



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2019 г.**

- Цель** 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».
- Заключение** Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. Держатели облигаций ТОО «ЦАСО» (НИНКZ2P0Y20F753) на момент подготовки отчета не зафиксированы.

Общая информация

- 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.

Кредитные рейтинги Отсутствуют

Учредители Уставный капитал Товарищества составляет 100 110 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

- 3 января 2019 г.
- 3 января 2019 г. состоялось общее заседание участников ТОО «ЦАСО», по итогам которого приняты следующие решения:
 - уполномочить Директора ТОО "ЦАСО" Алиханову Е.Б:
 - распоряжаться имуществом Товарищества, включая денежные средства, в том числе приобретать и отчуждать имущество любым не запрещенным законодательством способом;
 - делегировать полномочия, указанные в пункте 1 настоящего решения, иным лицам по своему усмотрению;
 - утверждать/вносить изменения и/или дополнения, ставить на утрату внутренние нормативные документы Товарищества.
 - назначить ревизором Товарищества Скорова А.В. сроком на 5 (пять) лет.
 - Нейтральный характер

27 марта 2019 г. 27 марта 2019 г. общее собрание участников ТОО «ЦАСО» приняло решение утвердить годовую финансовую отчетность ТОО «ЦАСО» за 2018 год и заключение ревизора. Нейтральный характер

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 / 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)

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента.
4. Не изменять организационно-правовую форму.
5. 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

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 г. «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. №13/04 от 18.04.2019 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. №12/04 от 18.04.2019 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №13/04 от 18.04.2019 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №12/04 от 18.04.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №13/04 от 18.04.2019 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 1 кв. 2019 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2019 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

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. с нач. года,%
I Краткосрочные активы	472.959	511.991	59.940	75.000	115.594	54%
Денежные средства и эквиваленты	224.339	411.980	11.870	8.890	17.376	95%
Краткосрочные финансовые инвестиции	18.538	23.450	19.779	23.055	19.336	-16%
Краткосрочная дебиторская задолженность	117.667	57.461	7.557	29.207	48.259	65%
Запасы	67.200	281	267	0	13	100%
Текущие налоговые активы	25.718	1.651	1.164	1.172	18.113	1446%
Прочие краткосрочные активы	19.497	17.169	19.305	12.675	12.497	-1%
II Долгосрочные активы	2.067.866	2.064.105	2.078.115	2.111.905	2.108.141	0%
Долгосрочная дебиторская задолженность	611	611	611	611	560	-8%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	0%
Инвестиции в недвижимость	1.775.030	1.775.030	1.796.727	1.858.106	1.858.106	0%
Основные средства	36.534	35.982	31.503	7.150	6.686	-6%
Нематериальные активы	55.691	52.482	49.273	46.038	42.789	-7%
Итого активы	2.540.825	2.576.097	2.138.055	2.186.905	2.223.735	2%
III Краткосрочные обязательства	624.525	577.631	157.342	47.867	51.458	8%
Краткосрочные финансовые обязательства	488.250	488.250	0	0	34.276	100%
Обязательства по налогам	30.343	30.115	63.228	18.935	5	-100%
Краткосрочные резервы	0	12.596	21.415	4.158	881	-79%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	1.249	0	0	0	0	0%
Краткосрочная кредиторская задолженность	103.630	29.794	6.970	4.395	0	-100%
Вознаграждения работникам	0	8.376	1.176	440	349	-21%
Краткосрочные оценочные обязательства	1.053	0	0	0	0	0%
Прочие краткосрочные обязательства	0	8.500	64.553	19.939	15.947	-20%
IV Долгосрочные обязательства	49.688	87.833	40.980	58.792	121.156	106%
Отложенные налоговые обязательства	49.688	87.833	40.980	58.792	121.156	106%
Итого обязательства	674.213	665.464	198.322	106.659	172.614	62%
V Капитал	1.866.612	1.910.633	1.939.733	2.080.245	2.051.120	-1%
Уставный капитал	100.110	100.110	100.110	100.110	100.110	0%
Резервы	47.093	52.006	48.334	88.291	84.571	-4%
Нераспределенная прибыль	1.719.409	1.758.517	1.791.289	1.891.845	1.866.439	-1%
Итого обязательства и капитал	2.540.825	2.576.097	2.138.055	2.186.905	2.223.734	2%

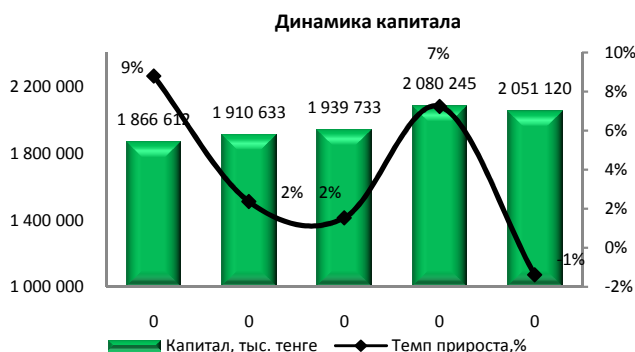
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. за год,%
Доход от реализации продукции и оказания услуг	243 334	432 021	525 462	50 073	107 211	-55,9%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	0	0	0	0	0	0,0%
Валовая прибыль	243 334	432 021	525 462	50 073	107 211	-55,9%
Доходы от финансирования	405	-19	-19	0	0	-100,0%
Прочие доходы	1 062	103 900	109 428	103	179	-83,1%
Расходы на реализацию продукции и оказания услуг	-312	-675	-675	0	0	-100,0%
Административные расходы	-78 635	-176 709	-225 770	-31 387	-17 504	-77,7%
Расходы на финансирование	0	0	0	0	-44 444	100,0%
Прочие расходы	-18 433	-105 238	-127 263	-4 133	-7 193	-61,0%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	147 421	253 281	281 163	14 656	38 249	-74,1%
Прибыль до налогообложения	147 421	253 281	281 163	14 656	38 249	-74,1%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-450	-67 203	-62 313	-150	-63 682	14051,6%
Итоговая прибыль (убыток) за период	146 971	186 078	218 850	14 506	-25 433	-117,3%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019
I Движение денежных средств от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего:	283 053	569 273	783 446	2 319 122	106 689
Предоставление услуг	279 820	387 325	598 168	671 438	112 228
Прочие поступления	3 233	181 948	185 279	1 647 685	-5 539
Выбытие денежных средств, всего	-212 626	-310 340	-406 942	-1 980 174	-58 158
Платежи поставщикам за товары и услуги	-30 016	-62 184	-70 288	-84 123	-6 936
Авансы выданные	-15 687	0	0	0	0
Выплаты по заработной плате	-102 036	-138 576	-188 032	-198 413	-4 410
Корпоративный подоходный налог	-459	-616	-624	0	-19 438
Другие платежи в бюджет	-61 372	-106 064	-146 192	-241 347	-26 689
Прочие выплаты	-3 056	-2 901	-1 807	-1 456 291	-685
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	70 427	258 933	376 504	338 948	48 531
II Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	6 685	6 685	6 685	6 685	0
Реализация основных средств	6 685	6 685	6 685	6 685	0
Прочие поступления	0	0	0	0	0
Выбытие денежных средств, всего	-1 119	-1 982	-31 413	-31 413	-72
Приобретение основных средств	-347	-1 221	-30 652	-30 652	0
Приобретение нематериальных активов	-772	-772	-772	-772	0
Приобретение других долгосрочных активов	0	0	0	0	-72
Приобретение прочих финансовых активов	0	11	11	11	0
Прочие выплаты	0	0	0	0	0
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	5 566	4 703	-24 728	-24 728	-72
III Движение денежных средств от финансовой деятельности	0	-2 000	-488 252	-466 252	-40 000
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	27 242	0
Прочие поступления	0	0	0	27 242	0
Выбытие денежных средств, всего	0	-2 000	-488 252	-493 494	-40 000
Прочие выплаты	0	-2 000	-488 252	-493 494	-40 000
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	0	0	-488 252	-466 252	-40 000
Влияние обменных курсов	0	0	0	12 576	0
Увеличение/уменьшение денежных средств	75 993	263 636	-136 476	-139 455	8 459
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	148 346	148 346	148 346	148 346	8 891
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	224 339	411 982	11 870	8 891	17 349

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН-KZ2POY20F753)

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

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,76	0,89	0,38	1,57	2,25
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,47	0,71	0,08	0,19	0,34
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,36	0,71	0,08	0,19	0,34
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,36	0,35	0,10	0,05	0,08
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	5,78%	1,52%	1,53%	0,62%	-
ROE, %	7,87%	2,05%	1,69%	0,76%	-
Маржа операционной прибыли	99,69%	36,94%	117,54%	76,68%	-
Маржа чистой прибыли	60,40%	20,73%	35,07%	42,98%	-

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- По состоянию на 31 марта 2019 г. активы ТОО «ЦАСО» составили 2 223 735 тыс. тенге и увеличились на 2% с начала года. Рост активов, преимущественно, связано с увеличением краткосрочных активов, в том числе, краткосрочной дебиторской задолженности на 65% до 48 259 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 95% до 17 376 тыс. тенге и текущих налоговых активов в 15 раз до 18 113 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал сокращение краткосрочных финансовых инвестиции на 16% и нематериальных активов на 7%.
- Обязательства на отчетную дату составили 172 614 тыс. тенге и увеличились на 62% с начала года за счет роста долгосрочных обязательств в 2 раза до 121 156 тыс. тенге и краткосрочных обязательств на 8% до 51 458 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства представлены отложенными налоговыми обязательствами на сумму 121 156 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства увеличились за счет формирования текущих финансовых обязательств на сумму 34 276 тыс. тенге.
- Капитал на 31 марта 2019 г. составил 2 051 120 тыс. тенге и сократился с начала года на 1% в результате уменьшения нераспределенной прибыли на 1% до 1 866 439 тыс. тенге и резервов на 4% до 84 571 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 110 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2019 г., чистый убыток составил 25 433 тыс. тенге против чистой прибыли годом ранее на сумму 146 971 тыс. тенге. Появление чистого убытка связано с снижением валовой прибыли на 56% до 107 211 тыс. тенге, также с формированием финансовых расходов на сумму 44 444 тыс. тенге и расходов по подоходному налогу на сумму 63 682 тыс. тенге.
- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леверидж находится на уровне 0,08. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение.

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 данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.