



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «ЦАСО»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

<b>Цель финансового анализа</b>	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.
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №1 от 04.09.2017 г., заключенного между ТОО «ЦАСО» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Финансовое состояние</b>	Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. Держатели облигаций ТОО «ЦАСО» (НИН KZ2P0Y20F753) на момент подготовки отчета не зафиксированы.
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>

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

**Корпоративные события**

- 25 января 2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел государственную регистрацию выпуска облигаций ТОО «ЦАСО» (Республика Казахстан, г. Алматы, 050040, ул. Попова, 33), бизнес-идентификационный номер 991040002348. Выпуск разделен на 200 000 (двести тысяч) купонных облигаций без обеспечения, которым присвоен национальный идентификационный номер KZ2P0Y20F753. Номинальная стоимость одной облигации 100 000 (сто тысяч) тенге. Объем выпуска облигаций составляет 20 000 000 000 (двадцать миллиардов) тенге. Выпуск внесен в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг за номером F75.
- Нейтральный характер

*Источник: данные Эмитента*

**Анализ корпоративных событий Эмитента**

На основании анализа корпоративных событий, можно судить об общем нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

**Основные параметры финансового инструмента**

Вид облигаций:	Купонные облигации (без обеспечения, неиндексируемые).
НИН:	KZ2P0Y20F753
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 (ковенанты)**

- 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.

Поддержание величины лeverеджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.<sup>1</sup>

**Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №23/04.18-и от 26.04.2018 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. №23/04.18-и от 26.04.2018 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №23/04.18-и от 26.04.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №23/04.18-и от 26.04.2018 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.

<sup>1</sup> 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 лeverиджа 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.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №23/04.18-и от 26.04.2018 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 1 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 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	1 кв. 2018	Изм. с нач. года,%
<b>I Краткосрочные активы</b>	<b>393 437</b>	<b>472 959</b>	<b>20,2%</b>
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	148 346	224 339	51,2%
Краткосрочные финансовые инвестиции	14 665	18 538	26,4%
Краткосрочная дебиторская задолженность	132 801	117 667	-11,4%
Запасы	66 875	67 200	0,5%
Текущие налоговые активы	21 136	25 718	21,7%
Прочие краткосрочные активы	9 614	19 497	102,8%
<b>II Долгосрочные активы</b>	<b>2 071 428</b>	<b>2 067 866</b>	<b>-0,2%</b>
Долгосрочная дебиторская задолженность	611	611	0,0%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	200 000	200 000	0,0%
Инвестиции в недвижимость	1 775 030	1 775 030	0,0%
Основные средства	37 576	36 534	-2,8%
Нематериальные активы	58 211	55 691	-4,3%
<b>Итого активы</b>	<b>2 464 865</b>	<b>2 540 825</b>	<b>3,1%</b>
<b>III Краткосрочные обязательства</b>	<b>699 408</b>	<b>624 525</b>	<b>-10,7%</b>
Краткосрочные финансовые обязательства	488 250	488 250	0,0%
Обязательства по налогам	40 218	30 343	-24,6%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	2 708	1 249	-53,9%
Краткосрочная кредиторская задолженность	167 181	103 630	-38,0%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 051	1 053	0,2%
<b>IV Долгосрочные обязательства</b>	<b>49 687</b>	<b>49 688</b>	<b>0,0%</b>
Отложенные налоговые обязательства	49 687	49 688	0,0%
<b>Итого обязательства</b>	<b>749 095</b>	<b>674 213</b>	<b>-10,0%</b>
<b>V Капитал</b>	<b>1 715 770</b>	<b>1 866 612</b>	<b>8,8%</b>
Уставный капитал	100 110	100 110	0,0%
Резервы	43 221	47 093	9,0%
Нераспределенная прибыль	1 572 439	1 719 409	9,3%
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>2 464 865</b>	<b>2 540 825</b>	<b>3,1%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Отчет о совокупном доходе**

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. с нач. года,%
Доход от реализации продукции и оказания услуг	198 177	243 334	22,8%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	-1 463	0	-100,0%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>196 714</b>	<b>243 334</b>	<b>23,7%</b>
Доходы от финансирования	208	405	94,7%
Прочие доходы	1 037	1 062	2,4%
Расходы на реализацию продукции и оказания услуг	0	-312	100,0%
Административные расходы	-149 968	-78 635	-47,6%
Прочие расходы	-132 108	-18 433	-86,0%
<b>Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности</b>	<b>-84 117</b>	<b>147 421</b>	<b>-275,3%</b>
Прибыль (убыток) до налогообложения	-84 117	147 421	-275,3%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-450	-450	0,0%
<b>Итоговая прибыль (убыток) за период</b>	<b>-84 567</b>	<b>146 971</b>	<b>-273,8%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018
<b>I Движение денежных средств от операционной деятельности</b>		
<b>1. Поступление денежных средств, всего:</b>	<b>92 734</b>	<b>283 053</b>
предоставление услуг	90 857	279 820
прочие поступления	1 877	3 233
<b>2. Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-79 627</b>	<b>-212 626</b>
платежи поставщикам за товары и услуги	-9 673	-30 016
авансы выданные	-6 850	-15 687
выплаты по заработной плате	-34 742	-102 036
корпоративный подоходный налог	-459	-459
другие платежи в бюджет	-27 583	-61 372
прочие выплаты	-320	-3 056
<b>Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>13 107</b>	<b>70 427</b>



II Движение денежных средств от инвестиционной деятельности		
<b>1. Поступление денежных средств, всего</b>	<b>79 073</b>	<b>6 685</b>
реализация основных средств	79 073	6 685
<b>2. Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-3 577</b>	<b>-1 119</b>
приобретение основных средств	-3 577	-347
приобретение нематериальных активов	0	-772
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	75 496	5 566
III Движение денежных средств от финансовой деятельности		
<b>1. Поступление денежных средств, всего</b>		
<b>2. Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-408</b>	<b>0</b>
прочие	-408	0
<b>Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>-408</b>	<b>0</b>
Итого: увеличение/уменьшение денежных средств	88 195	75 993
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	60 151	148 346
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>148 346</b>	<b>224 339</b>

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

Коэффициенты деловой активности		1 кв. 2018
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	8,23
Количество дней	-	43,75
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	210,75
Количество дней	-	1,45
Оборачиваемость рабочего капитала	-	6,42
Оборачиваемость основных средств	-	26,64
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность	> 2	0,76
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,47
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,36
Коэффициенты платежеспособности		
Обязательства/Капитал	<7	0,36
Коэффициенты рентабельности и		
ROA, %	-	5,78%
ROE, %	-	7,87%
Маржа валовой выручки	-	100,00%
Маржа операционной прибыли	-	60,58%
Маржа чистой прибыли	-	60,40%

Источник: данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения

### Заключение:

- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы ТОО «ЦАСО» составили 2 067 866 тыс. тенге, что на 3,1% выше показателя с начала года. В структуре активов наибольшую долю составляют долгосрочные активы (81,4%), в структуре которых преобладающую долю составляет активы в виде инвестиций в недвижимость 85,8% или 1 775 030 тыс. тенге. Краткосрочные активы составили 472 959 тыс. тенге и выросли с начала года на 20,2% за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов на 51,2% до 224 339 тыс. тенге, роста краткосрочных финансовых инвестиций на 26,4% до 18 538 тыс. тенге и повышения прочих краткосрочных активов на 102,8% до 19 497 тыс. тенге. Структура дебиторской задолженности представляет собой дифференцированную базу контрагентов, заимствования которых перед Эмитентом номинированы в национальной валюте Республики Казахстан.
- Обязательства на отчетную дату составили 674 213 тыс. тенге и снизились с начала года на 10,0% преимущественно за счет уменьшения краткосрочных обязательств на 10,7% до 2 224 525 тыс. тенге. Доля краткосрочных обязательств в структуре общих обязательств составляет 92,6%. Снижение краткосрочных обязательств способствовало, преимущественно, сокращению краткосрочной кредиторской задолженности на 38,0% до 103 630 тыс. тенге. В структуре краткосрочной кредиторской задолженности свыше 80% или 83 872 тыс. тенге приходится на одного кредитора со сроком предоставления возврата свыше двух лет. Долгосрочные обязательства представлены отложенными налоговыми обязательствами на сумму 49 688 тыс. тенге.
- Капитал на 31 марта 2018 г. составил 1 866 612 тыс. тенге и вырос с начала года на 8,8% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 9,3% до 1 719 409 тыс. тенге и повышения резервов на 9,0% до 47 093 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 110 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 г., чистая прибыль составила 146 971 тыс.

тенге против убытка годом ранее в размере 84 567 тыс. тенге. Фиксирование прибыли связано с увеличением валовой прибыли на 23,7% до 243 334 тыс. тенге, ростом доходов от финансирования на 94,7% до 405 тыс. тенге, повышением прочих доходов на 2,4% до 1 062 тыс. тенге. В структуре доходов от реализации продукции и оказания услуг наибольшая часть приходится на доход, получаемый от предоставления помещений в аренду (61,8%), оставшаяся часть относится к доходам от услуг по управлению, автоматизации, моделированию бизнес-процессов ЦО (38,2%). Административные расходы снизились на 47,6% до 78 635 тыс. тенге, прочие расходы сократились на 86,0% до 18 433 тыс. тенге и расходы на реализацию продукции и оказания услуг составили 312 тыс. тенге.

■ Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леверидж находится на уровне 0,36, коэффициенты ликвидности находятся ниже обще принятых рыночных значений.

■ Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. На отчётную 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.