



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 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: Пояснительная записка к ФО за 1 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

Корпоративные события **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 30 марта 2020 г. Проведено общее собрание участников ТОО «ЦАСО», по итогам которого принято решение утвердить годовую финансовую отчетность ТОО «ЦАСО» за 2019 год и заключение ревизора. ■ Характер нейтральный
- 19 марта 2020 г. Проведено общее собрание участников ТОО «ЦАСО», по итогам которого принято решение о прекращении полномочий ревизора, избрание нового ревизора и утверждение Положения о ревизоре. ■ Характер нейтральный
- 20 февраля 2020 г. Проведено общее собрание участников ТОО «ЦАСО», по итогам которого принято решение продать недвижимое имущество площадью 63,6 кв.м. на сумму 12 053 714 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 (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. №19/05.20-И от 15.05.2020 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.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №19/05.20-И от 15.05.2020 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №19/05.20-И от 15.05.2020 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №19/05.20-И от 15.05.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №19/05.20-И от 15.05.2020 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

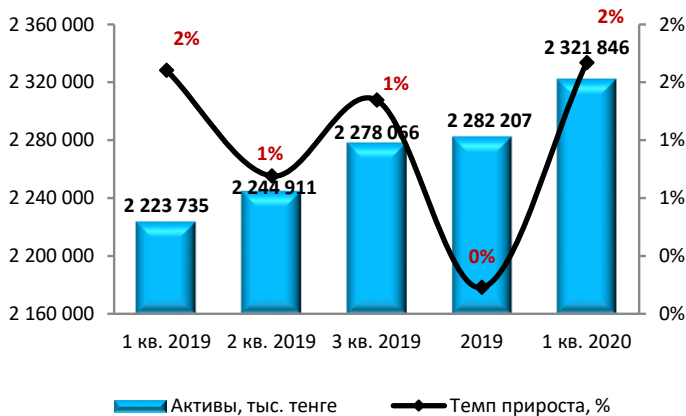
Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. с нач. года,%
I Краткосрочные активы	115 594	140 373	177 246	264 985	323 350	22%
Денежные средства и их эквиваленты	17 376	63 739	126 469	152 663	169 576	11%
Краткосрочные финансовые инвестиции	19 336	16 801	15 720	19 663	0	-100%
Краткосрочная дебиторская задолженность	48 259	21 973	5 285	77 422	140 740	82%
Запасы	13	306	360	0	0	0%
Текущие налоговые активы	18 113	25 823	27 285	12 134	10 505	-13%
Прочие краткосрочные активы	12 497	11 731	2 127	3 103	2 529	-18%
II Долгосрочные активы	2 108 141	2 104 538	2 100 820	2 017 222	1 998 496	-1%
Долгосрочная дебиторская задолженность	560	560	560	560	560	0%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	0%
Инвестиции в недвижимость	1 858 106	1 858 106	1 858 106	1 777 611	1 762 330	-1%
Основные средства	6 686	6 331	5 862	6 008	5 811	-3%
Нематериальные активы	42 789	39 541	36 292	33 043	29 795	-10%
Итого активы	2 223 735	2 244 911	2 278 066	2 282 207	2 321 846	2%
III Краткосрочные обязательства	51 458	18 785	16 916	19 137	19 714	3%
Обязательства по налогам	5	0	1 557	0	0	0%
Краткосрочные резервы	881	1 299	2 082	2 988	3 591	20%
Краткосрочная кредиторская задолженность	34 276	5 364	3 789	2 888	2 749	-5%
Вознаграждения работникам	238	1 219	1 820	568	2 720	379%
Прочие краткосрочные обязательства	16 058	10 903	7 668	12 693	10 654	-16%
IV Долгосрочные обязательства	121 156	74 638	80 205	82 459	77 742	-6%
Отложенные налоговые обязательства	121 156	74 638	80 205	82 459	77 742	-6%
Итого обязательства	172 614	93 423	97 121	101 596	97 456	-4%
V Капитал	2 051 120	2 151 488	2 180 944	2 180 611	2 224 390	2%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	0%
Резервы	84 571	82 037	80 955	97 784	83 530	-15%
Нераспределённая прибыль	1 866 439	1 969 341	1 999 879	1 982 717	2 040 750	3%
Итого обязательства и капитал	2 223 734	2 244 911	2 278 065	2 282 207	2 321 846	2%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



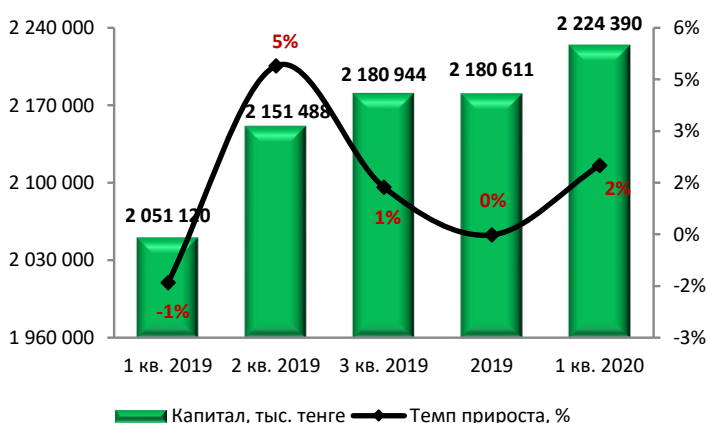
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

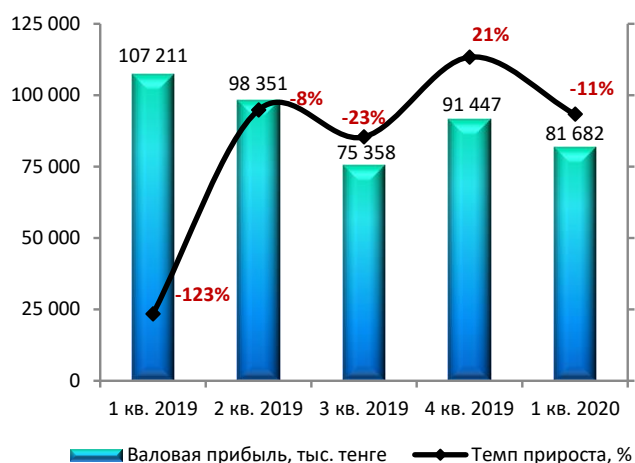
Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	107 211	205 562	280 920	372 367	95 182	-11%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	0	0	0	0	-13 500	0%
Валовая прибыль	107 211	205 562	280 920	372 367	81 682	-24%
Прочие доходы	179	845	2 109	41 741	14 212	7840%
Административные расходы	-17 272	-46 623	-69 972	-90 696	-26 348	53%
Расходы на финансирование	-44 444	-44 444	-44 444	-44 444	0	-100%
Прочие расходы	-7 425	-15 908	-31 966	-146 250	-19 897	168%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	38 249	99 432	136 647	132 718	49 649	30%
Прибыль до налогообложения	38 249	99 432	108 007	132 717	49 650	30%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-63 682	-21 964	-28 640	-45 785	-5 872	-91%
Итоговая прибыль (убыток) за период	-25 433	77 468	79 367	86 932	43 778	272%

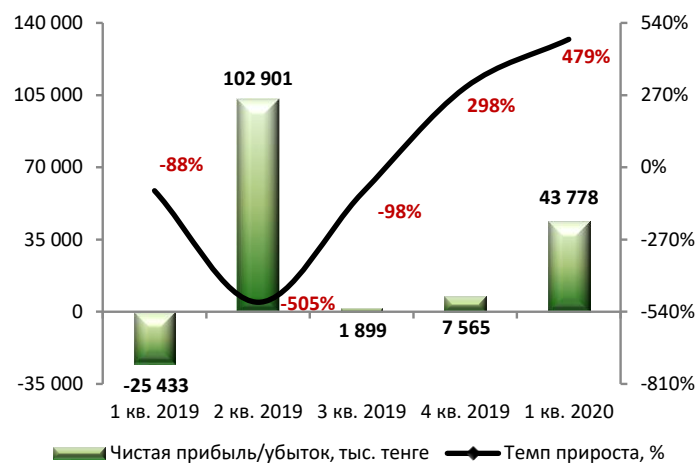
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



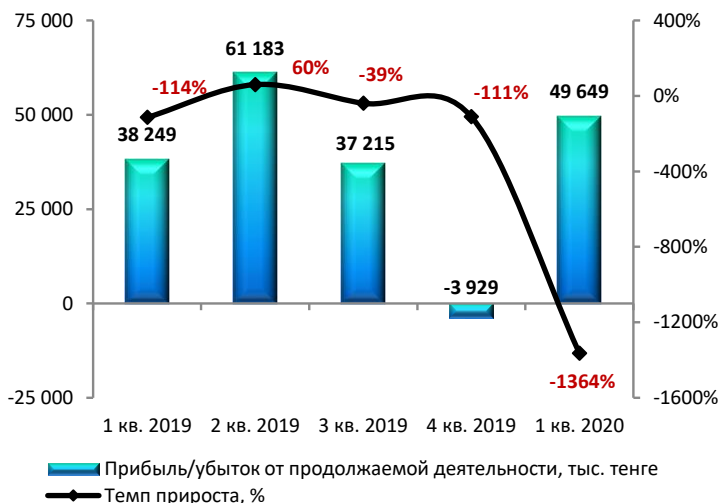
Динамика чистой прибыли/убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика прибыли от продолжаемой деятельности (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2 019	1 кв. 2020
I Движение денежных средств от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего:	106 689	217 084	301 858	417 033	163 883
Предоставление услуг	112 228	217 084	301 858	390 607	162 450
Прочие поступления	-5 539	0	0	26 426	1 433
Выбытие денежных средств, всего	-58 158	-122 070	-144 114	-219 040	-64 312
Платежи поставщикам за товары и услуги	-6 936	-21 723	-31 037	-38 506	-21 359
Выплаты по заработной плате	-4 410	-5 486	-9 765	-17 276	-9 206
Корпоративный подоходный налог	-19 438	-32 937	-33 912	-35 210	-8 960
Другие платежи в бюджет	-26 689	-49 070	-68 072	-84 998	-23 764
Прочие выплаты	-685	-12 854	-1 328	-43 050	-1 023

Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	48 531	95 014	157 744	197 993	99 571
II Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Выбытие денежных средств, всего	-72	-193	-193	-14 233	0
Приобретение основных средств	0	-121	-121	-14 161	0
Приобретение других долгосрочных активов	-72	-72	-72	-72	0
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-72	-193	-193	-14 233	0
III Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	0	17 342
Прочие поступления	0	0	0	0	17 342
Выбытие денежных средств, всего	-40 000	-40 000	-40 000	-40 014	-100 000
Прочие выплаты	-40 000	-40 000	-40 000	-40 014	-100 000
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-40 000	-40 000	-40 000	-40 014	-82 658
Увеличение/уменьшение денежных средств	8 459	54 821	117 551	143 746	16 913
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчётного периода	8 918	8 918	8 918	8 918	152 663
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода	17 377	63 739	126 469	152 664	169 576

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	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Текущая ликвидность, норматив > 2	2,25	7,47	10,48	13,85	16,40
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,34	3,41	7,50	7,98	8,60
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,34	3,39	7,48	7,98	8,60
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,08	0,04	0,04	0,05	0,04
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	-6,63%	-3,90%	-5,66%	3,89%	6,87%
ROE, %	-8,06%	-4,63%	-6,07%	4,08%	7,30%
Маржа операционной прибыли	-66,49%	168,19%	5,10%	-192,54%	88,17%
Маржа чистой прибыли	-23,72%	104,63%	2,52%	8,27%	53,60%

Источник: Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Эмитента в 1 кв. 2020 г. составили 2 321 846 тыс. тенге, увеличившись на 2% с начала года (2019 г.: 2 282 207 тыс. тенге), в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 22% до 323 350 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом денежных средств и их эквивалентов на 11% до 169 576 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности почти в 2 раза до 140 740 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал сокращение текущих налоговых активов на 13% до 10 505 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 18% до 2 529 тыс. тенге. В структуре дебиторской задолженности компании, номинированной в тенге, доля дебиторской задолженности ассоциированных и совместных организаций составляет 95% (134 164 тыс. тенге) и доля дебиторской задолженности по аренде составляет 5% (6 483 тыс. тенге) от общей суммы задолженности. Так же в отчётном периоде зафиксировано отсутствие краткосрочных финансовых инвестиций (2019 г.: 19 663 тыс. тенге). Долгосрочные активы снизились на 1% до 1 998 496 тыс. тенге на фоне уменьшения инвестиций в недвижимость на 1% до 1 762 330 тыс. тенге, основных средств на 3% до 5 811 тыс. тенге и нематериальных активов на 10% до 29 795 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату сократились на 4% до 97 456 тыс. тенге, в основном, за счёт уменьшения долгосрочных обязательств на 6% до 77 742 тыс. тенге. Уменьшение долгосрочных обязательств обусловлено снижением отложенных налоговых обязательств на 6% до 77 742 тыс. тенге. Доля долгосрочных обязательств в структуре общих обязательств составляет 80%. Краткосрочные обязательства с начала года увеличились на 3% до 19 714 тыс. тенге на фоне роста краткосрочных резервов на 20% до 3 591 тыс. тенге и вознаграждений работникам почти в 5 раз до 2 720 тыс. тенге. Резкий рост вознаграждений работникам связан с наймом новых сотрудников в компанию. При этом, в структуре краткосрочных обязательств наблюдается снижение прочих краткосрочных обязательств на 16% до 10 654 тыс. тенге.
- Капитал на 31 марта 2020 г. составил 2 224 390 тыс. тенге и вырос на 2% с начала года в результате увеличения нераспределённой прибыли на 3% до 2 040 750 тыс. тенге. Резервы уменьшились на 15% до 83 530 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 110 тыс. тенге.
- По итогам 1 кв. 2020 г., закончившегося 31 марта 2020 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 43 778 тыс. тенге, что в 1,7 раз выше показателя за 1 кв. 2019 г. Рост чистой прибыли связан с увеличением прочих доходов в 79 раз до 14 212 тыс. тенге и сокращением административных расходов на 53% до 26 348 тыс. тенге, прочих расходов в 7 раз до 19 897

тыс. тенге. Сильный рост прочих доходов связан с продажей недвижимого имущества. Валовая прибыль уменьшилась на 24% до 81 682 тыс. тенге на фоне сокращения выручки на 11% до 95 182 тыс. тенге в связи с расторжением ряда договоров с контрагентами и фиксации себестоимости реализованной продукции и оказания услуг в размере 13 500 тыс. тенге в связи со списанием остаточной стоимости реализованной квартиры.

- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леверидж находится на уровне 0,04. В связи с ростом чистой прибыли, выросли показатели рентабельности активов 6,87% (1 кв. 2019 г.: -6,63%) и капитала 7,30% (1 кв. 2019 г.: 8,06%). Наблюдается рост маржи чистой прибыли с -23,72% (1 кв. 2019 г.) до 88,17% (1 кв. 2020 г.) и маржи операционной прибыли с -66,49% (1 кв. 2019 г.) до 88,17% (1 кв. 2020 г.).

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. На отчётную 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.