



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ТАКСИ НАРОДНОЕ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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». Перезаключен Договор о предоставлении 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%

*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:	45 709 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

Ограничения (ковенанты)

Поддержание величины леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.¹

¹ Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина леввериджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

Корпоративные события За период с 01.01.2018 – 01.04.2018 г. составляет 4 896 шт. Нейтральный характер или на сумму 4 885 843 тенге. Выкуп облигаций производился по цене размещения в размере 873 тенге с учетом начисленного вознаграждения на сумму 611 635 тенге и выплата основного долга инвесторов на сумму 4 274 208 тенге.

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:

Целевое использование денежных средств	Действия ПДО	Результат действий
	Получено письмо исх.№ 07/10 от 05.04.2018 г. о целевом использовании денежных средств.	Согласно письму за период размещения облигаций с 01.01.2018 г. по 31.03.2018 г. Товарищество привлекло денежных средств от инвесторов на сумму 6 947 334 тенге. Часть денежных средств была направлена на выплату основного долга инвесторов в сумме 4 274 208 тенге и выплату дивидендов в сумме 611 635 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 31.03.2018г. составил 88 293 617,24 тенге. Отметим, что остаток в кассе и на счетах Товарищества по состоянию на 31.12.2017г. составил 72 578 365,16 тенге. В качестве подтверждающих документов предоставлены бухгалтерские документы (расходный кассовый орден) в количестве 18 шт.
Ковенанты	В рамках проспекта выпуска облигаций ковенанты не предусмотрены.	-
Размещение облигаций	Получено письмо исх.№ 07/10 от 05.04.2018 г.	Согласно письму, количество облигаций размещенных на неорганизованном рынке ценных бумаг за период с 01.01.2018 – 01.04.2018 г. составляет 7 958 шт. или на сумму 6 947 334 тенге.
Выкуп облигаций	Получено письмо исх.№ 07/10 от 05.04.2018 г.	Согласно письму, количество выкупленных облигаций, вызванные по инициативе держателей облигаций за период с 01.01.2018 – 01.04.2018

г. составляет 4 896 шт. или на сумму 4 885 843 тенге. Выкуп облигаций производился по цене размещения в размере 873 тенге с учетом начисленного вознаграждения на сумму 611 635 тенге и выплата основного долга инвесторов на сумму 4 274 208 тенге.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 квартал 2018 г.	Подготовлен финансовый анализ за 1 квартал 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности
Бухгалтерский баланс

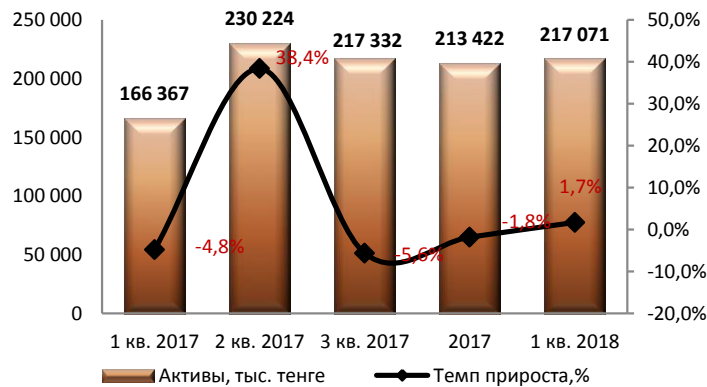
Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	2 878	73 838	65 791	72 578	88 294	22%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	9 738	10 979	15 419	15 311	11 655	-24%
Активы по текущим налогам	5	606	-	-	95	-
Запасы	4 030	4 030	4 030	4 030	4 030	-
Прочие краткосрочные активы	3 125	125	342	72	119	65%
Итого краткосрочных активов	19 776	89 578	85 582	91 991	104 193	13%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	146 521	140 578	131 682	121 365	112 813	-7%
Нематериальные активы	70	68	68	66	65	-2%
Итого долгосрочных активов	146 591	140 646	131 750	121 431	112 878	-7%
Итого активы	166 367	230 224	217 332	213 422	217 071	2%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	305	305	306	296	314	6%
Обязательства по текущим налогам	102	101	48	101	155	53%
Прочие краткосрочные обязательства	1 370	-	57	-	-	-
Итого краткосрочных обязательств	1 777	406	411	397	469	18%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	56 098	56 266	44 129	41 080	44 647	9%
Итого долгосрочные обязательства	56 098	56 266	44 129	41 080	44 647	9%
Итого обязательств	57 875	56 672	44 540	41 477	45 116	9%
Капитал:						
Акционерный капитал	50 000	115 000	115 000	115 000	115 000	-
Нераспределенная прибыль	58 492	58 552	57 792	56 945	56 955	-
Итого капитал	108 492	173 552	172 792	171 945	171 955	-
Итого обязательства и капитал	166 367	230 224	217 332	213 422	217 071	2%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



Источник: данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

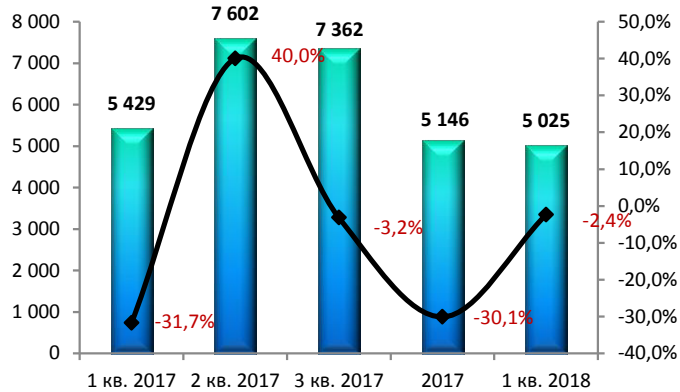
Тыс. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Выручка	5 429	13 031	20 393	25 539	5 025	-7%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-	-	-	-	-	-
Валовая прибыль	5 429	13 031	20 393	25 539	5 025	-7%
Расходы по реализации	-4 474	-9 038	-13 452	-17 612	-3 999	-11%
Административные расходы	-1 832	-3 497	-5 880	-7 853	-1 310	-28%
Прочие расходы	-4 951	-11 097	-17 261	-25 692	-6 185	25%
Прочие доходы	5 877	10 710	15 549	24 120	6 575	12%
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	49	109	-651	-1 498	106	116%
Прочие неоперационные доходы	-	-	-	-	-	-
Прочие неоперационные расходы	-	-	-	-	-	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	49	109	-651	-1 498	106	116%
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-	-	-	-	-97	-
Чистая прибыль (убыток)	49	109	-651	-1 498	9	-82%

Источник: данные Компании

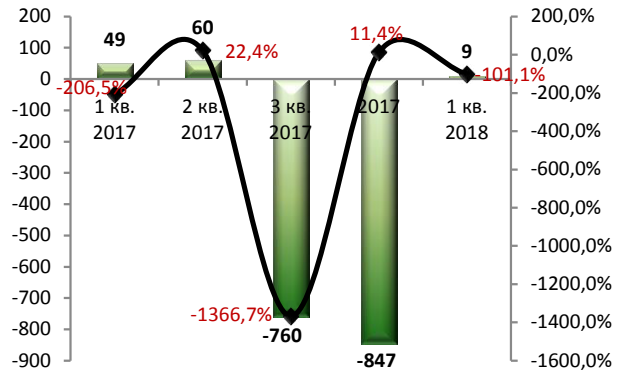
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании, СС

Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании, СС

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018
Чистый приток денежных средств от ОД	6 146	10 689	11 858	15 614	7 254
Чистый приток/(отток) денежных средств от ИД	-9 569	-5 180	-572	7 734	6 400
Чистый приток/(отток) денежных средств от ФД	-10 255	51 773	37 949	32 674	2 062
Чистое увеличение/уменьшение ДС и их эквивалентов	-13 678	57 282	49 235	56 022	15 716
ДС и их эквиваленты на начало отчетного периода	16 556	16 556	16 556	16 556	72 578
ДС и их эквиваленты на конец отчетного периода	2 878	73 838	65 791	72 578	88 294

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН- KZ2POY10E476)

Облигации ТОО «Такси Народное» являются дисконтными облигациями, владелец которых получает доход за счет того, что приобретает облигацию по цене ниже номинальной стоимости облигаций, а в момент погашения получает номинальную стоимость. Других выплат дисконтные облигации не предусматривают. По состоянию на 01.04.2018 г. в обращении находятся 45 709 облигации, с датой погашения - 28.06.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 45 709 000 тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности на сумму 7 254 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 88 294 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	Норматив*	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	4,74	3,22	1,86	1,89	2,35
Количество дней	-	77	113	196	193	155
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	0,50	-	-	-	-
Количество дней	-	736	-	-	-	-
Оборачиваемость рабочего капитала	-	1,50	0,53	0,49	0,43	0,41
Оборачиваемость основных средств	-	0,22	0,21	0,20	0,19	0,19
Оборачиваемость активов	-	0,19	0,15	0,14	0,13	0,13
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	11,13	220,64	208,23	231,72	222,16
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	7,10	208,91	197,59	221,38	213,11
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	1,62	181,87	160,08	182,82	188,26
Коэффициенты задолженности						
Займы/Общий капитал	-	0,34	0,24	0,20	0,19	0,21
Займы/Капитал	-	0,52	0,32	0,26	0,24	0,26
Займы/Активы	-	0,34	0,24	0,20	0,19	0,21
Обязательства/Капитал	<7	0,53	0,33	0,26	0,24	0,26
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-	0,86%	0,70%	-	-	-
ROE	-	1,40%	1,02%	-	-	-
Маржа операционной прибыли	-	0,90%	0,79%	-	-	2,11%
Маржа чистой прибыли	-	0,90%	0,79%	-	-	0,18%

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

- Закключение:**
- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы ТОО «Такси Народное» составили 217 071 тыс. тенге, увеличившись с начала года на 2% за счет роста денежных средств и их эквивалентов на 22% до 88 294 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов, в виде аванса за аренду помещения в рамках договора, на 65% до 119 тыс. тенге. Краткосрочная дебиторская задолженность покупателей и заказчиков составила 11 655 тыс. тенге и снизилась с начала года на 24%. При этом, долгосрочные активы с начала года понизились на 7% до 112 878 тыс. тенге в результате сокращения основных средств (реализация автотранспорта 6 шт.) на 7% до 112 813 тыс. тенге и уменьшения нематериальных активов, в виде амортизации лицензионной программы 1С Предприятие Бухгалтерия 8, на 2% до 65 тыс. тенге.
 - По состоянию на 31 марта 2018 г. обязательства с начала года выросли на 9% до 45 116 тыс. тенге в результате увеличения как краткосрочных обязательств на 18% до 469 тыс. тенге, так и долгосрочных обязательств на 9% до 44 647 тыс. тенге. В структуре долгосрочных обязательств задолженность облигационерам (с учетом дисконта за весь период размещения) продемонстрировала небольшой рост с 41 080 тыс. тенге до 44 647 тыс. тенге. На отчетную дату банковские займы не зафиксированы.
 - Капитал Компании на отчетную дату продемонстрировал незначительное увеличение (+0,01%) до 171 955 тыс. тенге за счет роста нераспределенной прибыли с 56 945 тыс. тенге до 56 955 тыс. тенге.
 - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 г., эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 9 тыс. тенге против чистого убытка годом ранее на сумму 1 498 тыс. тенге. Валовая прибыль составила 5 025 тыс. тенге, снизившись на 7% в годовом выражении. В расходной части отметим, снижение расходов по реализации на 11% до 3 999 тыс. тенге и сокращение административных расходов на 28% до 1 310 тыс. тенге. Прочие доходы и прочие расходы за год выросли на 12% и 25%, соответственно.
 - Динамика финансовых коэффициентов продолжает демонстрировать ухудшение, связанное с недостаточно эффективным управлением оборотных активов, о чем свидетельствуют коэффициенты ликвидности. Стоит отметить, что заметный рост коэффициентов ликвидности фиксируется в течение последних четырех лет за счет погашения прочих краткосрочных обязательств, сокращение которых в свою очередь отразилось на резком снижении краткосрочных обязательств. По итогам отчетного периода коэффициенты прибыльности (маржа операционной прибыли и маржа чистой прибыли) находятся ниже среднемировых показателей, что свидетельствуют о низкой инвестиционной эффективности. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 0,26 и соответствует нормативной отметки законодательства Республики Казахстан (не более 7).
 - Таким образом, по итогам анализируемого периода рыночные риски минимальны, поскольку в настоящее время на финансовых рынках не ожидаются экономические шоки. Кроме того,

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.