



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2023 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. 2022 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. №28/01.23-И от 30.01.2023 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. №28/01.23-И от 30.01.2023 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №28/01.23-И от 30.01.2023 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №28/01.23-И от 30.01.2023 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №28/01.23-И от 30.01.2023 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 4 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 4 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчётности

Отчет о финансовом положении

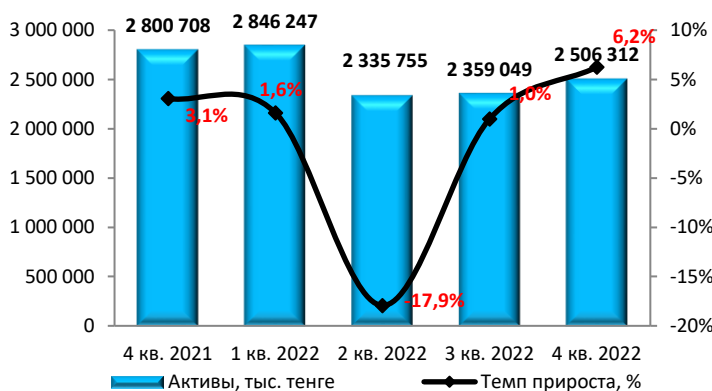
Тыс. тенге

	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	Изм. за год,%
1. Краткосрочные активы	645 377	694 300	187 547	210 200	233 271	-64%
Денежные средства и их эквиваленты	581 459	95 856	94 188	148 983	162 293	-72%
Краткосрочная дебиторская задолженность	43 939	580 931	76 863	43 031	45 620	4%
Текущие налоговые активы	2 696	4 994	5 570	9 721	17 891	564%
Прочие краткосрочные активы	17 283	12 519	8 926	8 465	7 467	-57%
2. Долгосрочные активы	2 155 331	2 151 947	2 148 208	2 148 849	2 273 041	5%
Долгосрочная дебиторская задолженность	457	406	406	406	406	-11%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	0%
Инвестиции в недвижимость	1 941 593	1 941 593	1 939 349	1 940 793	2 065 363	6%
Основные средства	6 111	5 911	5 711	5 510	5 660	-7%
Нематериальные активы	7 170	4 037	2 742	2 140	1 612	-78%
Итого активы	2 800 708	2 846 247	2 335 755	2 359 049	2 506 312	-11%
3. Краткосрочные обязательства	37 675	46 342	58 772	62 858	56 900	51%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	0	0	0	477	0	
Краткосрочные оценочные обязательства	13 338	16 611	21 865	27 669	32 264	142%
Краткосрочная задолженность по аренде	4 056	4 025	5 139	4 099	591	-85%
Краткосрочная кредиторская задолженность	3 282	3 479	1 956	2 422	5 700	74%
Вознаграждения работникам	1 528	6 669	11 677	12 000	1 939	27%
Прочие краткосрочные обязательства	15 471	15 558	18 135	16 191	16 406	6%
4. Долгосрочные обязательства	136 467	139 729	144 187	146 042	199 413	46%
Отложенные налоговые обязательства	136 467	139 729	144 187	146 042	199 413	46%
Итого обязательства	174 142	186 071	202 959	208 900	256 313	47%
5. Капитал	2 626 567	2 660 175	2 132 794	2 150 149	2 249 999	-14%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	0%
Резервы	143 911	143 911	143 198	143 198	279 286	94%
Нераспределенная прибыль	2 382 546	2 416 154	1 889 486	1 906 841	1 870 603	-21%
Итого обязательства и капитал	2 800 709	2 846 246	2 335 753	2 359 049	2 506 312	-11%

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)

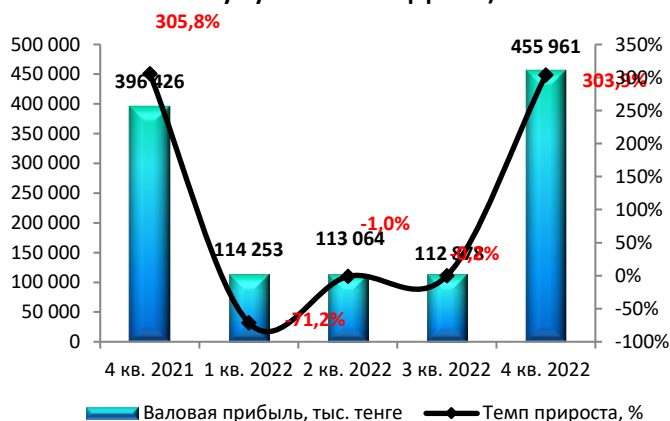
Тыс. тенге

	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	401 513	114 253	113 064	112 878	456 163	14%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	-5 087	0	0		-202	-96%
Валовая прибыль	396 426	114 253	113 064	112 878	455 961	15%
Прочие доходы	53 064	159	19 166	-3 753	15 591	-71%
Административные расходы	-143 739	-47 951	-63 740	-58 880	-231 503	61%
Прочие расходы	-403 014	-24 558	-37 997	-25 822	-127 858	-68%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	-97 263	41 903	30 493	24 423	112 191	-215%
Прибыль до налогообложения	-97 263	41 903	30 493	24 423	112 191	-215%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-55 914	-8 295	-7 873	-7 067	-74 847	34%
Итоговая прибыль за период	-41 349	33 608	22 620	17 356	37 344	-190%

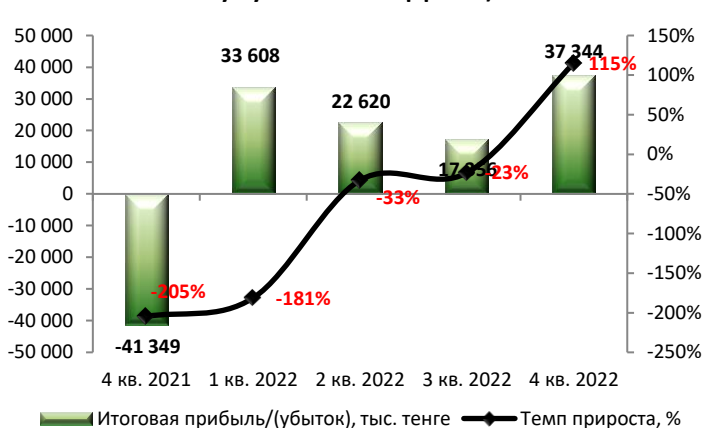
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Динамика чистой прибыли /убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
1. Движение денежных средств от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего:	495 784	92 009	653 391	159 316	1 012 343
Предоставление услуг	495 098	91 697	650 412	159 310	1 005 383
Прочие поступления	686	312	2 979	6	6 960
Выбытие денежных средств, всего	-288 410	-77 612	-108 891	-100 688	-398 508
Платежи поставщикам за товары и услуги	-93 890	-28 357	-21 282	-17 690	-124 177
Авансы выданные			-13 630	-7 900	
Выплаты по заработной плате	-60 432	-20 701	-37 578	-35 945	-139 748
Корпоративный подоходный налог	-27 672	-7 330	-5 991	-6 887	-27 095
Другие платежи в бюджет	-106 348	-20 804	-22 317	-28 198	-107 488
Прочие выплаты	-68	-420	-8 093	-4 068	
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	207 374	14 397	544 500	58 628	613 835
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего					
Реализация основных средств					17 000
Реализация других долгосрочных активов					
Прочие поступления					
Выбытие денежных средств, всего	-70 000				
Приобретение основных средств	-70 000				
Приобретение нематериальных активов					
Приобретение других долгосрочных активов					
Приобретение прочих финансовых активов					
Прочие выплаты					
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-70 000				
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	650 000				
Прочие поступления	650 000				
Выбытие денежных средств, всего	-650 000	-500 000	-546 168	-3 832	-1 050 000
Выплата дивидендов			-546 168	3 832	-550 000
Прочие выплаты	-650 000	-500 000	0		-500 000
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	0	-500 000	-546 168	-3 832	-1 050 000
Увеличение/уменьшение денежных средств	137 374	-485 603	-1 669	54 796	-419 166
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	444 085	581 459	95 856	94 188	581 459

Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	581 459	95 856	94 187	148 984	162 293
---	---------	--------	--------	---------	---------

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. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
Текущая ликвидность, норматив > 2	17,13	14,98	3,19	3,34	4,10
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	15,43	2,07	1,60	2,37	2,85
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	15,43	2,07	1,60	2,37	2,85
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,07	0,07	0,10	0,10	0,11
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	-4,08%	2,66%	2,17%	1,27%	4,18%
ROE, %	-4,39%	2,83%	2,34%	1,37%	4,55%
Маржа валовой выручки	98,73%	100,00%	100,00%	100,00%	99,96%
Маржа операционной прибыли	42,51%	80,20%	74,18%	71,06%	33,29%
Маржа чистой прибыли	-10,43%	29,42%	20,01%	15,38%	8,19%

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Компании во 4 кв. 2022 г. составили 2 506 312 тыс. тенге, уменьшившись за год на 11%, в основном, за счёт сокращения краткосрочных активов на 64% до 233 271 тыс. тенге. Снижение краткосрочных активов связано со снижением денежных средств и их эквивалентов на 72% до 162 293 тыс. тенге. При этом, долгосрочные активы увеличились на 5% до 2 273 041 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения инвестиций в недвижимость на 6% до 2 065 363 тыс. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 256 313 тыс. тенге и увеличились за год на 47% за счет роста краткосрочных обязательств на 51% до 56 900 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 46% до 199 413 тыс. тенге. Рост краткосрочных обязательств связан с увеличением краткосрочных оценочных обязательств на 142% до 32 264 тыс. тенге, прочих краткосрочных обязательств на 6% до 16 406 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли на 46% до 199 413 тыс. тенге за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 46% до 199 413 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 2 249 999 тыс. тенге и снизился за год на 14% в результате снижения нераспределенной прибыли на 21% до 1 870 603 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 37 344 тыс. тенге, что на 190% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Увеличение показателя обусловлено уменьшением прочих расходов на 68% до 127 858 тыс. тенге. Также отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 456 163 тыс. тенге, что на 14% 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 0,11. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали ухудшение, за счёт увеличения текущих обязательств за год на 51%. Коэффициент срочной ликвидности ухудшился до 2,85 (4 кв. 2021 г.: 15,11), коэффициент текущей ликвидности до 4,10 (4 кв. 2021 г.: 16,49) и коэффициент абсолютной ликвидности до 2,85 (4 кв. 2021 г.: 15,11).

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. На отчетную 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.