



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ТАКСИ НАРОДНОЕ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 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: | 39 232 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 (кованты)

Поддержание величины левверджа 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 левверджа 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

- 31 июля 2018 г. Народный Банк Республики Казахстан утвердил отчет об итогах размещения первого выпуска облигаций ТОО «Такси Народное» (НИН- KZ2POY10E476) за период с 28 декабря 2017 г. по 27 июня 2018 г. Выпуск облигаций разделен на 1 000 000 (один миллион) дисконтных облигаций без обеспечения. По состоянию на 27 июня 2018 г. размещено 490 286 (четыреста девяносто тысяч семьсот четырнадцать) облигаций данного выпуска.
- За период с 01.07.2018 г. по 01.10.2018 г. Эмитент осуществил размещение дисконтных облигаций (НИН- KZ2POY10E476) в количестве 9 892 (девять тысяч восемьсот девяносто две) штуки на сумму 8 635 716 (восемь миллионов шестьсот тридцать пять тысяч семьсот шестнадцать) тенге на неорганизованном рынке ценных бумаг путем подписки; количество выкупленных облигаций, вызванных по инициативе держателей облигаций, за отчетный период с 01.07.2018 г. по 01.10.2018 г. составляет 14 782 (четырнадцать тысяч семьсот восемьдесят две) штуки на 14 583 707 (четырнадцать тысяч пятьсот восемьдесят три тысячи семьсот семь) тенге. Выкуп облигаций производился по цене размещения в размере 873 тенге с учетом начисленного вознаграждения на сумму 1 679 021 (один миллион семьдесят девять тысяч двадцать одна) тенге и выплата основного долга инвесторов на сумму 12 904 686 (двенадцать миллионов девятьсот четыре тысячи шестьсот восемьдесят шесть) тенге.
- Эмитент уведомил ПДО о том, что АО «Единый регистратор» не провел вовремя сделки по размещению/выкупу облигаций и предоставил ПДО копии приходных кассовых ордеров и письма о выполнении своих обязательств с приложением копий соответствующих бухгалтерских документов. Кроме того, Эмитент обязался выяснить данную ситуацию у АО «Единый регистратор» и проследить, чтобы данные сделки были зафиксированы.

- 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:

| Целевое использование денежных средств | Действия ПДО | Результат действий |
|---|--|--|
| | Получено письмо исх.№ 07/26 от 19.10.2018 г. о целевом использовании денежных средств. | Согласно письму за период размещения облигаций с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. Товарищество привлекло денежных средств от инвесторов на сумму 8 635 716 тенге. Часть денежных средств была направлена на выплату основного долга инвесторов в сумме 12 904 686 тенге и выплату дивидендов в сумме 1 679 021 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 30.09.2018г. составил 49 398 990 тенге. Отметим, что остаток в кассе и на счетах Товарищества по состоянию на 30.06.2018г. составил 48 637 465,99 тенге. В качестве подтверждающих документов предоставлены бухгалтерские документы.

| | | |
|---|--|---|
| Ковенанты | В рамках проспекта выпуска облигаций ковенанты не предусмотрены. | - |
| Размещение облигаций | Получено письмо исх.№ 07/26 от 19.10.2018 г. | Согласно письму, количество облигаций размещенных на неорганизованном рынке ценных бумаг за период с 01.07.2018 – 01.10.2018 г. составляет 9 892 шт. или на сумму 8 635 716 тенге. |
| Выкуп облигаций | Получено письмо исх.№ 07/19 от 23.07.2018 г. | Согласно письму, количество выкупленных облигаций, вызванные по инициативе держателей облигаций за период с 01.07.2018 – 01.10.2018 г. составляет 14 782 шт. или на сумму 14 583 707 тенге. Выкуп облигаций производился по цене размещения в размере 873 тенге с учетом начисленного вознаграждения на сумму 1 679 021 тенге и выплата основного долга инвесторов на сумму 12 904 686 тенге. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Данное условие не применимо, так как облигации являются дисконтными. | - |
| Финансовый анализ | Получена финансовая отчетность за 3 квартал 2018 г. | Подготовлен финансовый анализ за 3 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 | 3 кв. 2017 | 2017 | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | Изм. с нач. года, % |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| Краткосрочные активы: | | | | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | 65 791 | 72 578 | 88 294 | 48 637 | 49 399 | -32% |
| Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность | 15 419 | 15 311 | 11 655 | 9 720 | 9 199 | -40% |
| Активы по текущим налогам | - | - | 95 | - | 11 | 100% |
| Запасы | 4 030 | 4 030 | 4 030 | 4 030 | 3 864 | -4% |
| Прочие краткосрочные активы | 342 | 72 | 119 | 116 | 183 | 154% |
| Итого краткосрочных активов | 85 582 | 91 991 | 104 193 | 62 503 | 62 656 | -32% |
| Долгосрочные активы: | | | | | | |
| Основные средства | 131 682 | 121 365 | 112 813 | 104 570 | 100 723 | -17% |
| Нематериальные активы | 68 | 66 | 65 | 63 | 62 | -6% |
| Итого долгосрочных активов | 131 750 | 121 431 | 112 878 | 104 633 | 100 785 | -17% |
| Итого активы | 217 332 | 213 422 | 217 071 | 167 136 | 163 441 | -23% |
| Обязательства и капитал | | | | | | |
| Краткосрочные обязательства: | | | | | | |
| Прочие краткосрочные финансовые обязательства | | | | | | |
| Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность | 306 | 296 | 314 | 196 | 188 | -36% |
| Обязательства по текущим налогам | 48 | 101 | 155 | 44 | 53 | -48% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 57 | - | - | - | - | - |
| Итого краткосрочных обязательств | 411 | 397 | 469 | 240 | 241 | -39% |
| Долгосрочные обязательства: | | | | | | |
| Прочие долгосрочные финансовые обязательства | | | | | | |
| Итого долгосрочные обязательства | 44 129 | 41 080 | 44 647 | 44 373 | 39 713 | -3% |
| Итого обязательств | 44 540 | 41 477 | 45 116 | 44 613 | 39 954 | -4% |
| Капитал: | | | | | | |
| Акционерный капитал | | | | | | |
| Нераспределенная прибыль | 115 000 | 115 000 | 115 000 | 115 000 | 115 000 | 0% |
| Итого капитал | 57 792 | 56 945 | 56 955 | 7 523 | 8 487 | -85% |
| Итого обязательства и капитал | 217 332 | 213 422 | 217 071 | 167 136 | 163 441 | -23% |

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

| | 3 кв. 2017 | 2017 | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | Изм. за год, % |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Выручка | 20 393 | 25 539 | 5 025 | 10 304 | 18 318 | -10% |
| Себестоимость реализованных товаров и услуг | - | - | - | - | - | - |
| Валовая прибыль | 20 393 | 25 539 | 5 025 | 10 304 | 18 318 | -10% |
| Расходы по реализации | -13 452 | -17 612 | -3 999 | -7 818 | -11 706 | -13% |
| Административные расходы | -5 880 | -7 853 | -1 310 | -2 744 | -4 611 | -22% |
| Прочие расходы | -17 261 | -25 692 | -6 185 | -12 949 | -16 908 | -2% |
| Прочие доходы | 15 549 | 24 120 | 6 575 | 13 882 | 16 546 | 6% |
| Прибыль до налогообложения | -651 | -1 498 | 106 | 675 | 1 639 | -352% |
| Расходы по подоходному налогу на прибыль | - | - | -97 | -97 | -97 | - |
| Чистая прибыль (убыток) | -651 | -1 498 | 9 | 578 | 1 542 | -337% |

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

| | 3 кв. 2017 | 2017 | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Чистый приток денежных средств от ОД | 11 858 | 15 614 | 7 254 | 13 691 | 20 304 |
| Чистый приток/(отток) денежных средств от ИД | -572 | 7 734 | 6 400 | 12 050 | 12 146 |
| Чистый приток/(отток) денежных средств от ФД | 37 949 | 32 674 | 2 062 | -49 682 | -55 629 |
| Чистое увеличение/уменьшение ДС и их эквивалентов | 49 235 | 56 022 | 15 716 | -23 941 | -23 179 |
| ДС и их эквиваленты на начало отчетного периода | 16 556 | 16 556 | 72 578 | 72 578 | 72 578 |
| ДС и их эквиваленты на конец отчетного периода | 65 791 | 72 578 | 88 294 | 48 637 | 49 399 |

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 01.10.2018 г., выданное АО «Единый регистратор ценных бумаг», в обращении находится 39 232 облигации, с датой погашения - 28.06.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 39 232 000 тенге.

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности на сумму 20 304 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 49 399 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 | 3 кв. 2017 | 2017 | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 |
|---|------------|------|------------|------------|------------|
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 1,86 | 1,89 | 2,35 | 2,20 | 1,91 |
| Количество дней | 196 | 193 | 155 | 166 | 191 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 0,49 | 0,43 | 0,41 | 0,30 | 0,32 |
| Оборачиваемость основных средств | 0,20 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,20 |
| Оборачиваемость активов | 0,14 | 0,13 | 0,13 | 0,11 | 0,12 |

| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Текущая ликвидность, норматив > 2 | 208,23 | 231,72 | 222,16 | 260,43 | 259,98 |
| Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8 | 197,59 | 221,38 | 213,11 | 243,15 | 243,15 |
| Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2 | 160,08 | 182,82 | 188,26 | 202,65 | 204,98 |
| Коэффициенты задолженности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,20 | 0,19 | 0,21 | 0,27 | 0,24 |
| Займы/Капитал | 0,26 | 0,24 | 0,26 | 0,36 | 0,32 |
| Займы/Активы | 0,20 | 0,19 | 0,21 | 0,27 | 0,24 |
| Обязательства/Капитал, норматив <7 | 0,26 | 0,24 | 0,26 | 0,36 | 0,32 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | - | - | - | - | 0,37% |
| ROE | - | - | - | - | 0,47% |
| Маржа операционной прибыли | - | - | 2,11% | 10,78% | 12,03% |
| Маржа чистой прибыли | - | - | 0,18% | 10,78% | 12,03% |

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2018 г. активы ТОО «Такси Народное» составили 163 441 тыс. тенге, снизившись с начала года на 23%, преимущественно, за счет сокращения денежных средств и их эквивалентов на 32% до 49 399 тыс. тенге и основных средств на 17% до 100 723 тыс. тенге. Краткосрочная дебиторская задолженность покупателей и заказчиков составила 9 199 тыс. тенге и снизилась с начала года на 40%. Долгосрочные активы с начала года понизились на 17% до 100 785 тыс. тенге в результате сокращения основных средств на 17% до 100 723 тыс. тенге и уменьшения нематериальных активов, в виде амортизации лицензионной программы 1С Предприятие Бухгалтерия 8, на 6% до 62 тыс. тенге.
 - По состоянию на 30 сентября 2018 г. обязательства с начала года снизились на 4% до 39 954 тыс. тенге в результате сокращения долгосрочных обязательств на 3% до 39 713 тыс. тенге. В структуре долгосрочных обязательств задолженность облигационерам (с учетом дисконта за весь период размещения) продемонстрировала снижение с 41 080 тыс. тенге до 39 713 тыс. тенге. На отчетную дату банковские займы не зафиксированы. Краткосрочные обязательства напротив сократились на 39% до 241 тыс. тенге за счет понижения краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности в виде задолженности по оплате труда на 36% до 188 тыс. тенге.
 - Капитал Компании на отчетную дату продемонстрировал снижение на 28% до 123 487 тыс. тенге за счет снижения нераспределенной прибыли с 56 955 тыс. тенге до 8 487 тыс. тенге.
 - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 г., эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 1 542 тыс. тенге против убытка годом ранее на сумму 651 тыс. тенге. Валовая прибыль составила 18 318 тыс. тенге, снизившись на 10% в годовом выражении. В расходной части отметим, снижение расходов по реализации на 13% до 11 706 тыс. тенге, административных расходов на 22% до 4 611 тыс. тенге и прочих расходов на 2% до 16 908 тыс. тенге. Прочие доходы за год выросли на 6% до 16 546 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 0,32 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 росту квартальной выручки.
 - 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.