



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ТАКСИ НАРОДНОЕ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2015 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	<ul style="list-style-type: none"> 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

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:	112 164 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

Корпоративные события За анализируемый период корпоративные события у Эмитента не были отмечены.

Действия ПДО в отношении Эмитента и результат действий:

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо исх. №07/24 от 16 июля 2015 г. о целевом использовании денежных средств.	Согласно письму за период размещения облигаций с 01.04.2015 г. по 30.06.2015 г. часть денежных средств была направлена на развитие товарищества, в том числе на выплату основного долга инвесторам в сумме 50,6 млн. тенге, выплату дивидендов в сумме 6,2 млн. тенге и общеадминистративные расходы (1,8 млн. тенге). Остаток на счете компании составил 36,4 млн. тенге.
Ковенанты	Ковенанты не предусмотрены.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 квартал 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 22.07.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

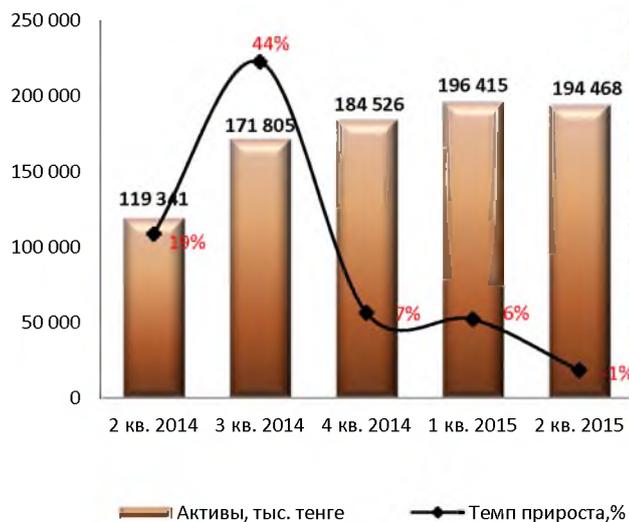
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2014	3 кв. 2014	4 кв. 2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	15 592	29 107	23 514	48 466	36 431	55%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	2 650	2 081	1 929	-	5 816	202%
Активы по текущим налогам	-	-	-	-	35	100%
Прочие краткосрочные активы	-	-	6 254	5 702	5 767	-8%
Итого краткосрочных активов	18 242	31 188	31 697	54 168	48 049	52%
Долгосрочные активы:						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	-	50 115	48 872	100%
Основные средства	101 099	140 617	152 829	92 051	97 468	-36%
Нематериальные активы	-	-	-	81	79	100%
Итого долгосрочных активов	101 099	140 617	152 829	142 247	146 419	-4%
Итого активы	119 341	171 805	184 526	196 415	194 468	5%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	96 035	112 022	-	-	-	-100%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	225	50	281	280	206	-27%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	-	5 110	-	-	-100%
Обязательства по текущим налогам	34	32	80	65	46	-43%
Итого краткосрочных обязательств	96 294	112 104	5 471	345	252	-95%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	-	-	108 614	111 984	97 762	-10%
Итого долгосрочные обязательства	-	-	108 614	111 984	97 762	-10%
Итого обязательств	96 294	112 104	114 085	112 329	98 014	-14%
Капитал:						
Акционерный капитал	20 000	50 000	50 000	50 000	50 000	-
Нераспределенная прибыль	3 047	9 701	20 441	34 086	46 454	127%
Итого капитал	23 047	59 701	70 441	84 086	96 454	37%
Итого обязательства и капитал	119 341	171 805	184 526	196 415	194 468	5%

Источник: Данные Компании

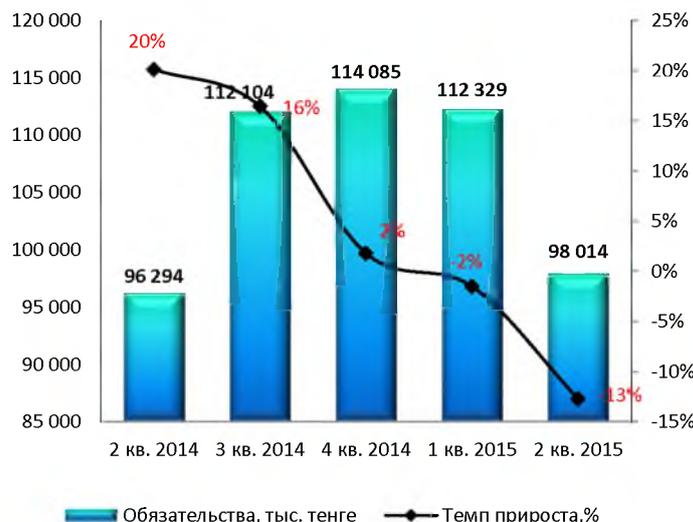
*Компания произвело реклассификацию бух.баланс. Сумма прочих краткосрочных финансовых обязательств была перенесена в долгосрочные финансовые обязательства Компании.

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. 2014	3 кв. 2014	4 кв. 2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	Изм. за год, %
Выручка	10 865	18 172	22 744	25 114	41 177	279%
Валовая прибыль	10 865	18 172	22 744	25 114	41 177	279%
Расходы по реализации	-3 509	-4 878	-4 635	-5 164	-10 005	185%
Административные расходы	-964	-1 157	-2 020	-1 572	-3 438	257%
Прочие расходы	-2 847	-3 819	-6 473	-4 733	-9 029	217%
Прочие доходы	-	-	-	-	3 805	100%
Прибыль от операционной деятельности	3 545	8 318	9 616	13 645	22 510	535%
Прибыль до налогообложения	3 545	8 318	9 616	13 645	22 510	535%
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-709	-1 664	-84	-	-	-100%
Чистая прибыль	2 836	6 654	9 532	13 645	22 510	694%

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

	2 кв. 2014	3 кв. 2014	4 кв. 2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015
Чистый приток/(отток) денежных средств от ОД	-28 898	3 971	15 425	25 458	16 001
Чистый отток денежных средств от ИД	-	-	-13 480	-	-10 260
Чистый приток/(отток) денежных средств от ФД	21 114	9 544	-7 538	-506	-17 776
Чистое увеличение/(уменьшение) ДС и их эквивалентов	-7 784	13 515	-5 593	24 952	-12 035
ДС и их эквиваленты на начало отчетного периода	23 376	15 592	29 107	23 514	48 466
ДС и их эквиваленты на конец отчетного периода	15 592	29 107	23 514	48 466	36 431

Источник: данные Компании, расчеты CS

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2014	3 кв. 2014	4 кв. 2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,89	19,52	16,60	5,97	12,53
Количество дней	37	19	22	61	29
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,04	3,31	0,05	4,57	-
Количество дней	8 638	110	6 711	80	-
Оборачиваемость рабочего капитала	0,38	0,47	5,56	4,35	3,51
Оборачиваемость основных средств	0,27	0,29	0,25	0,58	0,53
Оборачиваемость активов	0,23	0,24	0,19	0,28	0,34
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	0,19	0,28	5,79	157,01	190,67
Срочная ликвидность	0,19	0,28	4,65	140,48	167,65
Абсолютная ликвидность	0,16	0,26	4,30	140,48	144,57
Коэффициенты задолженности					
Займы/Общий капитал	0,81	0,65	0,61	0,57	0,50
Займы/Капитал	4,17	0,53	0,65	1,33	1,01
Займы/Активы	0,80	0,65	0,59	0,57	0,50
Коэффициенты рентабельности					
ROA	3,68%	6,98%	7,89%	14,95%	18,61%
ROE	14,50%	18,62%	21,26%	42,55%	48,88%
Маржа операционной прибыли	43,73%	65,32%	28,39%	54,33%	55,19%
Маржа чистой прибыли	35,00%	52,25%	62,95%	54,33%	55,19%

Источник: данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 июля 2015 г. сумма активов Компании выросла на 5% и составила 194 468 тыс. тенге относительно суммы активов на начало года. Увеличение суммы активов произошло в результате роста денежных средств и их эквивалентов на 55% до 36 431 тыс. тенге, краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 202% до 5 816, а также долгосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности до 48 872 тыс. тенге. При этом, зафиксировано снижение основных средств на 36% до 97 468 тыс. тенге и нематериальных активов до 81 тыс. тенге.
 - С начала года сумма обязательств продемонстрировала снижение на 14% до 98 014 тыс. тенге за счет сокращения краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 27% до 206 тыс. тенге и прочих долгосрочных финансовых обязательств на 10% до 37 762 тыс. тенге.
 - Сумма капитала Компании составила 94 454 тыс. тенге, увеличившись на 37% благодаря росту нераспределенной прибыли с 20 441 тыс. тенге до 46 454 тыс. тенге. Сумма акционерного капитала осталась на прежнем уровне (50 000 тыс. тенге).
 - По итогам 2 кв. 2015 г. сумма чистой прибыли увеличилась в 8 раз до 22 510 тыс. тенге относительно аналогичного периода прошлого года, в результате роста валовой прибыли на 279% до 41 177 тыс. тенге и получения прочих доходов до 3 805 тыс. тенге. В то же время, Компания зафиксировала увеличение расходов по реализации на 185%, административных расходов на 257% и прочих расходов на 217% по сравнению с показателями прошлого года.
 - По состоянию на 1 июля 2015 г. чистый приток денежных средств от операционной деятельности составил 16 001 тыс. тенге против чистого оттока денежных средств от операционной деятельности в размере 28 898 тыс. тенге во 2 кв. 2014 г. Росту притока денежных средств от операционной деятельности способствовало увеличение реализации товаров и услуг на 35% до 15 869 тыс. тенге по сравнению с суммой за 2 кв. 2014 г. (11 769 тыс. тенге).
 - По итогам 2 кв. 2015 г. Компания зафиксировала отток денежных средств от инвестиционной деятельности в размере 10 260 тыс. тенге в результате приобретения основных средств на сумму 11 960 тыс. тенге.
 - Отток денежных средств также наблюдался и по финансовой деятельности, размер которого составил 17 776 тыс. тенге в связи с выплатой дивидендов на сумму 6 158 тыс. тенге и прочих выбытий в размере 50 652 тыс. тенге. Таким образом, чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов составило 12 035 тыс. тенге.
 - Финансовые коэффициенты Компании по итогам 2 кв. 2015 г. продемонстрировали заметное повышение относительно показателей за 2 кв. 2014 г. Так, коэффициент рентабельности активов, ROA, увеличился с 3,68% до 18,61%, коэффициент рентабельности капитала, ROE, с 14,50% до 48,88% благодаря росту активов, капитала, а также превышению средней чистой прибыли за последние четыре квартала 2015 г. над аналогичной суммой в период со 2 кв. 2013 г. по 2 кв. 2014 г. Отметим, что в начале текущего года Компания произвела реклассификацию бухгалтерского баланса, где сумма прочих краткосрочных финансовых обязательств была перенесена в долгосрочные финансовые обязательства. Таким образом, показатели ликвидности за анализируемый период значительно отличаются от аналогичных показателей 2 кв. 2014 г.
 - **Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.**

Представитель держателей облигаций рекомендовал Эмитенту инициировать изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций по процедуре выкупа облигаций у Товарищества.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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