



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2021 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 3 кв. 2020 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

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)
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 (ковенанты):

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. №05/01.21-И от 28.01.2021 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. №05/01.21-И от 28.01.2021 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №05/01.21-И от 28.01.2021 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №05/01.21-И от 28.01.2021 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №05/01.21-И от 28.01.2021 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчётности

Отчет о финансовом положении

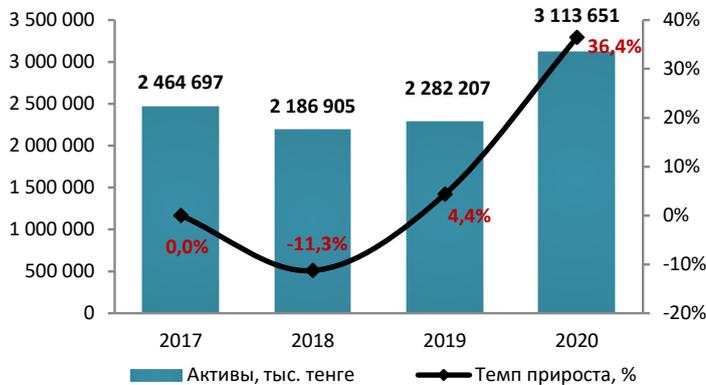
Тыс. тенге

	2017	2018	2019	2020	Изм. за год, %
1. Краткосрочные активы	393 269	75 000	264 985	487 570	84%
Денежные средства и их эквиваленты	148 346	8 890	152 663	444 085	191%
Краткосрочные финансовые инвестиции	14 665	23 055	19 663	0	-100%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	132 801	29 207	77 422	36 589	-53%
Запасы	66 875	0	0	0	-
Текущий подоходный налог	20 968	1 172	12 134	210	-98%
Прочие краткосрочные активы	9 614	12 675	3 103	6 686	115%
2. Долгосрочные активы	2 071 428	2 111 905	2 017 222	2 626 081	30%
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	611	611	560	560	0%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	0%
Инвестиционное имущество	1 775 030	1 858 106	1 777 611	2 399 409	35%
Основные средства	37 576	7 150	6 008	6 063	1%
Нематериальные активы	58 211	46 038	33 043	20 049	-39%
Итого активы	2 464 697	2 186 905	2 282 207	3 113 651	36%
3. Краткосрочные обязательства	699 240	47 867	19 137	22 292	16%
Краткосрочные финансовые обязательства	488 250	0	0	0	-
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	40 049	18 935	0	0	-
Краткосрочные оценочные обязательства	1 051	4 158	2 988	6 945	132%
Краткосрочная задолженность по аренде	0	0	0	900	100%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	92 559	4 395	2 888	3 533	22%
Вознаграждения работникам	77 325	440	568	1 167	105%
Прочие краткосрочные обязательства	5	19 939	12 693	9 747	-23%
4. Долгосрочные обязательства	49 687	58 792	82 459	219 914	167%
Отложенные налоговые обязательства	49 687	58 792	82 459	219 914	167%
Итого обязательства	748 927	106 659	101 596	242 206	138%
5. Капитал	1 715 770	2 080 246	2 180 611	2 871 446	32%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	0%
Компоненты прочего совокупного дохода	43 221	88 291	97 784	350 017	258%
Нераспределенная прибыль	1 572 439	1 891 845	1 982 717	2 421 319	22%
Итого обязательства и капитал	2 464 697	2 186 905	2 282 207	3 113 651	36%

Источник: данные Компании

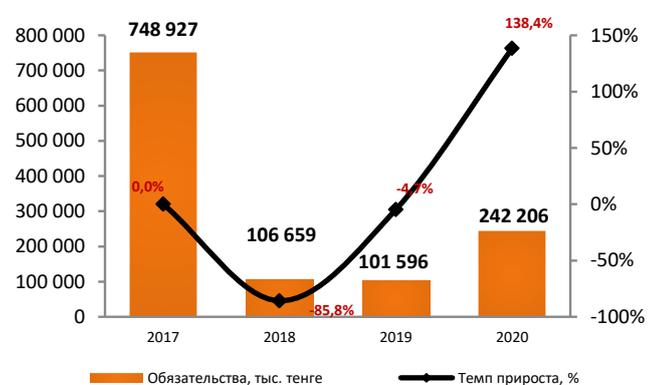
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



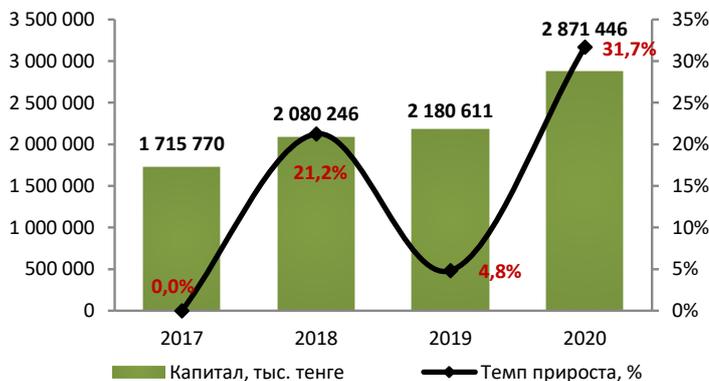
Источник: Данные Компании, СС

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, СС

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

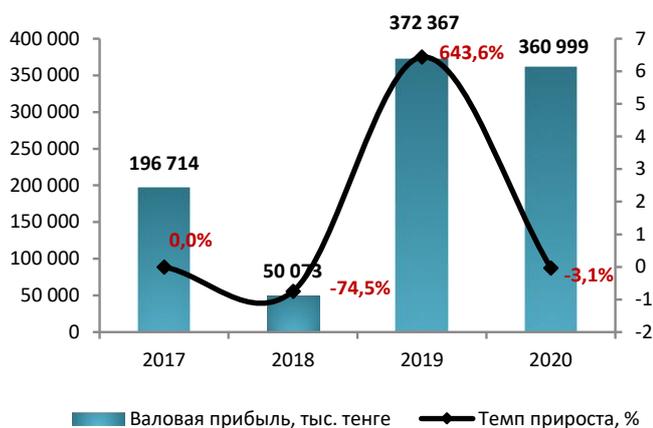
	2017	2018	2019	2020	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	198 177	50 073	372 367	374 499	1%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	-1 463	0	0	-13 500	-
Валовая прибыль	196 714	50 073	372 367	360 999	-3%
Доходы от финансирования	208	0	0	0	-
Прочие доходы	1 037	103	41 741	14 384	-66%
Административные расходы	-149 968	-31 387	-90 696	-93 538	3%
Расходы на финансирование	0	0	-44 444	0	-100%
Прочие расходы	-132 108	-4 133	-146 250	310 621	-312%
Прибыль/(убыток) за период от продолжаемой деятельности	-84 117	14 656	132 718	592 466	346%
Прибыль/(убыток) до налогообложения	-84 117	14 656	132 717	592 466	346%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-450	-150	-45 785	-168 119	267%
Итоговая прибыль/(убыток) за период	-84 567	14 506	86 932	424 347	388%

*В отчетном периоде произведен реверс ранее признанных убытков от обесценения активов

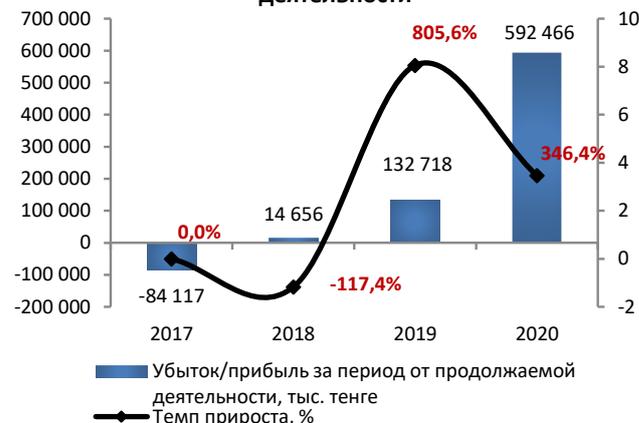
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли



Динамика прибыли/(убытка) от продолжаемой деятельности



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли/(убытка)



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 017	2 018	2 019	2 020
1. Движение денежных средств от операционной деятельности				
Поступление денежных средств, всего:	92 734	878 010	417 033	576 641
Предоставление услуг	90 857	671 438	390 607	574 448
Прочие поступления	1 877	206 572	26 426	2 193
Выбытие денежных средств, всего	-79 627	-526 302	-219 041	-126 410
Платежи поставщикам за товары и услуги	-9 673	-84 123	-38 506	-68 062
Выплаты по заработной плате	-34 742	-198 413	-17 276	37 644
Корпоративный подоходный налог	-459	-75 952	-35 210	-18 740
Другие платежи в бюджет	-27 583	-165 404	-84 998	-76 218
Прочие выплаты	-320	-2 410	-43 050	-1 034
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	13 107	351 708	197 992	450 231
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности				
Выбытие денежных средств, всего	-3 577	-31 413	-14 233	-863

Приобретение основных средств	-3 577	-30 652	-14 161	-863
Приобретение других долгосрочных активов	0	0	-72	0
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	75 496	-24 728	-14 233	-863
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности	-408	510 248	-40 014	-100 000
Поступление денежных средств, всего	0	510 250	0	17 341
Прочие поступления	0	510 250	0	17 341
Выбытие денежных средств, всего	-408	-2	-40 014	-100 000
Выплата дивидендов	-408	-2	-40 014	0
Прочие выплаты	0	0	0	-100 000
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-408	510 248	-40 014	-82 659
Увеличение/уменьшение денежных средств	88 195	837 072	143 745	291 422
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	60 151	148 346	8 918	152 663
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	148 346	8 918	152 663	444 085

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	2020
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,56	1,57	13,85	21,87
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,31	0,19	7,98	19,92
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,21	0,19	7,98	19,92
Коэффициенты платежеспособности				
Займы/Общий капитал	0,22	0,00	0,00	0,00
Займы/Капитал	0,28	0,00	0,00	0,00
Займы/Активы	0,20	0,00	0,00	0,00
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,44	0,05	0,05	0,08
Коэффициенты рентабельности и прибыльности				
ROA, %	-	0,66%	3,81%	13,63%
ROE, %	-	0,70%	3,99%	14,78%
Маржа валовой выручки	99,26%	100,00%	100,00%	96,40%
Маржа операционной прибыли	100,53%	98,98%	65,50%	71,62%
Маржа чистой прибыли	-42,99%	28,97%	23,35%	117,55%

Источник: Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Компании в 2020 г. составили 3 113 651 тыс. тенге, увеличившись на 36% по сравнению с показателем 2019 г., в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 84% до 487 570 тыс. тенге и долгосрочных активов на 30 до 2 626 081 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом денежных средств и их эквивалентов почти в 2 раза до 444 085 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 115% до 6 686 тыс. тенге. При этом, краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность Компании сократилась на 53% до 36 589 тыс. тенге. В структуре дебиторской задолженности компании, номинированной в тенге, доля дебиторской задолженности ассоциированных и совместных организаций составляет 92% (33 792 тыс. тенге), и доля дебиторской задолженности по аренде составляет 7% (2 738 тыс. тенге) от общей суммы задолженности. Долгосрочные активы увеличились на 30% до 2 626 081 тыс. тенге на фоне увеличения инвестиционного имущества на 35% до 2 399 409 тыс. тенге, основных средств на 1% до 6 063 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 242 206 тыс. тенге и увеличились на 138% за счёт увеличения краткосрочных обязательств на 16% до 22 292 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 167% до 219 914 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных обязательств, в основном, обусловлено ростом краткосрочных оценочных обязательств на 132% до 6 945 тыс. тенге, вознаграждений работникам на 105% до 1 167 тыс. тенге и краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 22% до 3 533 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства Компании выросли за счёт роста отложенных налоговых обязательств на 167% до 219 914 тыс. тенге. Доля долгосрочных обязательств в структуре общих обязательств составляет 91%.
- На конец отчётного периода капитал Компании составил 2 871 446 тыс. тенге и вырос на 32% по сравнению с 2019 г. в результате увеличения нераспределённой прибыли на 22% до 2 421 319 тыс. тенге и компонентов прочего совокупного дохода в 3 раза до 350 017 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 424 347 тыс. тенге, что в 5 раз выше показателя 2019 г. Рост обусловлен фиксацией дохода от обесценения активов, полученным в отчетном периоде, в размере 370 591 тыс. тенге. Также отметим увеличение дохода от реализации продукции и оказания услуг на 1% до 374 499 тыс. тенге. При этом, административные доходы продемонстрировали увеличение на 3% до 93 538 тыс. тенге и расходы по КПН в 4 раза до 168 119 тыс. тенге.

- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леве́ридж находится на уровне 0,08. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение, за счёт роста текущих активов на 84%. Так, показатели текущей ликвидности увеличились до 21,87 (2019: 13,85), срочной ликвидности до 19,92 (2019: 7,98) и абсолютной ликвидности до 19,92 (2019: 7,98). В связи с увеличением чистой прибыли в 5 раз, увеличились показатели рентабельности активов до 13,63% (2019 г.: 3,81%) и капитала 14,78% (2019 г.: 3,99%).

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

**Председатель Правления
АО «СентрасСекьюритиз»**

Акинов М.Е.



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