



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 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 акционерного 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** **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 6 ноября 2019 г. Проведено общее собрание участников ТОО «ЦАСО», по итогам которого принято решение продать два недвижимых имущества площадью 65,2 кв.м. на сумму 21 000 000 тенге и площадью 60,3 кв. м. на сумму 23 200 000 тенге.
  - Характер нейтральный
- 5 декабря 2019 г. Проведено общее собрание участников ТОО «ЦАСО», по итогам которого принято решение о приобретении недвижимого имущества площадью 63,6 кв.м. на сумму 13 500 000 тенге.
  - Характер нейтральный

**Анализ корпоративных событий Эмитента**

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о нейтральном характере 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 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**

|   | <b>Действия ПДО</b>   | <b>Результат действий</b>  |
|---|---|--|
| <b>Целевое использование денежных средств</b>                         | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №07/02.20-И от 05.02.2020 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. |
| <b>Размещение облигаций</b>   | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №07/02.20-И от 05.02.2020 г. | Облигации отсутствуют в обращении.   |
| <b>Выкуп облигаций</b>  | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №07/02.20-И от 05.02.2020 г. | За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.   |
| <b>Ковенанты</b>  | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №07/02.20-И от 05.02.2020 г. | Соблюдены.   |
| <b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>              | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №07/02.20-И от 05.02.2020 г. | Условие не применимо.  |
| <b>Финансовый анализ</b>  | Получена финансовая отчетность за 2019 г. (неаудированная).                 | Подготовлен финансовый анализ за 2019 г.   |
| <b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b> | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.    | -  |

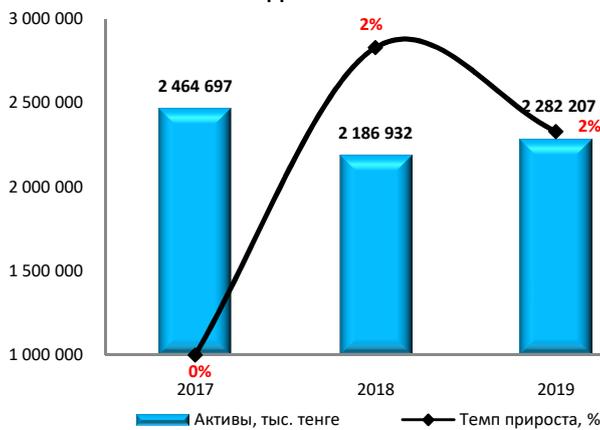
Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

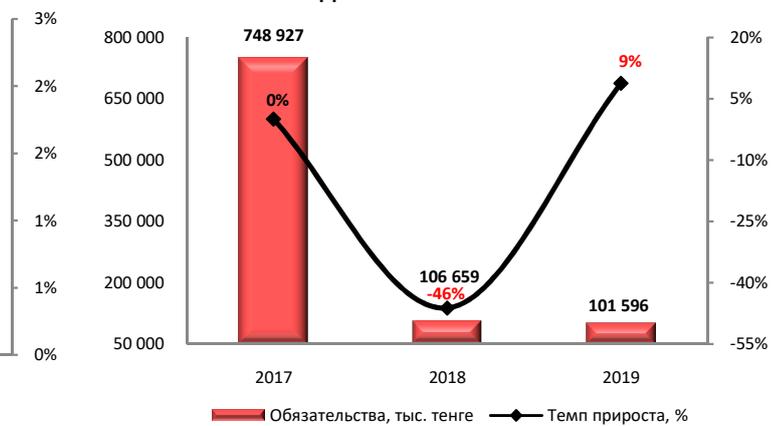
|  | 2017             | 2018             | 2019             | Изм. с нач. года,% |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>I Краткосрочные активы</b>            | <b>393 269</b>   | <b>75 028</b>    | <b>264 985</b>   | <b>253%</b>        |
| Денежные средства и их эквиваленты       | 148 346          | 8 918            | 152 663          | 1612%              |
| Краткосрочные финансовые инвестиции      | 14 665           | 23 055           | 19 663           | -15%               |
| Краткосрочная дебиторская задолженность  | 132 801          | 29 207           | 77 422           | 165%               |
| Запасы                                   | 66 875           | 0                | 0                | 0%                 |
| Текущие налоговые активы                 | 20 968           | 1                | 12 134           | 1213300%           |
| Прочие краткосрочные активы              | 9 614            | 13 846           | 3 103            | -78%               |
| <b>II Долгосрочные активы</b>            | <b>2 071 428</b> | <b>2 111 905</b> | <b>2 017 222</b> | <b>-4%</b>         |
| Долгосрочная дебиторская задолженность   | 611              | 611              | 560              | -8%                |
| Инвестиции в ассоциированные предприятия | 200 000          | 200 000          | 200 000          | 0%                 |
| Инвестиции в недвижимость                | 1 775 030        | 1 858 106        | 1 777 611        | -4%                |
| Основные средства                        | 37 576           | 7 150            | 6 008            | -16%               |
| Нематериальные активы                    | 58 211           | 46 038           | 33 043           | -28%               |
| <b>Итого активы</b>                      | <b>2 464 697</b> | <b>2 186 932</b> | <b>2 282 207</b> | <b>4%</b>          |
| <b>III Краткосрочные обязательства</b>   | <b>699 240</b>   | <b>47 867</b>    | <b>19 137</b>    | <b>-60%</b>        |
| Краткосрочные финансовые обязательства   | 488 250          | 0                | 0                | 0%                 |
| Обязательства по налогам                 | 40 049           | 5                | 0                | 0%                 |
| Краткосрочные резервы                    | 1 051            | 4 158            | 2 988            | -28%               |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 92 559           | 4 395            | 2 888            | -34%               |
| Вознаграждения работникам                | 77 325           | 440              | 568              | 29%                |
| Прочие краткосрочные обязательства       | 5                | 38 869           | 12 693           | -67%               |
| <b>IV Долгосрочные обязательства</b>     | <b>49 687</b>    | <b>58 792</b>    | <b>82 459</b>    | <b>40%</b>         |
| Отложенные налоговые обязательства       | 49 687           | 58 792           | 82 459           | 40%                |
| <b>Итого обязательства</b>               | <b>748 927</b>   | <b>106 659</b>   | <b>101 596</b>   | <b>-5%</b>         |
| <b>V Капитал</b>                         | <b>1 715 770</b> | <b>2 080 273</b> | <b>2 180 611</b> | <b>5%</b>          |
| Уставный капитал                         | 100 110          | 100 110          | 100 110          | -                  |
| Резервы                                  | 43 221           | 88 291           | 97 784           | 11%                |
| Нераспределенная прибыль                 | 1 572 439        | 1 891 872        | 1 982 717        | 5%                 |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>     | <b>2 464 697</b> | <b>2 186 932</b> | <b>2 282 207</b> | <b>4%</b>          |

Динамика активов



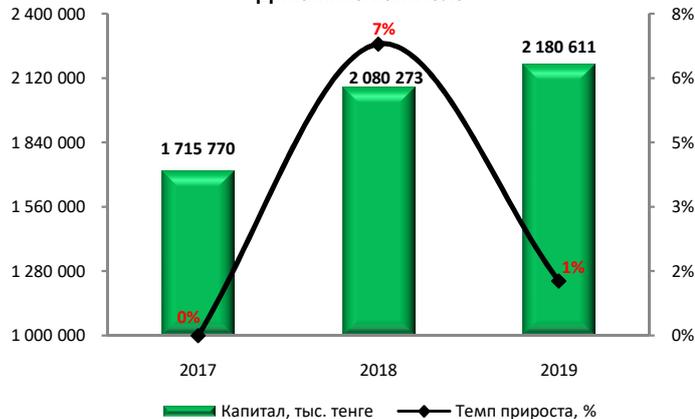
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

|  | 2017           | 2018          | 2019           | Изм. за год, % |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Доход от реализации продукции и оказания услуг                 | 198 177        | 50 073        | 372 367        | 644%           |
| Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг         | -1 463         | 0             | 0              | 0%             |
| <b>Валовая прибыль</b>   | <b>196 714</b> | <b>50 073</b> | <b>372 367</b> | <b>644%</b>    |
| Доходы от финансирования                                       | 208            | 0             | 0              | 0%             |
| Прочие доходы  | 1 037          | 103           | 41 741         | 40425%         |
| Административные расходы                                       | -149 968       | -31 387       | -90 696        | 189%           |
| Расходы на финансирование                                      | 0              | 0             | -44 444        | 0%             |
| Прочие расходы   | -132 108       | -4 133        | -146 250       | 3439%          |
| <b>Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности</b> | <b>-84 117</b> | <b>14 656</b> | <b>132 718</b> | <b>806%</b>    |
| Прибыль (убыток) до налогообложения                            | -84 117        | 14 656        | 132 717        | 806%           |
| Расходы по корпоративному подоходному налогу                   | -450           | -150          | -45 785        | 30423%         |
| <b>Итоговая прибыль (убыток) за период</b>                     | <b>-84 567</b> | <b>14 506</b> | <b>86 932</b>  | <b>499%</b>    |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

|  | 2 017          | 2 018           | 2 019           |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>I Движение денежных средств от операционной деятельности</b>      |                |                 |                 |
| <b>Поступление денежных средств, всего:</b>                          | <b>92 734</b>  | <b>878 010</b>  | <b>376 635</b>  |
| Предоставление услуг   | 90 857         | 671 438         | 390 607         |
| Прочие поступления   | 1 877          | 206 572         | -13 972         |
| <b>Выбытие денежных средств, всего</b>                               | <b>-79 627</b> | <b>-526 302</b> | <b>-178 656</b> |
| Платежи поставщикам за товары и услуги                               | -9 673         | -84 123         | -38 532         |
| Авансы выданные  | -6 850         | 0               | 0               |
| Выплаты по заработной плате  | -34 742        | -198 413        | -17 276         |
| Корпоративный подоходный налог                                       | -459           | -75 952         | -35 210         |
| Другие платежи в бюджет  | -27 583        | -165 404        | -84 998         |
| Прочие выплаты   | -320           | -2 410          | -2 640          |
| <b>Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности</b>    | <b>13 107</b>  | <b>351 708</b>  | <b>197 979</b>  |
| <b>II Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>   |                |                 |                 |
| <b>Поступление денежных средств, всего</b>                           | <b>79 073</b>  | <b>6 685</b>    | <b>0</b>        |
| Реализация основных средств  | 79 073         | 6 685           | 0               |
| <b>Выбытие денежных средств, всего</b>                               | <b>-3 577</b>  | <b>-31 413</b>  | <b>-14 233</b>  |
| Приобретение основных средств  | -3 577         | -30 652         | -14 161         |
| Приобретение нематериальных активов                                  | 0              | -772            | 0               |
| Приобретение других долгосрочных активов                             | 0              | 0               | -72             |
| Приобретение прочих финансовых активов                               | 0              | 11              | 0               |
| <b>Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности</b>  | <b>75 496</b>  | <b>-24 728</b>  | <b>-14 233</b>  |
| <b>III Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>      |                |                 |                 |
| <b>Поступление денежных средств, всего</b>                           | <b>0</b>       | <b>510 250</b>  | <b>40 000</b>   |
| Прочие поступления   | 0              | 510 250         | 40 000          |
| <b>Выбытие денежных средств, всего</b>                               | <b>-408</b>    | <b>-2</b>       | <b>0</b>        |
| Прочие выплаты   | -408           | -2              | 0               |
| <b>Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>      | <b>-408</b>    | <b>510 248</b>  | <b>40 000</b>   |
| Увеличение/уменьшение денежных средств                               | 88 195         | 837 072         | 223 745         |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода       | 60 151         | 148 346         | 8 918           |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b> | <b>148 346</b> | <b>8 918</b>    | <b>152 663</b>  |

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                   | 2017    | 2018    | 2019    |
|--|---------|---------|---------|
| Текущая ликвидность, норматив > 2          | 0,56    | 1,57    | 13,85   |
| Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8  | 0,31    | 0,19    | 7,98    |
| Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2  | 0,21    | 0,19    | 7,98    |
| Коэффициенты платежеспособности            |         |         |         |
| Займы/Общий капитал                        | 0,22    | 0,00    | 0,00    |
| Займы/Капитал                              | 0,28    | 0,00    | 0,00    |
| Займы/Активы                               | 0,20    | 0,00    | 0,00    |
| Обязательства/Капитал, норматив <7         | 0,44    | 0,05    | 0,05    |
| Коэффициенты рентабельности и прибыльности |         |         |         |
| ROA, %                                     | 0%      | 0,62%   | 3,89%   |
| ROE, %                                     | 0%      | 0,76%   | 4,08%   |
| Маржа валовой выручки                      | 103,85% | 100,00% | 100,00% |
| Маржа операционной прибыли                 | 100,29% | 76,68%  | 0%      |
| Маржа чистой прибыли                       | 398,89% | 42,98%  | 8,27%   |

Источник: Данные Компании

Приведены общие среднерыночные значения

**Заключение:**

- По состоянию на 31 декабря 2019 г. активы ТОО «ЦАСО» составили 2 282 207 тыс. тенге и увеличились на 4% за год. Рост активов, преимущественно, связан с увеличением краткосрочных активов, в том числе, денежных средств и их эквивалентов в 3,5 раза до 152 663 тыс. тенге, текущих налоговых активов с 1 тыс. тенге до 12 134 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал сокращение долгосрочных активов на 4% до 2 017 222 тыс. тенге, в структуре которого наблюдается уменьшение нематериальных активов на 28% до 33 043 тыс. тенге и основных средств на 16% до 6 008 тыс. тенге. Краткосрочная дебиторская задолженность выросла в 165% и составила 77 422 тыс. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 101 596 тыс. тенге и сократились на 5% за год преимущественно за счет уменьшения краткосрочных обязательств на 60% до 19 137 тыс. тенге. Снижению краткосрочных обязательств способствовало, преимущественно, сокращение прочих краткосрочных обязательств на 67% до 12 693 тыс. тенге и кредиторской задолженности 34% до 2 888 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли на 40% и представлены отложенными налоговыми обязательствами на сумму 82 459 тыс. тенге. Доля долгосрочных обязательств в структуре общих обязательств составляет 81%.
- Капитал на 31 декабря 2019 г. составил 2 180 611 тыс. тенге и вырос на 5% за год в результате увеличения нераспределенной прибыли на 5% до 1 982 717 тыс. тенге. Резервы увеличились на 11% до 97 784 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 110 тыс. тенге.
- По итогам 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., чистая прибыль составила 86 932 тыс. тенге, что в 6 раз больше показателя годом ранее. Валовая прибыль увеличилась в 7,4 раза до 372 367 тыс. тенге и прочие доходы зафиксированы на уровне 41 741 тыс. тенге. В расходной части административные расходы увеличились почти в 3 раза до 90 696 тыс. тенге.
- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леверидж находится на уровне 0,05. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение, за счет сокращения текущих обязательств на 60% до 19 137 тыс. тенге.

**Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. На отчетную дату держатели облигаций (ISIN-KZ2P00005242) не зафиксированы.**

**Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»**



**Акинов М.Е.**

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.