



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 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

Согласно письму (исх№38/08.18-И от 15.08.2018 г.) корпоративные события, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдались.

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 (кованты)

- 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 левверджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.¹

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№38/08.18-И от 15.08.2018 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№38/08.18-И от 15.08.2018 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№38/08.18-И от 15.08.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№38/08.18-И от 15.08.2018 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.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№38/08.18-И от 15.08.2018 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 2 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

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.

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. с нач. года,%
I Краткосрочные активы	393 437	472 959	511 991	30,1%
Денежные средства и эквиваленты	148 346	224 339	411 980	177,7%
Краткосрочные финансовые инвестиции	14 665	18 538	23 450	59,9%
Краткосрочная дебиторская задолженность	132 801	117 667	57 461	-56,7%
Запасы	66 875	67 200	281	-99,6%
Текущие налоговые активы	21 136	25 718	1 651	-92,2%
Прочие краткосрочные активы	9 614	19 497	17 169	78,6%
II Долгосрочные активы	2 071 428	2 067 866	2 064 105	-0,4%
Долгосрочная дебиторская задолженность	611	611	611	0,0%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	200 000	200 000	200 000	0,0%
Инвестиции в недвижимость	1 775 030	1 775 030	1 775 030	0,0%
Основные средства	37 576	36 534	35 982	-4,2%
Нематериальные активы	58 211	55 691	52 482	-9,8%
Итого активы	2 464 865	2 540 825	2 576 097	4,5%
III Краткосрочные обязательства	699 408	624 525	577 631	-17,4%
Краткосрочные финансовые обязательства	488 250	488 250	488 250	0,0%
Обязательства по налогам	40 218	30 343	30 115	-25,1%
Краткосрочные резервы	0	0	12 596	100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	2 708	1 249	0	-100,0%
Краткосрочная кредиторская задолженность	167 181	103 630	29 794	-82,2%
Вознаграждения работникам	0	0	8 376	100%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 051	1 053	0	-100,0%
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	8 500	100%
IV Долгосрочные обязательства	49 687	49 688	87 833	76,8%
Отложенные налоговые обязательства	49 687	49 688	87 833	76,8%
Итого обязательства	749 095	674 213	665 464	-11,2%
V Капитал	1 715 770	1 866 612	1 910 633	11,4%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	0,0%
Резервы	43 221	47 093	52 006	20,3%
Нераспределенная прибыль	1 572 439	1 719 409	1 758 517	11,8%
Итого обязательства и капитал	2 464 865	2 540 825	2 576 097	4,5%

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	2 кв. 2018
Доход от реализации продукции и оказания услуг	198 177	243 334	432 021
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	-1 463	0	0
Валовая прибыль	196 714	243 334	432 021
Доходы от финансирования	208	405	-19
Прочие доходы	1 037	1 062	103 900
Расходы на реализацию продукции и оказания услуг	0	-312	-675
Административные расходы	-149 968	-78 635	-176 709
Прочие расходы	-132 108	-18 433	-105 238
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	-84 117	147 421	253 281
Прибыль (убыток) до налогообложения	-84 117	147 421	253 281
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-450	-450	-67 203
Итоговая прибыль (убыток) за период	-84 567	146 971	186 078

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	2 кв. 2018
I Движение денежных средств от операционной деятельности			
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	13 107	70 427	258 933
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	75 496	5 566	4 703
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-408	0	-2 000
Итого: увеличение/уменьшение денежных средств	88 195	75 993	263 634
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	60 151	148 346	148 346
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	148 346	224 339	411 980

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 ликвидности		4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Текущая ликвидность	> 2	0,56	0,76	0,89
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,31	0,47	0,71
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,21	0,36	0,71
Коэффициенты платежеспособности				
Обязательства/Капитал	<7	0,44	0,36	0,35
Коэффициенты рентабельности и прибыльности				
ROA, %	-	-3,43%	5,78%	7,22%
ROE, %	-	-4,93%	7,87%	9,74%
Маржа валовой выручки	-	99,26%	100,00%	100,00%
Маржа операционной прибыли	-	-42,45%	60,58%	58,63%
Маржа чистой прибыли	-	-42,67%	60,40%	43,07%

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- По состоянию на 30 июня 2018 г. активы ТОО «ЦАСО» составили 2 576 097 тыс. тенге, что на 4,5% выше показателя с начала года. В структуре активов наибольшую долю составляют долгосрочные активы (86,0%). Краткосрочные активы составили 511 991 тыс. тенге и выросли с начала года на 30,1%, преимущественно, за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов в 2,8 раза до 411 980 тыс. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 665 464 тыс. тенге и снизились с начала года на 11,2% преимущественно за счет уменьшения краткосрочных обязательств на 17,4% до 577 631 тыс. тенге. Доля краткосрочных обязательств в структуре общих обязательств составляет 86,8%. Снижение краткосрочных обязательств способствовало, преимущественно, сокращению краткосрочной кредиторской задолженности на 82,2% до 29 794 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства представлены отложенными налоговыми обязательствами на сумму 87 833 тыс. тенге.
- Капитал на 30 июня 2018 г. составил 1 910 633 тыс. тенге и вырос с начала года на 11,4% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 11,8% до 1 758 517 тыс. тенге и повышения резервов на 20,3% до 52 006 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 110 тыс. тенге.
- По итогам месяцев, закончившихся 30 июня 2018 г., чистая прибыль составила 186 078 тыс. тенге, валовая прибыль равна 432 021 тыс. тенге и прочие доходы зафиксированы на уровне 103 900 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 расходной части административные расходы составили 176 709 тыс. тенге, расходы на реализацию продукции и оказания услуг равны 675 тыс. тенге и прочие расходы отмечены на уровне 105 238 тыс. тенге.
- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый левериндж находится на уровне 0,35, коэффициенты ликвидности находятся ниже обще принятых рыночных значений, хотя и продемонстрировали улучшение.
- Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. На отчетную дату держатели облигаций (НИН- KZ2P0Y20F753) не зафиксированы.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Жамаров Т.К.

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