



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 г.**

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 25.08.2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан утвердил отчет об итогах размещения облигаций ТОО «ЦАСО» за период с 25 января 2018 г. по 24 июля 2018 г. За указанный отчетный период размещение облигаций Компании не производилось. По состоянию на 25 июля 2018 г. не размещено 200 000 (двести тысяч) купонных облигаций данного выпуска. ▪ 08.08.2018 г. Состоялось общее собрание участников ТОО «ЦАСО», по итогам которого приняты следующие решения: <ol style="list-style-type: none"> 1) Прекратить полномочия Махановой Алии Турганбаевны – Директора ТОО «ЦАСО» по инициативе работника с 09 августа 2018 г. 2) Избрать Директором ТОО «ЦАСО» Алиханову Ерке Бауыржановну со сроком полномочий 5 (пять) лет с 09 августа 2018 г. 3) Наделить Алиева Гулама Арифовича правом подписания документов, связанных с оформлением трудовых отношений с Директором ТОО «ЦАСО» Алихановой Е.Б. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий Эмитента

Эмитент сообщил о прекращении полномочий директора ТОО «ЦАСО» Махановой А.Т. и избрании директором ТОО «ЦАСО» Алихановой Е.Б. и утверждении Национальным Банком Республики Казахстан отчета об итогах размещения облигаций Товарищества. По мнению ПДО корпоративные события носят нейтральный характер. 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:	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 производятся 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

Целевое назначение:

обращения держателей облигаций к Эмитенту, по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой купонного вознаграждения по облигациям.

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 леввереджа 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№47/10.18-И от 29.10.2018 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№47/10.18-И от 29.10.2018 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№47/10.18-И от 29.10.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх№47/10.18-И от 29.10.2018 г.	Соблюдены.

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 леввериджа 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№47/10.18-И от 29.10.2018 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 3 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 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	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. с нач. года, %
I Краткосрочные активы	393 269	472 959	511 991	59 940	-84,8%
Денежные средства и эквиваленты	148 346	224 339	411 980	11 870	-92,0%
Краткосрочные финансовые инвестиции	14 665	18 538	23 450	19 779	34,9%
Краткосрочная дебиторская задолженность	132 801	117 667	57 461	7 557	-94,3%
Запасы	66 875	67 200	281	267	-99,6%
Текущие налоговые активы	20 968	25 718	1 651	1 164	-94,4%
Прочие краткосрочные активы	9 614	19 497	17 169	19 305	100,8%
II Долгосрочные активы	2 071 428	2 067 866	2 064 105	2 078 115	0,3%
Долгосрочная дебиторская задолженность	611	611	611	611	0,0%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	200 000	200 000	200 000	200 000	0,0%
Инвестиции в недвижимость	1 775 030	1 775 030	1 775 030	1 796 727	1,2%
Основные средства	37 576	36 534	35 982	31 503	-16,2%
Нематериальные активы	58 211	55 691	52 482	49 273	-15,4%
Итого активы	2 464 697	2 540 825	2 576 097	2 138 055	-13,3%
III Краткосрочные обязательства	699 240	624 525	577 631	157 342	-77,5%
Краткосрочные финансовые обязательства	488 250	488 250	488 250	0	-100,0%
Обязательства по налогам	40 049	30 343	30 115	63 228	57,9%
Краткосрочные резервы	1 051	0	12 596	21 415	1937,7%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	0	1 249	0	0	0,0%
Краткосрочная кредиторская задолженность	92 559	103 630	29 794	6 970	-92,5%
Вознаграждения работникам	77 325	0	8 376	1 176	-98,5%
Краткосрочные оценочные обязательства	0	1 053	0	0	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	5	0	8 500	64 553	1 313 818,8%
IV Долгосрочные обязательства	49 687	49 688	87 833	40 980	-17,5%
Отложенные налоговые обязательства	49 687	49 688	87 833	40 980	-17,5%
Итого обязательства	748 927	674 213	665 464	198 322	-73,5%
V Капитал	1 715 770	1 866 612	1 910 633	1 939 733	13,1%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	0,0%
Резервы	43 221	47 093	52 006	48 334	11,8%
Нераспределенная прибыль	1 572 439	1 719 409	1 758 517	1 791 289	13,9%
Итого обязательства и капитал	2 464 697	2 540 825	2 576 097	2 138 055	-13,3%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	236 170	198 177	243 334	432 021	525 462	122,5%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	0	-1 463	0	0	0	0,0%
Валовая прибыль	236 170	196 714	243 334	432 021	525 462	122,5%
Доходы от финансирования	952	208	405	-19	-19	-102,0%
Прочие доходы	93 769	1 037	1 062	103 900	109 428	16,7%
Расходы на реализацию продукции и оказания услуг	0	0	-312	-675	-675	100,0%
Административные расходы	-109 975	-149 968	-78 635	-176 709	-225 770	105,3%
Расходы на финансирование	-37 200	0	0	0	0	-100,0%
Прочие расходы	-110 898	-132 108	-18 433	-105 238	-127 263	14,8%
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	72 818	-84 117	147 421	253 281	281 163	286,1%
Прибыль (убыток) до налогообложения	72 818	-84 117	147 421	253 281	281 163	286,1%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	-450	-450	-67 203	-62 313	100,0%
Итоговая прибыль (убыток) за период	72 818	-84 567	146 971	186 078	218 850	200,5%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	74 240	13 107	70 427	258 933	376 504
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-82 683	75 496	5 566	4 703	-24 728
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	140 365	-408	0	-2 000	-488 252
Итого: увеличение/уменьшение денежных средств	131 922	88 195	75 993	263 634	-136 476
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	200 792	60 151	148 346	148 346	148 346
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	332 713	148 346	224 339	411 980	11 870

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	Норматив*	2017 г.	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Текущая ликвидность	> 2	0,56	0,76	0,89	0,38
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,31	0,47	0,71	0,08
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,21	0,36	0,71	0,08
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал	<7	0,44	0,36	0,35	0,10
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	-	-	5,78%	1,52%	1,53%
ROE, %	-	-	7,87%	2,05%	1,69%
Маржа валовой выручки	-	-	100,00%	100,00%	100,00%
Маржа операционной прибыли	-	-	60,58%	56,10%	29,84%
Маржа чистой прибыли	-	-	60,40%	20,73%	35,07%

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2018 г. активы ТОО «ЦАСО» составили 2 138 055 тыс. тенге, что на 13,3% ниже показателя с начала года. Снижение активов, преимущественно, связано с сокращением нематериальных активов на 15,4% до 49 273 тыс. тенге, основных средств на 16,2% до 31 503 тыс. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 92,0% до 11 870 тыс. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 198 322 тыс. тенге и снизились с начала года на 73,5% преимущественно за счет уменьшения как краткосрочных обязательств на 77,5% до 157 342 тыс. тенге, так и долгосрочных обязательств на 17,5% до 40 980 тыс. тенге. Снижению краткосрочных обязательств способствовало, преимущественно, сокращение краткосрочной кредиторской задолженности на 92,5% до 6 970 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства представлены отложенными налоговыми обязательствами на сумму 40 980 тыс. тенге.
- Капитал на 30 сентября 2018 г. составил 1 939 733 тыс. тенге и вырос с начала года на 13,1% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 13,9% до 1 791 289 тыс. тенге и повышения резервов на 11,8% до 48 334 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 110 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 г., чистая прибыль составила 218 850 тыс. тенге, что в три раза выше показателя годом ранее. Увеличение чистой прибыли связано с ростом валовой прибыли на 122,5% до 525 462 тыс. тенге, прочих доходов на 16,7% до 109 428 тыс. тенге. При этом отметим, увеличение административных расходов на 105,3% до 225 770 тыс. тенге и прочих расходов на 14,8% до 127 263 тыс. тенге.
- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леверидж находится на уровне 0,10, 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.