



Centras
SECURITIES

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

Цель финансового анализа	Выявление платежеспособности ТОО «ЦАСО» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №1 от 04.09.2017 г., заключенного между ТОО «ЦАСО» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Финансовое состояние	Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. Держатели облигаций ТОО «ЦАСО» (НИН KZ2P0Y20F753) на момент подготовки отчета не зафиксированы.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ТОО «ЦАСО» зарегистрировано в качестве юридического лица 20 июля 2017 г. в Управлении юстиции Бостандыкского района Департамента юстиции г. Алматы. Первичная государственная регистрация юридического лица 10 декабря 1996 г. Эмитент был создан в результате преобразования АО «ЦАСО» и является правопреемником данного акционерно общества.

Полное наименование	Краткое наименование	Дата
Закрытое акционерное общество «Центрально-Азиатское страховое общество»	ЗАО «ЦАСО»	10.12.1996 г.
Страховое общество Закрытое акционерное общество «ЦАСО»	СО ЗАО «ЦАСО»	04.10.1999 г.
Страховое общество Открытое акционерное общество «ЦАСО»	СО ОАО «ЦАСО»	10.01.2000 г.
Акционерное общество Страховое общество «ЦАСО»	АО СО «ЦАСО»	15.03.2004 г.
Акционерное общество «ЦАСО»	АО «ЦАСО»	21.07.2012 г.
Товарищество с ограниченной ответственностью «ЦАСО»	ТОО «ЦАСО»	04.09.2017 г.

Источник: Проспект выпуска облигаций

- Основным видом деятельности Эмитента является инвестирование средств в объекты коммерческой недвижимости с последующей сдачей данных объектов в аренду, а также приобретение IT-оборудования, разработка, приобретение программного обеспечения с последующей сдачей их в аренду. Видов деятельности, которые носят сезонный характер не имеются.

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «ЦАСО»

Кредитные рейтинги Отсутствуют

Учредители Уставный капитал Товарищества составляет 100 110,0 тыс. тенге.

Наименование учредителей	Доля, %	Дата владения долей	Место нахождения
Nostrum International S.A	50	07.09.2017 г.	Люксембург, 2267, ул. д'Орандж,4
LC Investment S.A.	50	10.05.2017 г.	Люксембург, 2267, ул. д'Орандж,4

Источник: Проспект выпуска облигаций

Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не зафиксированы.

Основные параметры финансового инструмента

Вид облигаций:	Купонные облигации (без обеспечения, неиндексируемые).
НИН:	KZ2POY20F753
Объем выпуска:	20 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	200 тыс. шт.
Число облигаций в обращении:	Отсутствует.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	40% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплата вознаграждения производится один раз в год до 25 декабря каждого года с даты начала обращения облигаций до срока их погашения.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	Отсутствует
Дата погашения облигаций:	Дата, следующая за датой окончания срока обращения облигаций.
Срок обращения:	20 лет с момента размещения облигаций
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	По решению Общего собрания участников Эмитент имеет право выкупить облигации с целью дальнейшей реализации в полном объеме или частично. Эмитент в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения извещает держателей облигаций путем направления письменного уведомления держателям облигаций. Заявления принимаются в течении 30 календарных дней с даты оповещения держателей облигаций. Выкуп облигаций производится не позднее 30 (тридцати) рабочих дней с момента обращения держателей облигаций к Эмитенту, по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой купонного вознаграждения по облигациям.
Целевое назначение:	Средства, полученные в результате размещения облигаций будут использованы на увеличение объемов приобретения объектов коммерческой недвижимости, приобретение IT- оборудования и инвестирование в разработку, и приобретение программного обеспечения.

Ограничения (ковананты)

- Не отчуждать входящее в состав Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения;
- не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
- не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;
- не изменять организационно-правовую форму;
- заключать договор с представителем держателей облигаций в срок, не превышающий тридцать календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним представителем держателей облигаций.

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «ЦАСО»

В случае нарушения Товариществом этих условий, Товарищество обязано довести до сведения держателей облигаций, представителя держателей облигаций информацию об изменениях, затрагивающих интересы держателей облигаций в соответствии с пунктом 2 статьи 102 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг», в течение 15 (пятнадцати) календарных дней с момента возникновения изменений, способами предусмотренными и Законом.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№01/01.19-И от 23.01.2019 г.	Условие не применимо. Согласно письму с момента регистрации проспекта выпуска облигаций в уполномоченном органе и до настоящего времени ни одна облигация не была размещена.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№01/01.19-И от 23.01.2019 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№01/01.19-И от 23.01.2019 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№02/01.19-И от 23.01.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№01/01.19-И от 23.01.2019 г.	Условие не применимо. Согласно письму с момента регистрации проспекта выпуска облигаций в уполномоченном органе и до настоящего времени ни одна облигация не была размещена.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

	2017	2018	Изм. за год, %
I Краткосрочные активы	393 269	75 000	-80,9%
Денежные средства и эквиваленты	148 346	8 890	-94,0%
Краткосрочные финансовые инвестиции	14 665	23 055	57,2%
Краткосрочная дебиторская задолженность	132 801	29 207	-78,0%
Запасы	66 875	0	-100,0%
Текущие налоговые активы	20 968	1 172	-94,4%
Прочие краткосрочные активы	9 614	12 675	31,8%
II Долгосрочные активы	2 071 428	2 111 905	2,0%
Долгосрочная дебиторская задолженность	611	611	0,0%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	200 000	200 000	0,0%
Инвестиции в недвижимость	1 775 030	1 858 106	4,7%
Основные средства	37 576	7 150	-81,0%
Нематериальные активы	58 211	46 038	-20,9%
Итого активы	2 464 697	2 186 905	-11,3%
III Краткосрочные обязательства	699 240	47 867	-93,2%
Краткосрочные финансовые обязательства	488 250	0	-100,0%
Обязательства по налогам	40 049	18 935	-52,7%
Краткосрочные резервы	1 051	4 158	295,6%
Краткосрочная кредиторская задолженность	92 559	4 395	-95,3%
Вознаграждения работникам	77 325	440	-99,4%
Прочие краткосрочные обязательства	5	19 939	40 5742,0%
IV Долгосрочные обязательства	49 687	58 792	18,3%
Отложенные налоговые обязательства	49 687	58 792	18,3%
Итого обязательства	748 927	106 659	-85,8%
V Капитал	1 715 770	2 080 245	21,2%
Уставный капитал	100 110	100 110	0,0%
Резервы	43 221	88 291	104,3%
Нераспределенная прибыль	1 572 439	1 891 845	20,3%
Итого обязательства и капитал	2 464 697	2 186 905	-11,3%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	2017	2018	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	434 347	691 069	59,1%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	-1 463	0	-100,0%
Валовая прибыль	432 884	691 069	59,6%
Доходы от финансирования	1 160	0	-100,0%
Прочие доходы	94 806	110 081	16,1%
Расходы на реализацию продукции и оказания услуг	0	-1 275	100,0%
Административные расходы	-259 944	-256 592	-1,3%
Расходы на финансирование	-37 200	-19	-99,9%
Прочие расходы	-243 006	-120 224	-50,5%
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	-11 299	423 040	-3844,0%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-11 299	423 040	-3844,0%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-1 800	-1 800	0,0%
Итоговая прибыль (убыток) за период	-13 099	421 240	-3315,8%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2017	2018
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	173 046	338 948
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-82 855	-24 728
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-134 181	-466 252
Влияние обменных курсов	-8 455	12 576
Итого: увеличение/уменьшение денежных средств	-52 445	-139 455
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	200 792	148 346
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	148 346	8 891

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН- KZ2P0Y20F753)

В течение анализируемого периода облигации отсутствуют в обращении. Торги не открыты.

Финансовые коэффициенты

	Норматив	2017	2018
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность	> 2	0,56	1,57
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,31	0,19
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,21	0,19
Коэффициенты платежеспособности			
Обязательства/Капитал	<7	0,44	0,05
Коэффициенты рентабельности и прибыльности			
ROA, %	-	-	19,26%
ROE, %	-	-	20,25%
Маржа валовой выручки	-	-	100,00%
Маржа операционной прибыли	-	-	61,22%
Маржа чистой прибыли	-	3,03%	60,95%

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- По состоянию на 31 декабря 2018 г. активы ТОО «ЦАСО» составили 2 186 905 тыс. тенге, что на 11,3% ниже показателя годом ранее. Снижение активов, преимущественно, связано с сокращением нематериальных активов на 20,9% до 46 038 тыс. тенге, основных средств на 81,0% до 7 150 тыс. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 94,0% до 8 890 тыс. тенге. Кроме того, краткосрочная дебиторская задолженность снизилась на 78,0% до 29 207 тыс. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 106 659 тыс. тенге и снизились за год на 85,8% преимущественно за счет уменьшения как краткосрочных обязательств на 93,2% до 47 867 тыс. тенге. Снижению краткосрочных обязательств способствовало, преимущественно, сокращение краткосрочной кредиторской задолженности на 95,3% до 4 395 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства представлены отложенными налоговыми обязательствами на сумму 58 792 тыс. тенге.
- Капитал на 31 декабря 2018 г. составил 2 080 245 тыс. тенге и вырос за год на 21,2% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 20,3% до 1 891 845 тыс. тенге и повышения резервов на 104,3% до 88 291 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 110 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2018 г., чистая прибыль составила 421 240 тыс. тенге против убытка годом ранее на сумму 13 099 тыс. тенге. Появление чистой прибыли связано с ростом валовой прибыли на 59,6% до 691 069 тыс. тенге и прочих доходов на 16,1% до 110 081 тыс. тенге. Кроме того, Эмитент зафиксировал сокращение расходной в части административных расходов на 1,3% до 256 592 тыс. тенге, расходов на финансирование на 99,9% до 19 тыс. тенге и прочих расходов на 50,5% до 120 224 тыс. тенге.
- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леверидж находится на уровне 0,05, коэффициенты ликвидности находятся ниже общепринятых рыночных значений.
- Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. На отчетную дату держатели облигаций (НИН- KZ2P0Y20F753) не зафиксированы.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.