ликвидность	7,51	6,05	221,38	233,05
Абсолютная ликвидность	7,51	3,54	182,82	201,58
<b>Коэффициенты задолженности</b>				
Займы/Общий капитал	0,00	0,04	0,00	0,00
Займы/Капитал	0,00	0,04	0,00	0,00
Займы/Активы	0,00	0,02	0,00	0,00
Обязательства/Капитал	1,07	0,61	0,24	0,33
<b>Коэффициенты рентабельности</b>				
ROA	3,85%	0,22%	0,0%	0,31%
ROE	8,56%	0,40%	0,0%	0,39%
Маржа операционной прибыли	53,40%	5,46%	-5,87%	9,50%
Маржа чистой прибыли	52,76%	4,64%	-5,87%	9,12%

Источник: данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2018 г. активы ТОО «Такси Народное» составили 164 869 тыс. тенге, снизившись за год на 22,7%, преимущественно, за счет сокращения денежных средств и их эквивалентов на 26,1% до 53 619 тыс. тенге и основных средств на 18,4% до 99 029 тыс. тенге. Краткосрочная дебиторская задолженность покупателей и заказчиков составила 8 372 тыс. тенге против суммы 15 311 тыс. тенге годом ранее. Долгосрочные активы снизились на 18,4% до 99 090 тыс. тенге в результате сокращения основных средств на 18,4% до 99 029 тыс. тенге и уменьшения нематериальных активов, в виде амортизации лицензионной программы 1С Предприятие Бухгалтерия 8, на 7,6% до 61 тыс. тенге.
  - По состоянию на 31 декабря 2018 г. обязательства за год снизились на 2,1% до 40 601 тыс. тенге в результате сокращения долгосрочных обязательств на 1,8% до 40 335 тыс. тенге. В структуре долгосрочных обязательств задолженность облигационерам (с учетом дисконта за весь период размещения) продемонстрировала снижение с 41 080 тыс. тенге до 40 335 тыс. тенге. На отчетную дату банковские займы не зафиксированы. Краткосрочные обязательства сократились на 33,0% до 266 тыс. тенге за счет понижения краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности в виде задолженности по оплате труда на 29,4% до 209 тыс. тенге.
  - Капитал Компании на отчетную дату продемонстрировал снижение на 27,7% до 124 268 тыс. тенге за счет снижения нераспределенной прибыли на 83,7% до 9 268 тыс. тенге.
  - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2018 г., эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 2 321 тыс. тенге против убытка годом ранее на сумму 1 498 тыс. тенге. Валовая прибыль составила 25 454 тыс. тенге, снизившись на 0,3% в годовом выражении. В расходной части отметим, снижение расходов по реализации на 12,1% до 15 488 тыс. тенге, административных расходов на 19,3% до 6 341 тыс. тенге и прочих доходов на 12,6% до 21 083 тыс. тенге. Прочие расходы за год снизились на 13,2% до 22 290 тыс. тенге.
  - На наш взгляд коэффициенты ликвидности продолжают свидетельствовать о недостаточно эффективном управлении оборотных активов. Отметить, что заметный рост коэффициентов ликвидности фиксируется в течение последних пяти лет за счет погашения прочих краткосрочных обязательств, сокращение которых в свою очередь отразилось на резком снижении краткосрочных обязательств. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 0,33 и соответствует нормативной отметки законодательства Республики Казахстан (не более 7). Коэффициенты прибыльности (маржа операционной прибыли, маржа чистой прибыли, коэффициенты рентабельности) продемонстрировали улучшение относительно аналогичных показателей годом ранее благодаря наличию чистой прибыли.
  - 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.