



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2024 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	<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 акционерного общества.

Полное наименование	Краткое наименование	Дата
Закрытое акционерное общество «Центрально-Азиатское страховое общество»	ЗАО «ЦАСО»	10.12.1996 г.
Страховое общество «ЦАСО»	Закрытое акционерное общество «ЦАСО»	04.10.1999 г.
Страховое общество «ЦАСО»	Открытое акционерное общество «ЦАСО»	10.01.2000 г.
Акционерное общество «ЦАСО»	Страховое общество «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: Пояснительная записка к ФО за 4 кв. 2023 г.

- 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

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)
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:	Не предусмотрена
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 течение 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. №10/02.24-И от 02.02.2024 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. №10/02.24-И от 02.02.2024 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10/02.24-И от 02.02.2024 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №09/02.24-И от 02.02.2024 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10/02.24-И от 02.02.2024 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 4 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 4 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчётности

Отчет о финансовом положении

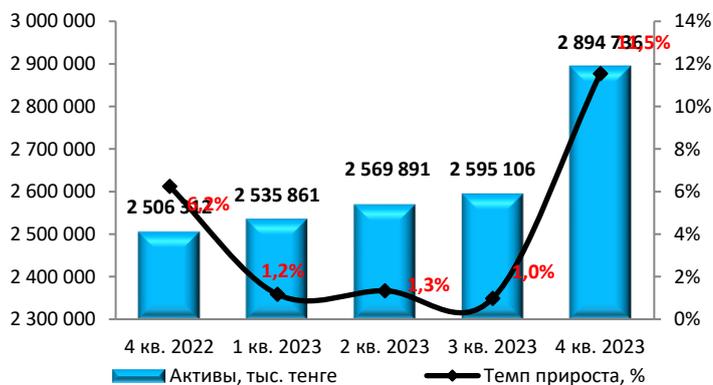
Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за год, %
1. Краткосрочные активы	233 271	263 533	297 827	323 339	338 104	45%
Денежные средства и их эквиваленты	162 293	190 285	226 107	248 285	268 798	66%
Краткосрочная дебиторская задолженность	45 620	46 415	46 943	47 306	47 769	5%
Текущие налоговые активы	17 891	21 466	16 223	13 972	12 451	-30%
Прочие краткосрочные активы	7 467	5 367	8 554	13 776	9 086	22%
2. Долгосрочные активы	2 273 041	2 272 328	2 272 064	2 271 767	2 556 632	12%
Долгосрочная дебиторская задолженность	406	355	355	355	355	-13%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	0%
Инвестиции в недвижимость	2 065 363	2 065 363	2 065 363	2 065 363	2 350 235	14%
Основные средства	5 660	5 512	5 477	5 306	5 355	-5%
Нематериальные активы	1 612	1 098	869	743	687	-57%
Итого активы	2 506 312	2 535 861	2 569 891	2 595 106	2 894 736	15%
3. Краткосрочные обязательства	56 900	71 601	75 876	84 593	52 290	-8%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	0	2 049	0	0	0	
Краткосрочные оценочные обязательства	32 264	37 737	41 729	52 955	29 475	-9%
Краткосрочная задолженность по аренде	591	516	1 424	192	196	-67%
Краткосрочная кредиторская задолженность	5 700	3 782	3 598	2 345	4 260	-25%
Вознаграждения работникам	1 939	10 646	11 963	11 947	1 566	-19%
Прочие краткосрочные обязательства	16 406	16 871	17 162	17 154	16 791	2%
4. Долгосрочные обязательства	199 413	233 845	229 582	231 256	288 396	45%
Отложенные налоговые обязательства	199 413	233 845	229 582	231 256	288 396	45%
Итого обязательства	256 313	305 446	305 458	315 849	340 686	33%
5. Капитал	2 249 999	2 230 415	2 264 432	2 279 258	2 554 049	14%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	0%
Резервы	279 286	241 382	237 622	233 862	282 922	1%
Нераспределенная прибыль	1 870 603	1 888 923	1 926 700	1 945 286	2 171 017	16%
Итого обязательства и капитал	2 506 312	2 535 861	2 569 890	2 595 107	2 894 735	15%

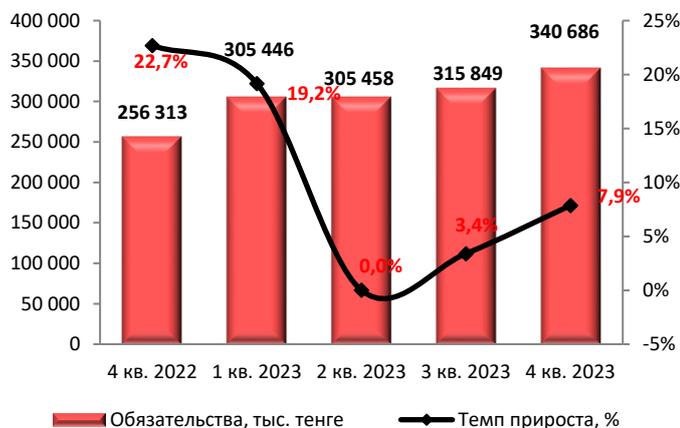
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках (без кумулятивного эффекта)

Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	456 163	120 236	122 811	123 017	489 656	7%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	-202	-60	0	0	-60	-70%
Валовая прибыль	455 961	120 176	122 811	123 017	489 596	7%
Прочие доходы	15 591	60	51	82	196	-99%
Административные расходы	-231 503	-71 340	-57 738	-66 307	-263 528	14%
Прочие расходы	-127 858	-28 576	-32 176	-38 042	55 937	-144%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	112 191	20 320	32 948	18 750	282 201	152%
Прибыль до налогообложения	112 191	20 320	32 948	18 750	282 201	152%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-74 847	-1 999	4 828	-163	-3 634	-95%
Итоговая прибыль за период	37 344	18 321	37 776	18 587	278 567	646%

Источник: Данные Компании

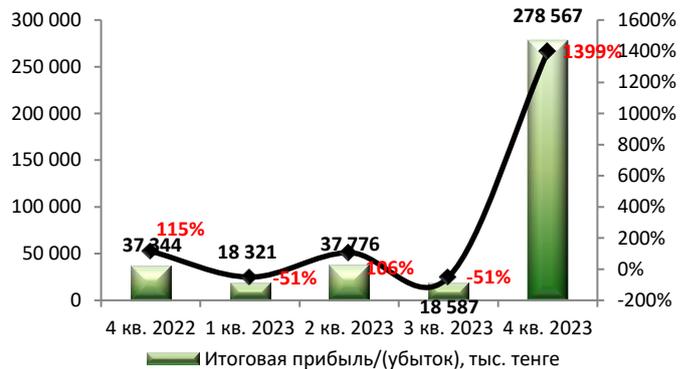
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли /убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
1. Движение денежных средств от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего:	1 012 343	134 126	138 602	135 273	546 554
Предоставление услуг	1 005 383	133 856	138 353	135 255	545 419
Прочие поступления	6 960	270	249	18	1 135
Выбытие денежных средств, всего	-398 508	-106 136	-102 625	-113 096	-438 966
Платежи поставщикам за товары и услуги	-124 177	-33 781	-35 222	-44 603	-151 600
Авансы выданные					
Выплаты по заработной плате	-139 748	-32 316	-33 857	-35 939	-148 651
Корпоративный подоходный налог	-27 095	-6 998	0		-6 998
Другие платежи в бюджет	-107 488	-33 041	-33 546	-32 554	-131 717
Прочие выплаты					
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	613 835	27 991	35 977	22 177	107 588
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего					
Реализация основных средств					
Реализация других долгосрочных активов	17 000				
Прочие поступления					
Выбытие денежных средств, всего	0	0	154	0	1 084
Приобретение основных средств			154	0	1 084
Приобретение нематериальных активов					
Приобретение других долгосрочных активов					
Приобретение прочих финансовых активов					
Прочие выплаты					
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	0	0	154	0	1 084
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	0	0
Прочие поступления					
Выбытие денежных средств, всего	-1 050 000	0	0	0	0
Выплата дивидендов	-550 000				
Прочие выплаты	-500 000				
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-1 050 000	0	0	0	482 025
Увеличение/уменьшение денежных средств	-419 166	27 991	35 823	22 177	106 504
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	581 459	162 293	190 284	226 107	162 293

Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	162 293	190 284	226 107	248 284	268 797
---	---------	---------	---------	---------	---------

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (ISIN-KZ2P00005242)

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

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
Текущая ликвидность, норматив > 2	4,10	3,68	3,93	3,82	6,47
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	2,85	2,66	2,98	2,94	5,14
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	2,85	2,66	2,98	2,94	5,14
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,11	0,14	0,13	0,14	0,13
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	4,18%	3,55%	4,52%	4,52%	13,08%
ROE, %	4,55%	3,91%	5,04%	5,06%	14,71%
Маржа валовой выручки	99,83%	99,95%	100,00%	100,00%	99,53%
Маржа операционной прибыли	-16,38%	90,16%	114,65%	99,13%	98,71%
Маржа чистой прибыли	32,26%	15,25%	30,76%	15,11%	226,45%

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Компании во 4 кв. 2023 г. составили 2 894 736 тыс. тенге, увеличившись за год на 15%, в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 45% до 338 104 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов связано с ростом денежных средств и их эквивалентов на 66% до 268 798 тыс. тенге. При этом, долгосрочные активы увеличились на 12% до 2 556 632 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения инвестиций в недвижимость на 14% до 2 350 235 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 340 686 тыс. тенге и увеличились за год на 45% за счет роста долгосрочных обязательств на 45% до 288 396 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли на 45% до 288 396 тыс. тенге за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 45% до 288 396 тыс. тенге.
- На конец отчётного периода капитал Компании составил 2 554 049 тыс. тенге и выросли за год на 14% в результате увеличения нераспределённой прибыли на 16% до 2 171 017 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 278 567 тыс. тенге, что на 646% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Увеличение показателя обусловлено уменьшением прочих расходов на 144% до 55 937 тыс. тенге. Также отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 489 656 тыс. тенге, что на 7% выше показателя за аналогичный период прошлого года.
- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леверидж находится на уровне 0,13. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение. Коэффициент срочной ликвидности улучшился до 5,14 (4 кв. 2022 г.: 2,85), коэффициент текущей ликвидности до 6,47 (4 кв. 2022 г.: 4,10) и коэффициент абсолютной ликвидности до 5,14 (4 кв. 2022 г.: 2,85).

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. На отчётную дату держатели облигаций (ISIN-KZ2P00005242) 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.