



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ТАКСИ НАРОДНОЕ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 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)
НИН:	KZ2POY10E476
Объем выпуска:	1 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	39 784 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 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г. Эмитент осуществил размещение дисконтных облигаций (НИН - KZ2POY10E476) в количестве 3 984 (три тысячи девятьсот восемьдесят четыре) штуки на сумму 3 478 032 (три миллиона четыреста семьдесят восемь тысяч тридцать две) тенге на неорганизованном рынке ценных бумаг путем подписки; количество выкупленных облигаций, вызванных по инициативе держателей облигаций, за отчетный период с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г. составляет 6 062 (шесть тысяч шестьдесят две) штуки на 5 899 642 (пять миллионов восемьсот девяносто девять тысяч шестьсот сорок две) тенге. Выкуп облигаций производился по цене размещения в размере 873 тенге с учетом начисленного вознаграждения на сумму 607 516 (шестьсот семь тысяч пятьсот шестнадцать) тенге и выплата основного долга инвесторов на сумму 5 292 126 (пять миллионов двести девяносто две тысячи сто двадцать шесть) тенге. Эмитент сообщил об устранении расхождении (сведения о размещении и выкупе облигаций за 1 кв. 2019 г.) между данными, полученными от АО «Единый регистратор ценных бумаг» и данными Товарищества. Все сделки регистратором зафиксированы. 	<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:

Целевое использование денежных средств	Действия ПДО	Результат действий
	Получено письмо от Эмитента исх. № 07/19 от 11.07.2019 г.	Согласно письму за период размещения облигаций с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г. Товарищество привлекло денежные средства от инвесторов на сумму 3 478 032 тенге. Часть денежных средств была направлена на выплату основного долга инвесторов в сумме 5 292 126 тенге и выплату дивидендов в сумме 607 516 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 30.06.2019 г. составил 54 735 566,78 тенге. Отметим, что остаток в кассе и на счетах Товарищества по состоянию на 01.04.2019 г. составил 52 211 101,48 тенге. В качестве подтверждающих документов предоставлены бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. № 07/18 от 11.07.2019 г.	Согласно письму, в рамках проспекта выпуска облигаций (п.40-1) ковенанты не предусмотрены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. № 07/19 от 11.07.2019 г.	Согласно письму, количество облигаций размещенных на неорганизованном рынке ценных бумаг за период с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г. составляет 3 984 штуки на сумму 3 478 032 тенге.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. № 07/19 от 11.07.2019 г.	Согласно письму, количество выкупленных облигаций, вызванные по инициативе держателей облигаций за период с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г. составляет 6 062 штуки на 5 899 642 тенге. Выкуп облигаций производился по цене размещения в размере 873 тенге с учетом начисленного вознаграждения на сумму 607 516 тенге и выплаты основного долга инвесторов на сумму 5 292 126 тенге.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/ финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

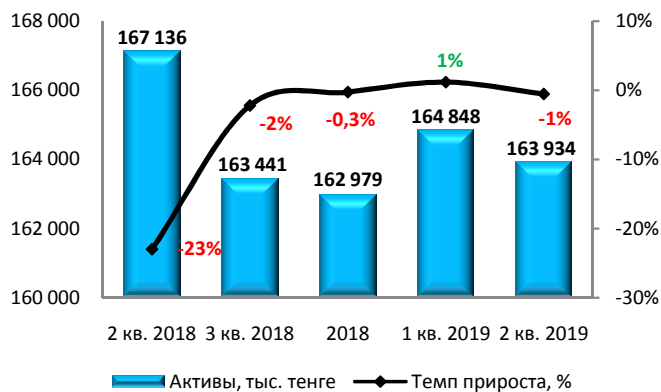
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	48 637	49 399	53 619	52 211	54 736	2%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	9 720	9 199	8 372	10 919	13 687	63%
Активы по текущим налогам	0	11	19	20	20	5%
Запасы	4 030	3 864	1 849	1 849	1 849	0%
Прочие краткосрочные активы	116	183	30	67	26	-13%
Итого краткосрочных активов	62 503	62 656	63 889	65 066	70 318	10%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	104 570	100 723	99 029	99 723	93 558	-6%
Нематериальные активы	63	62	61	59	58	-5%
Итого долгосрочных активов	104 633	100 785	99 090	99 782	93 616	-6%
Итого активов	167 136	163 441	162 979	164 848	163 934	1%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	196	188	224	211	272	21%
Обязательства по текущим налогам	44	53	57	124	69	21%
Итого краткосрочных обязательств	240	241	281	335	341	21%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	44 373	39 713	40 335	41 750	40 706	1%
Итого долгосрочных обязательств	44 373	39 713	40 335	41 750	40 706	1%
Итого обязательств	44 613	39 954	40 616	42 085	41 047	1%
Капитал:						
Уставный капитал	115 000	115 000	115 000	115 000	115 000	0%
Нераспределенная прибыль	7 523	8 487	7 363	7 763	7 887	7%
Итого капитала	122 523	123 487	122 363	122 763	122 887	0,4%
Итого обязательств и капитала	167 136	163 441	162 979	164 848	163 934	1%

Источник: Данные Компании

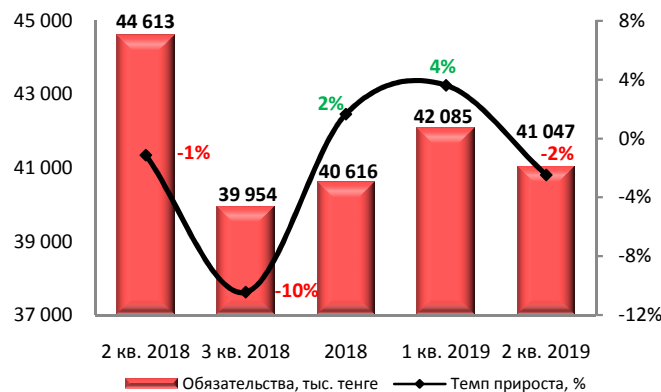
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



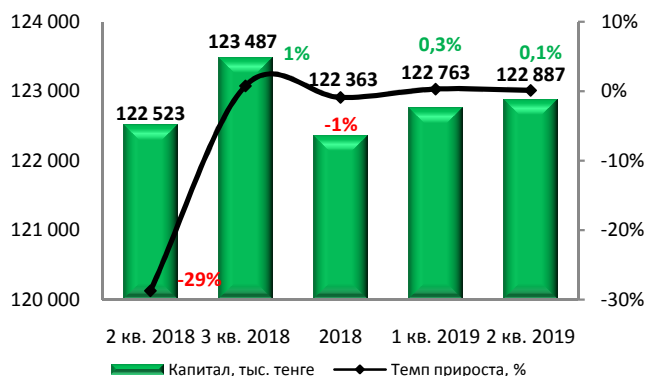
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

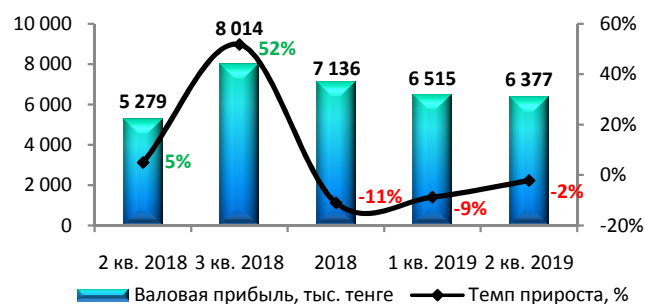
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Выручка	10 304	18 318	25 454	6 515	12 892	25%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	0	0	0	0	0	0%
Валовая прибыль	10 304	18 318	25 454	6 515	12 892	25%
Расходы по реализации	-7 818	-11 706	-15 488	-3 731	-7 268	-7%
Административные расходы	-2 744	-4 611	-6 341	-1 395	-2 963	8%
Прочие расходы	-12 949	-16 908	-22 290	-3 397	-7 399	-43%
Прочие доходы	13 882	16 546	21 083	2 493	5 346	-6%
Операционная прибыль	675	1 639	2 418	485	608	-10%
Прибыль до налогообложения	675	1 639	2 418	485	608	-10%
Расходы по подоходному налогу	-97	-97	-97	-85	-85	-12%
Чистая прибыль за отчетный период	578	1 542	2 321	400	523	-10%

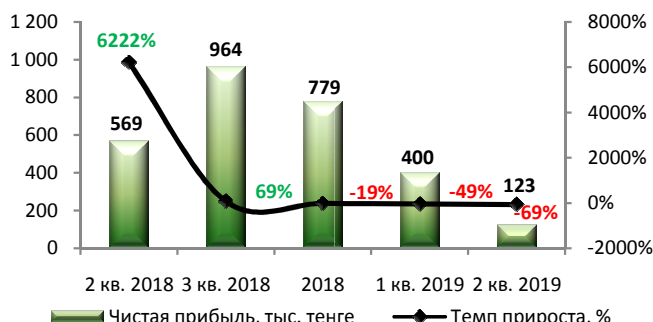
Источник: Данные Компании

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. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Операционная деятельность (ОД)					
Реализация товаров и услуг	15 316	23 488	31 389	4 000	7 643
Прочие поступления	1 500	1 897	2 226	908	1 109
Платежи поставщикам за товары и услуги	-1 276	-1 870	-2 493	-600	-1 088
Выплаты по оплате труда	-1 231	-1 783	-2 441	-561	-1 290
Подоходный налог и другие платежи в бюджет	-557	-1 267	-1 513	-215	-511
Прочие выплаты	-61	-161	-226	-113	-149
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности (ОД)	13 691	20 304	26 942	3 419	5 714
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Реализация основных средств	12 050	14 696	18 963	1 585	4 235
Приобретение основных средств	0	-2 550	-8 740	-6 500	-6 500
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности (ОД)	12 050	12 146	10 223	-4 915	-2 265
Финансовая деятельность (ФД)					
Прочие поступления	10 044	18 681	38 763	5 080	8 559
Выплата дивидендов	-51 164	-52 843	-55 378	-634	-1 241
Прочие выбытия	-8 562	-21 467	-39 508	-4 358	-9 650
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности (ОД)	-49 682	-55 629	-56 123	88	-2 332
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	-23 941	-23 179	-18 958	-1 408	1 117
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	72 578	72 578	72 578	53 619	53 619
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	48 637	49 399	53 619	52 211	54 736

Источник: Данные Компании

N	Данные Эмитента	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
1	Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности (ОД)	13 691	20 304	26 942	3 419	5 714
2	Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	48 637	49 399	53 619	52 211	54 736
3	FCFF	13 691	17 754	18 202	-3 081	-786

Источник: Данные Компании, CS

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН - KZ2POY10E476)

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 ТОО «Такси Народное» по состоянию на 01.07.2019 г. в обращении находится 39 784 облигации, с датой погашения 28.06.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 39 784 тыс. тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности на сумму 5 714 тыс. тенге и умеренный отток свободных денежных средств на сумму 786 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов составляет 54 736 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	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,20	1,91	2,15	2,39	2,40
Количество дней	166	191	170	153	152
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,00	0,67	1,09	8,31	9,32
Количество дней	0	543	334	44	39
Оборачиваемость рабочего капитала	0,30	0,32	0,32	0,32	0,42
Оборачиваемость основных средств	0,19	0,20	0,23	0,25	0,28
Оборачиваемость активов	0,11	0,12	0,13	0,14	0,17
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	260,43	259,98	247,29	194,23	206,21
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	243,15	243,15	233,05	188,45	200,65
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	202,65	204,98	201,58	155,85	160,52
Коэффициенты задолженности					
Займы/Общий капитал	0,27	0,24	0,25	0,25	0,25
Займы/Капитал	0,36	0,32	0,32	0,34	0,33
Займы/Активы	0,27	0,24	0,24	0,25	0,25
Обязательства/Капитал, норматив < 7	0,36	0,32	0,33	0,34	0,33
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-	0,37%	1,23%	1,42%	1,37%
ROE	-	0,47%	1,57%	1,84%	1,85%
Маржа операционной прибыли	10,78%	12,03%	10,92%	7,44%	1,93%
Маржа чистой прибыли	10,78%	12,03%	10,92%	6,14%	1,93%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 30 июня 2019 г. активы Компании составили 163 934 тыс. тенге, увеличившись с начала года на 1%, в результате роста краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 63% до 13 687 тыс. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 2% до 54 736 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал снижение долгосрочных активов на 6% до 93 616 тыс. тенге, преимущественно, за счет уменьшения основных средств на 6% до 93 558 тыс. тенге.
- Обязательства с начала года увеличились на 1% до 41 047 тыс. тенге преимущественно, за счет роста долгосрочных обязательств на 1% до 40 706 тыс. тенге, которые представлены в виде задолженности перед облигационерами (с учетом дисконта за весь период размещения). Краткосрочные обязательства также продемонстрировали рост на 21% до 341 тыс. тенге за счет увеличения краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 21% до 272 тыс. тенге и обязательств по текущим налогам на 21% до 69 тыс. тенге. На отчетную дату банковские займы не зафиксированы.
- Капитал Компании на отчетную дату продемонстрировал рост на 0,4% до 122 887 тыс. тенге за счет увеличения нераспределенной прибыли на 7% до 7 887 тыс. тенге.
- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 523 тыс. тенге, которая за год уменьшилась на 10%. Уменьшение чистой прибыли связано с снижением прочих доходов на 61% до 5 346 тыс. тенге и ростом административных расходов на 8% 2 963 тыс. тенге. В расходной части отметим снижение прочих расходов на 43% до 7 399 тыс. тенге и расходов по реализации на 7% до 7 268 тыс. тенге.
- Коэффициенты прибыльности (маржа операционной прибыли, маржа чистой прибыли) и коэффициент рентабельности активов продемонстрировали снижение относительно показателей аналогичного периода 2018 г. из-за уменьшения чистой прибыли. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 0,33 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.