



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2022 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 1 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

Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> 31 марта 2022 г. ТОО «ЦАСО» утвердило годовую финансовую отчетность Компании за 2021 г. 01 февраля 2022 г. Эмитент уведомил ПДО о повторном переизбрании Директора Товарищества. 	<ul style="list-style-type: none"> Характер нейтральный Характер нейтральный
------------------------------	---	--

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. №26/05.22-И от 13.05.2022 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. №26/05.22-И от 13.05.2022 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №26/05.22-И от 13.05.2022 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №26/05.22-И от 13.05.2022 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №26/05.22-И от 13.05.2022 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 1 кв. 2022 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 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

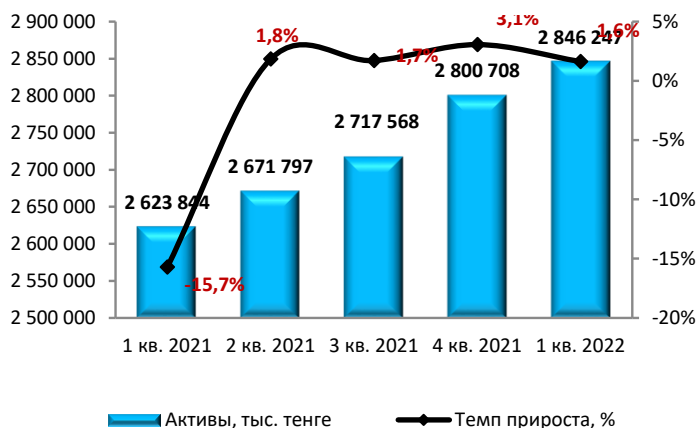
Тыс. тенге

	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	Изм. с нач. года, %
1. Краткосрочные активы	470 432	534 709	599 506	645 377	694 300	48%
Денежные средства и их эквиваленты	225 101	490 183	101 416	581 459	95 856	-57%
Краткосрочная дебиторская задолженность	235 221	36 839	490 591	43 939	580 931	147%
Текущие налоговые активы	5 012	3 943	4 050	2 696	4 994	-
Прочие краткосрочные активы	5 098	3 744	3 449	17 283	12 519	146%
2. Долгосрочные активы	2 153 412	2 137 088	2 118 062	2 155 331	2 151 947	0%
Долгосрочная дебиторская задолженность	560	457	457	457	406	-28%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	-
Инвестиции в недвижимость	1 930 018	1 916 544	1 900 971	1 941 593	1 941 593	1%
Основные средства	6 034	6 536	6 331	6 111	5 911	-2%
Нематериальные активы	16 800	13 551	10 303	7 170	4 037	-76%
Итого активы	2 623 844	2 671 797	2 717 568	2 800 708	2 846 247	8%
3. Краткосрочные обязательства	29 907	32 434	37 886	37 675	46 342	55%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	0	875	0	0	0	-
Краткосрочные оценочные обязательства	8 512	9 595	10 679	13 338	16 611	95%
Краткосрочная задолженность по аренде	900	4 189	4 839	4 056	4 025	347%
Краткосрочная кредиторская задолженность	5 179	2 126	2 055	3 282	3 479	-33%
Вознаграждения работникам	3 453	2 354	5 686	1 528	6 669	93%
Прочие краткосрочные обязательства	11 863	13 295	14 627	15 471	15 558	31%
4. Долгосрочные обязательства	116 788	121 205	122 046	136 467	139 729	20%
Отложенные налоговые обязательства	116 788	121 205	122 046	136 467	139 729	20%
Итого обязательства	146 695	153 639	159 932	174 142	186 071	27%
5. Капитал	2 477 150	2 518 159	2 557 635	2 626 567	2 660 175	7%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	-
Резервы	115 441	115 441	115 102	143 911	143 911	25%
Нераспределенная прибыль	2 261 599	2 302 608	2 342 423	2 382 546	2 416 154	7%
Итого обязательства и капитал	2 623 845	2 671 798	2 717 567	2 800 709	2 846 246	8%

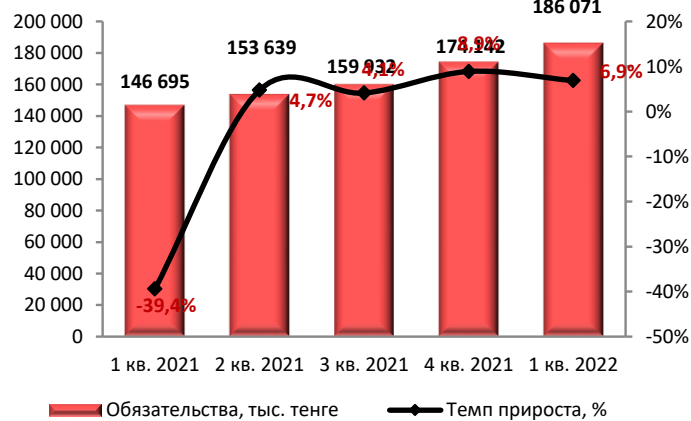
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



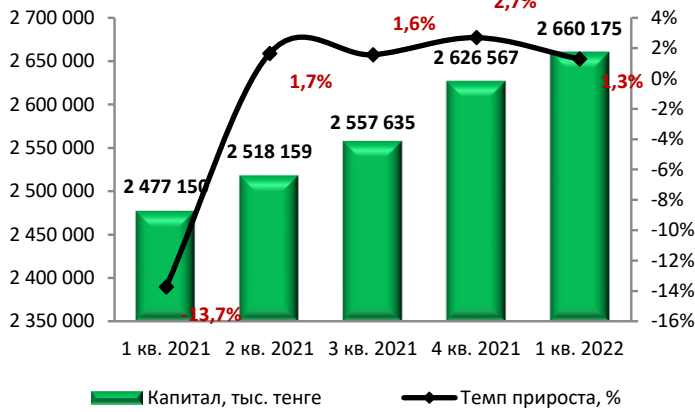
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках (без кумулятивного эффекта)

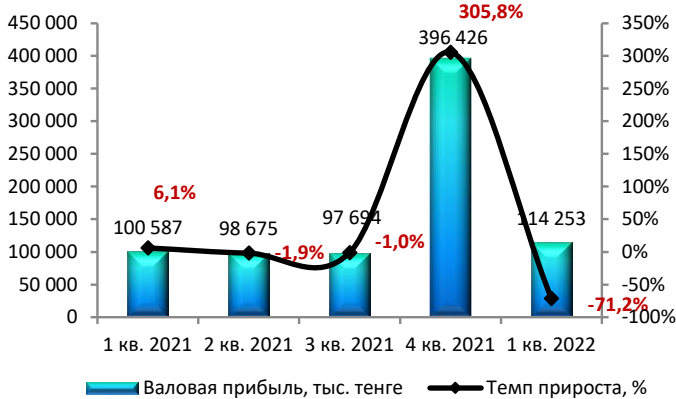
Тыс. тенге

	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	100 587	98 675	97 694	401 513	114 253	14%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	0	0	0	-5 087	0	#ДЕЛ/0!
Валовая прибыль	100 587	98 675	97 694	396 426	114 253	14%
Прочие доходы	49	16 104	17 052	53 064	159	224%
Административные расходы	-36 988	-28 382	-34 468	-143 739	-47 951	30%
Прочие расходы	-324 116	-30 951	-33 562	-403 014	-24 558	-92%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	-260 468	55 446	46 716	-97 263	41 903	116%
Прибыль до налогообложения	-260 468	55 446	46 716	-97 263	41 903	116%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	100 748	-14 437	-7 240	-55 914	-8 295	-108%
Итоговая прибыль за период	-159 720	41 009	39 476	-41 349	33 608	121%

Источник: Данные Компании

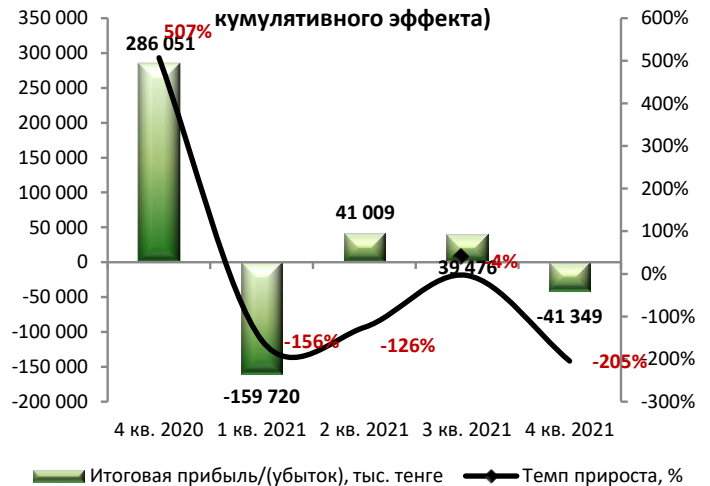
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



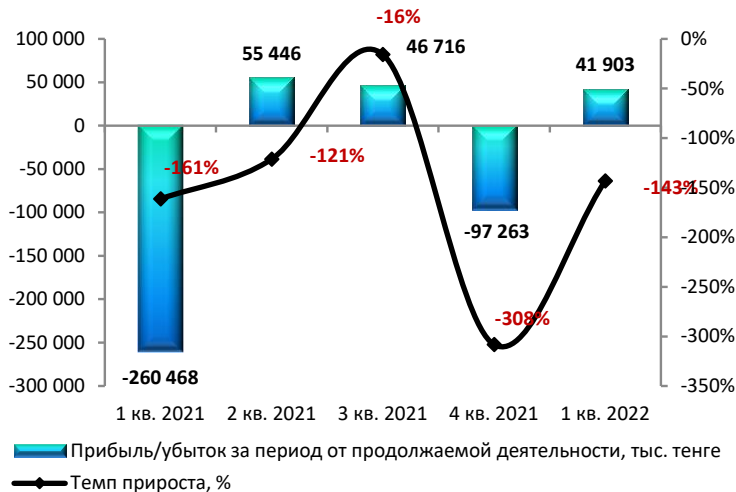
Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли /убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Динамика прибыли/убытка от продолжаемой деятельности (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022
1. Движение денежных средств от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего:	111 144	328 480	123 335	495 784	92 009
Предоставление услуг	110 672	327 759	110 263	495 098	91 697
Прочие поступления	472	721	13 072	686	312
Выбытие денежных средств, всего	-60 127	-63 398	-62 101	-288 410	-77 612
Платежи поставщикам за товары и услуги	-20 165	-21 909	-22 337	-93 890	-28 357
Выплаты по заработной плате	-11 636	-10 340	-8 482	-60 432	-20 701
Корпоративный подоходный налог	-7 179	-8 191	-7 382	-27 672	-7 330
Другие платежи в бюджет	-20 681	-22 746	-23 890	-106 348	-20 804
Прочие выплаты	-466	-212	-10	-68	-420
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	51 017	265 082	61 234	207 374	14 397
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Выбытие денежных средств, всего	-70 000	0	0	-70 000	0
Приобретение основных средств	-70 000	0	0	-70 000	0
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-70 000	0	0	-70 000	0
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	650 000	0
Прочие поступления	0	0	0	650 000	0
Выбытие денежных средств, всего	-200 000	0	-450 000	-650 000	-500 000
Прочие выплаты	-200 000	0	-450 000	-650 000	-500 000
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-200 000	0	-450 000	0	-500 000
Увеличение/уменьшение денежных средств	-218 983	265 082	-388 766	137 374	-485 603
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	444 085	225 101	490 183	444 085	581 459
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	225 102	490 183	101 417	581 459	95 856

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. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022
Текущая ликвидность, норматив > 2	15,73	16,49	15,82	17,13	14,98
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	7,53	15,11	2,68	15,43	2,07
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	7,53	15,11	2,68	15,43	2,07
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,06	0,06	0,06	0,07	0,07
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	8,93%	8,50%	8,04%	-	2,66%
ROE, %	9,39%	8,95%	8,48%	-	2,83%
Маржа валовой выручки	100,00%	100,00%	100,00%	98,73%	-
Маржа операционной прибыли	61,32%	73,96%	84,50%	42,51%	-
Маржа чистой прибыли	-	41,56%	40,41%	-	-

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Компании в 1 кв. 2021 г. составили 2 846 247 тыс. тенге, уменьшившись за год на 8%, в основном, за счёт сокращения краткосрочных активов на 48% до 694 300 тыс. тенге. Рост краткосрочных активов связан с ростом краткосрочной дебиторской задолженности на 147% до 580 931 тыс. тенге. При этом, долгосрочные активы понизились на 0,1% до 2 151 947 тыс. тенге, в основном, за счет уменьшения нематериальных активов на 76% до 4 037 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 186 071 тыс. тенге и увеличились за год на 27% за счет роста краткосрочных обязательств на 55% до 46 342 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 20% до 139 729 тыс. тенге. Рост краткосрочных обязательств связан с увеличением краткосрочных оценочных обязательств на 95% до 16 611 тыс. тенге, прочих краткосрочных обязательств на 31% до 15 558 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли на 20% до 139 729 тыс. тенге за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 20% до 139 729 тыс. тенге.
- На конец отчётного периода капитал Компании составил 2 660 175 тыс. тенге и вырос за год на 7% в результате роста нераспределённой прибыли на 7% до 2 416 154 тыс. тенге и резервов на 25% до 143 911 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 33 608 тыс. тенге, что на 121% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Рост показателя обусловлен увеличением валовой прибыли на 14% до 114 253 тыс. тенге и снижением прочих расходов на 92% до 24 558 тыс. тенге. Также отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 114 253 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 0,07. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали ухудшение, за счёт увеличения текущих обязательств за год на 55%. Коэффициент срочной ликвидности ухудшился до 2,07 (1 кв. 2021 г.: 7,53), коэффициент текущей ликвидности до 14,98 (1 кв. 2021 г.: 15,73) и коэффициент абсолютной ликвидности до 2,07 (1 кв. 2021 г.: 7,53).

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.