



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 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» (ISIN KZ2P00005242) 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

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: | KZ2P0Y20F753 |
| ISIN: | KZ2P00005242 |
| 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 (кованты):

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. №25/10.19-И от 28.10.2019 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. №26/10.19-И от 28.10.2019 г. | Облигации отсутствуют в обращении. |
| Выкуп облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №25/10.19-И от 28.10.2019 г. | За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №26/10.19-И от 28.10.2019 г. | Соблюдены. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №26/10.19-И от 28.10.2019 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 3 кв. 2019 г. (не аудированная). | Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2019 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

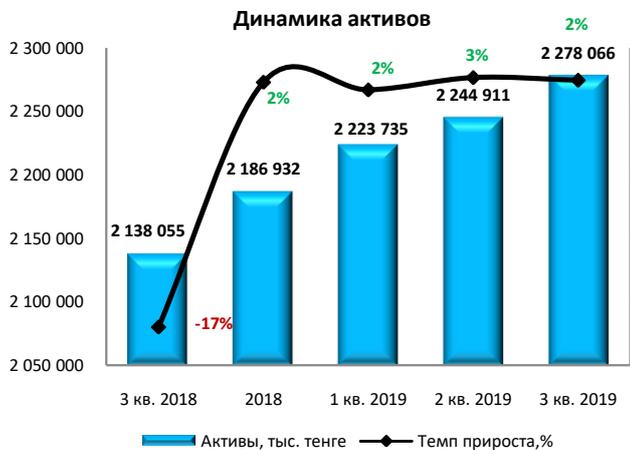
Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

| | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | Изм. с нач. года,% |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| I Краткосрочные активы | 59 940 | 75 028 | 115 594 | 140 373 | 177 246 | 136% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 11 870 | 8 918 | 17 376 | 63 739 | 126 469 | 1318% |
| Краткосрочные финансовые инвестиции | 19 779 | 23 055 | 19 336 | 16 801 | 15 720 | -32% |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 7 557 | 29 207 | 48 259 | 21 973 | 5 285 | -82% |
| Запасы | 267 | 0 | 13 | 306 | 360 | 100% |
| Текущие налоговые активы | 1 164 | 1 | 18 113 | 25 823 | 27 285 | 2728400% |
| Прочие краткосрочные активы | 19 305 | 13 846 | 12 497 | 11 731 | 2 127 | -85% |
| II Долгосрочные активы | 2 078 115 | 2 111 905 | 2 108 141 | 2 104 538 | 2 100 820 | -1% |
| Долгосрочная дебиторская задолженность | 611 | 611 | 560 | 560 | 560 | -8% |
| Инвестиции в ассоциированные предприятия | 200 000 | 200 000 | 200 000 | 200 000 | 200 000 | 0% |
| Инвестиции в недвижимость | 1 796 727 | 1 858 106 | 1 858 106 | 1 858 106 | 1 858 106 | 0% |
| Основные средства | 31 503 | 7 150 | 6 686 | 6 331 | 5 862 | -18% |
| Нематериальные активы | 49 273 | 46 038 | 42 789 | 39 541 | 36 292 | -21% |
| Итого активы | 2 138 055 | 2 186 932 | 2 223 735 | 2 244 911 | 2 278 066 | 4% |
| III Краткосрочные обязательства | 157 342 | 47 867 | 51 458 | 18 785 | 16 916 | -65% |
| Обязательства по налогам | 63 228 | 5 | 5 | 0 | 1 557 | 31040% |
| Краткосрочные резервы | 21 415 | 4 158 | 881 | 1 299 | 2 082 | -50% |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 6 970 | 4 395 | 34 276 | 5 364 | 3 789 | -14% |
| Вознаграждения работникам | 1 176 | 440 | 238 | 1 219 | 1 820 | 314% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 64 553 | 38 869 | 16 058 | 10 903 | 7 668 | -80% |
| IV Долгосрочные обязательства | 40 980 | 58 792 | 121 156 | 74 638 | 80 205 | 36% |
| Отложенные налоговые обязательства | 40 980 | 58 792 | 121 156 | 74 638 | 80 205 | 36% |
| Итого обязательства | 198 322 | 106 659 | 172 614 | 93 423 | 97 121 | -9% |
| V Капитал | 1 939 733 | 2 080 273 | 2 051 120 | 2 151 488 | 2 180 944 | 5% |
| Уставный капитал | 100 110 | 100 110 | 100 110 | 100 110 | 100 110 | 0% |
| Резервы | 48 334 | 88 291 | 84 571 | 82 037 | 80 955 | -8% |
| Нераспределенная прибыль | 1 791 289 | 1 891 872 | 1 866 439 | 1 969 341 | 1 999 879 | 6% |
| Итого обязательства и капитал | 2 138 055 | 2 186 932 | 2 223 734 | 2 244 911 | 2 278 065 | 4% |

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 прибылях и убытках

Тыс. тенге

| | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | Изм. за год, % |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Доход от реализации продукции и оказания услуг | 525 462 | 50 073 | 107 211 | 205 562 | 280 920 | -47% |
| Валовая прибыль | 525 462 | 50 073 | 107 211 | 205 562 | 280 920 | -47% |
| Доходы от финансирования | -19 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100% |
| Прочие доходы | 109 428 | 103 | 179 | 845 | 2 109 | -98% |
| Расходы на реализацию продукции и оказания услуг | -675 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100% |
| Административные расходы | -225 770 | -31 387 | -17 272 | -46 623 | -69 972 | -69% |
| Расходы на финансирование | 0 | 0 | -44 444 | -44 444 | -44 444 | 100% |
| Прочие расходы | -127 263 | -4 133 | -7 425 | -15 908 | -31 966 | -75% |
| Прибыль от продолжаемой деятельности | 281 163 | 14 656 | 38 249 | 99 432 | 136 647 | -51% |
| Прибыль до налогообложения | 281 163 | 14 656 | 38 249 | 99 432 | 108 007 | -62% |
| Расходы по корпоративному подоходному налогу | -62 313 | -150 | -63 682 | -21 964 | -28 640 | -54% |
| Чистая прибыль/(убыток) за отчетный период | 218 850 | 14 506 | -25 433 | 77 468 | 79 367 | -64% |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 3 кв. 2018 | 2 018 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 |
|--|-----------------|-------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| I Движение денежных средств от операционной деятельности | | | | | |
| Поступление денежных средств, всего: | 783 446 | 2 319 122 | 106 689 | 217 084 | 301 858 |
| Предоставление услуг | 598 168 | 671 438 | 112 228 | 217 084 | 301 858 |
| Прочие поступления | 185 279 | 1 647 685 | -5 539 | 0 | 0 |
| Выбытие денежных средств, всего | -406 942 | -1 980 174 | -58 158 | -122 070 | -144 114 |
| Платежи поставщикам за товары и услуги | -70 288 | -84 123 | -6 936 | -21 723 | -31 037 |
| Выплаты по заработной плате | -188 032 | -198 413 | -4 410 | -5 486 | -9 765 |
| Корпоративный подоходный налог | -624 | 0 | -19 438 | -32 937 | -33 912 |
| Другие платежи в бюджет | -146 192 | -241 347 | -26 689 | -49 070 | -68 072 |
| Прочие выплаты | -1 807 | -1 456 291 | -685 | -12 854 | -1 328 |
| Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности | 376 504 | 338 948 | 48 531 | 95 014 | 157 744 |
| II Движение денежных средств от инвестиционной деятельности | | | | | |
| Поступление денежных средств, всего | 6 685 | 6 685 | 0 | 0 | 0 |
| Реализация основных средств | 6 685 | 6 685 | 0 | 0 | 0 |
| Выбытие денежных средств, всего | -31 413 | -31 413 | -72 | -193 | -193 |
| Приобретение основных средств | -30 652 | -30 652 | 0 | -121 | -121 |
| Приобретение нематериальных активов | -772 | -772 | 0 | 0 | 0 |
| Приобретение других долгосрочных активов | 0 | 0 | -72 | -72 | -72 |
| Приобретение прочих финансовых активов | 11 | 11 | 0 | 0 | 0 |
| Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности | -24 728 | -24 728 | -72 | -193 | -193 |
| III Движение денежных средств от финансовой деятельности | -488 252 | -466 252 | -40 000 | -40 000 | -40 000 |
| Поступление денежных средств, всего | 0 | 27 242 | 0 | 0 | 0 |
| Прочие поступления | 0 | 27 242 | 0 | 0 | 0 |
| Выбытие денежных средств, всего | -488 252 | -493 494 | -40 000 | -40 000 | -40 000 |
| Прочие выплаты | -488 252 | -493 494 | -40 000 | -40 000 | -40 000 |
| Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности | -488 252 | -466 252 | -40 000 | -40 000 | -40 000 |
| Влияние обменных курсов | 0 | 12 576 | 0 | 0 | 0 |
| Увеличение/(уменьшение) денежных средств | -136 476 | -139 455 | 8 459 | 54 821 | 117 551 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода | 148 346 | 148 346 | 8 918 | 8 918 | 8 918 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 11 870 | 8 891 | 17 377 | 63 739 | 126 469 |

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 | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 |
|--|------------|--------|------------|------------|------------|
| Текущая ликвидность, норматив > 2 | 0,38 | 1,57 | 2,25 | 7,47 | 10,48 |
| Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8 | 0,08 | 0,19 | 0,34 | 3,41 | 7,50 |
| Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2 | 0,08 | 0,19 | 0,34 | 3,39 | 7,48 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Обязательства/Капитал, норматив <7 | 0,10 | 0,05 | 0,08 | 0,04 | 0,04 |
| Коэффициенты рентабельности и прибыльности | | | | | |
| ROA, % | 1,53% | 0,62% | - | - | - |
| ROE, % | 1,69% | 0,76% | - | - | - |
| Маржа операционной прибыли | 117,54% | 76,68% | - | 168,19% | 5,10% |
| Маржа чистой прибыли | 35,07% | 42,98% | - | 104,63% | 2,52% |

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2019 г. активы ТОО «ЦАСО» составили 2 278 066 тыс. тенге и увеличились на 4% с начала года. Рост активов, преимущественно, связан с увеличением краткосрочных активов, в том числе, денежных средств и их эквивалентов в 10,7 раза до 126 469 тыс. тенге и текущих налоговых активов с 1 тыс. тенге до 27 285 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал сокращение долгосрочных активов на 1% до 2 100 820 тыс. тенге. В структуре которого наблюдается уменьшение нематериальных активов на 21% до 36 292 тыс. тенге и основных средств на 18% до 5 862 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату составили 97 121 тыс. тенге и сократились на 9% с начала года преимущественно за счет уменьшения краткосрочных обязательств на 65% до 16 916 тыс. тенге. Снижению краткосрочных обязательств способствовало, преимущественно, сокращение прочих краткосрочных обязательств на 80% до 7 668 тыс. тенге и кредиторской задолженности 14% до 3 789 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли на 36% и представлены отложенными налоговыми обязательствами на сумму 80 205 тыс. тенге. Доля долгосрочных обязательств в структуре общих обязательств составляет 83%.
 - Капитал на 30 сентября 2019 г. составил 2 180 944 тыс. тенге и вырос на 5% с начала года в результате увеличения нераспределенной прибыли на 6% до 1 999 879 тыс. тенге. Резервы сократились на 8% до 80 955 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 110 тыс. тенге.
 - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 г., чистая прибыль составила 79 367 тыс. тенге, что на 64% меньше показателя годом ранее. Валовая прибыль сократилась на 47% до 280 920 тыс. тенге и прочие доходы зафиксированы на уровне 2 109 тыс. тенге. В расходной части административные расходы сократились на 69% до 69 972 тыс. тенге.
 - Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леверидж находится на уровне 0,04. 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.