



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2021 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 2 кв. 2021 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

- 17 июня 2021 г. проведено общее собрание участников ТОО «ЦАСО», по итогам которого принято решение продать недвижимое имущество площадью 42,5 кв.м. на сумму 18 000 000 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:	КЗТ
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. №25/07.21-И от 29.05.2021 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. №25/07.21-И от 29.05.2021 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №25/07.21-И от 29.05.2021 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №25/07.21-И от 29.05.2021 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №25/07.21-И от 29.05.2021 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 2 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за за 2 кв. 2021 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

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
1. Краткосрочные активы	377 719	434 290	487 570	470 432	534 709	10%
Денежные средства и их эквиваленты	232 017	293 967	444 085	225 101	490 183	10%
Краткосрочная дебиторская задолженность	139 403	137 951	36 589	235 221	36 839	1%
Запасы	60	-	-	-	-	-
Текущие налоговые активы	3 567	-	210	5 012	3 943	1778%
Прочие краткосрочные активы	2 672	2 372	6 686	5 098	3 744	-44%
2. Долгосрочные активы	1 995 050	1 991 822	2 626 081	2 153 412	2 137 088	-19%
Долгосрочная дебиторская задолженность	560	560	560	560	457	-18%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	-
Инвестиции в недвижимость	1 762 330	1 762 330	2 399 409	1 930 018	1 916 544	-20%
Основные средства	5 614	5 635	6 063	6 034	6 536	8%
Нематериальные активы	26 546	23 297	20 049	16 800	13 551	-32%
Итого активы	2 372 769	2 426 112	3 113 651	2 623 844	2 671 797	-14%
3. Краткосрочные обязательства	18 285	19 623	22 292	29 907	32 434	45%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	380	-	-	875	100%
Краткосрочные оценочные обязательства	4 577	5 761	6 945	8 512	9 595	38%
Краткосрочная задолженность по аренде	-	-	900	900	4 189	365%
Краткосрочная кредиторская задолженность	2 740	1 990	3 533	5 179	2 126	-40%
Вознаграждения работникам	2 962	2 396	1 167	3 453	2 354	102%
Прочие краткосрочные обязательства	8 006	9 096	9 747	11 863	13 295	36%
4. Долгосрочные обязательства	82 688	87 582	219 914	116 788	121 205	-45%
Отложенные налоговые обязательства	82 688	87 582	219 914	116 788	121 205	-45%
Итого обязательства	100 973	107 205	242 206	146 695	153 639	-37%
5. Капитал	2 271 796	2 318 907	2 871 446	2 477 150	2 518 159	-12%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	-
Резервы	83 530	83 530	350 017	115 441	115 441	-67%
Нераспределенная прибыль	2 088 156	2 135 268	2 421 319	2 261 599	2 302 608	-5%
Итого обязательства и капитал	2 372 769	2 426 112	3 113 652	2 623 845	2 671 798	-14%

Источник: данные Компании

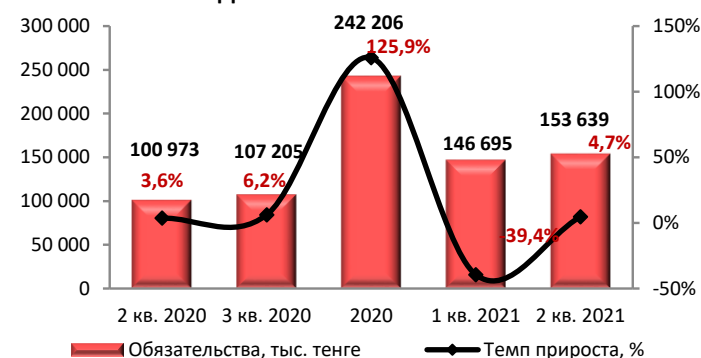
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



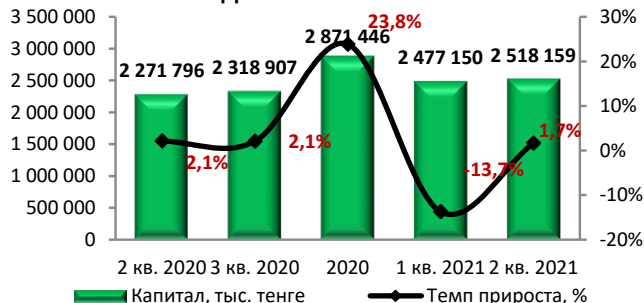
Источник: Данные Компании, СС

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, СС

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках (без кумулятивного эффекта)

Тыс. тенге

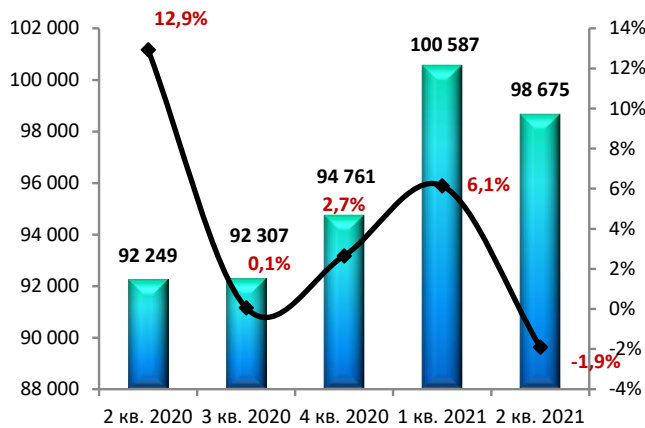
	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	92 249	92 307	94 761	100 587	98 675	7%
Валовая прибыль	92 249	92 307	94 761	100 587	98 675	7%
Прочие доходы	5	149	17	49	16 104	321980%
Административные расходы	-21 287	-21 701	-24 203	-36 988	-28 382	33%
Прочие расходы	-11 677	-11 608	353 803	-324 116	-30 951	165%

Прибыль/убыток за период от продолжаемой деятельности	59 290	59 147	424 378	-260 468	55 446	-6%
Прибыль/убыток до налогообложения	59 290	59 147	424 378	-260 468	55 446	-6%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-11 884	-12 035	-138 327	100 748	-14 437	21%
Итоговая прибыль/убыток за период	47 406	47 112	286 051	-159 720	41 009	-13%

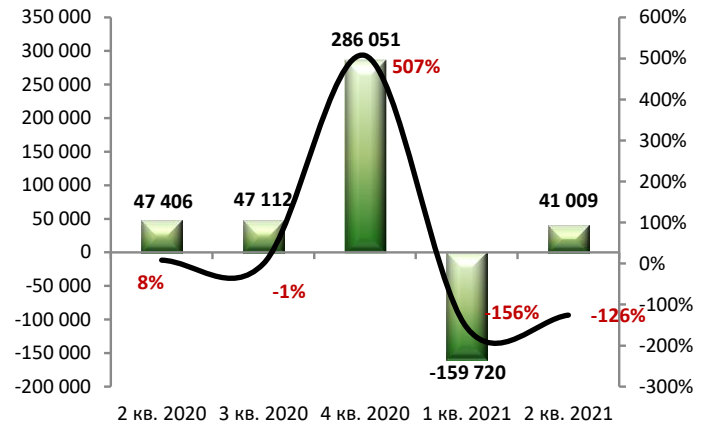
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Динамика чистой прибыли /убытка (без кумулятивного эффекта)



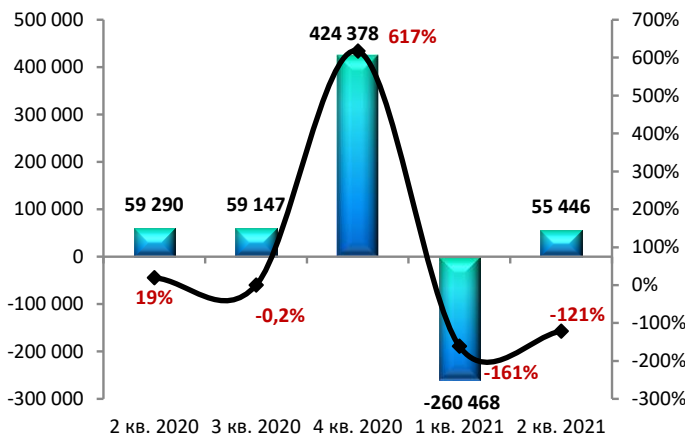
Валовая прибыль, тыс. тенге — Темп прироста, %

Источник: Данные Компании, CS

Итоговая прибыль/убыток, тыс. тенге — Темп прироста, %

Источник: Данные Компании, CS

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



Прибыль/убыток от продолжаемой деятельности, тыс. тенге — Темп прироста, %

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
1. Движение денежных средств от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего:	105 817	101 414	206 694	111 144	328 480
Предоставление услуг	105 799	101 030	206 100	110 672	327 759
Прочие поступления	18	384	594	472	721
Выбытие денежных средств, всего	-43 376	-39 464	-55 978	-60 127	-63 398
Платежи поставщикам за товары и услуги	-15 428	-11 442	-20 417	-20 165	-21 909
Выплаты по заработной плате	-9 520	-8 889	-10 029	-11 636	-10 340
Корпоративный подоходный налог	0	-3 196	-6 586	-7 179	-8 191
Другие платежи в бюджет	-18 084	-15 778	-18 591	-20 681	-22 746
Прочие выплаты	-344	-159	-355	-466	-212
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	62 441	61 950	150 716	51 017	265 082
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Выбытие денежных средств, всего	-	-	-598	-70 000	-
Приобретение основных средств	-	-	-598	-70 000	-
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-	-	-598	-70 000	-
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	-	-	-	-	-
Прочие поступления	-	-	-	-	-

Выбытие денежных средств, всего	-	-	-	-200 000	-
Прочие выплаты	-	-	-	-200 000	-
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-	-	-	-200 000	-
Увеличение/уменьшение денежных средств	62 441	61 950	150 118	-218 983	265 082
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	169 576	232 017	293 967	444 085	225 101
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	232 017	293 967	444 085	225 102	490 183

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.

Коэффициенты ликвидности	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
Текущая ликвидность, норматив > 2	20,66	22,13	21,87	15,73	16,49
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	12,69	14,98	19,92	7,53	15,11
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	12,69	14,98	19,92	7,53	15,11
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,04	0,05	0,08	0,06	0,06
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	4,36%	6,20%	15,73%	8,93%	8,50%
ROE, %	4,55%	6,48%	16,80%	9,39%	8,95%
Маржа валовой выручки	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Маржа операционной прибыли	79,96%	79,65%	67,40%	61,32%	73,96%
Маржа чистой прибыли	51,39%	51,04%	301,87%	-158,79%	41,56%

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Компании во 2 кв. 2021 г. составили 2 671 797 тыс. тенге, уменьшившись с начала года на 14%, в основном, за счёт сокращения долгосрочных активов на 19% до 2 137 088 тыс. тенге. Уменьшение долгосрочных активов обусловлено снижением инвестиций в недвижимость 20% до 1 916 544 тыс. тенге и нематериальных активов на 32% до 13 551 тыс. тенге. При этом, краткосрочные активы выросли на 10% до 534 709 тыс. тенге, в основном, за счет роста денежных средств и их эквивалентов на 10% до 490 183 тыс. тенге.
- Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность Компании увеличилась на 1% до 36 839 тыс. тенге. В структуре дебиторской задолженности компании, номинированной в тенге, доля дебиторской задолженности ассоциированных и совместных организаций составляет 95% (34 971 тыс. тенге), и доля дебиторской задолженности по аренде составляет 5% (1 819 тыс. тенге) от общей суммы задолженности.
- Обязательства на отчетную дату составили 153 639 тыс. тенге и уменьшились с начала года на 37% за счёт сокращения долгосрочных обязательств на 45% до 121 205 тыс. тенге. При этом краткосрочные обязательства продемонстрировали рост на 45% до 32 434 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства Компании уменьшились за счет снижения отложенных налоговых обязательств на 45% до 121 205 тыс. тенге. Доля долгосрочных обязательств в структуре общих обязательств составляет 79%. Увеличение краткосрочных обязательств, в основном, обусловлено ростом краткосрочных оценочных обязательств на 38% до 9 595 тыс. тенге, краткосрочной задолженности по аренде в 5 раз до 4 189 тыс. тенге, вознаграждений работникам в 2 раза до 2 354 тыс. тенге и прочих краткосрочных обязательств на 36% до 13 295 тыс. тенге. При этом, краткосрочная кредиторская задолженность сократилась на 40% до 2 126 тыс. тенге
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 2 518 159 тыс. тенге и снизился на 12% с начала 2021 г. в результате уменьшения нераспределённой прибыли на 5% до 2 302 608 тыс. тенге и резервов на 67% до 115 441 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 41 009 тыс. тенге, что на 13% меньше показателя за аналогичный период прошлого года. Сокращение показателя обусловлено увеличением административных расходов на 33% до 28 382 тыс. тенге и прочих расходов почти в 3 раза до 30 951 тыс. тенге. В структуре прочих расходов отметим, что доля расходов по операционной аренде составляет 53%, доля расходов по выбытию составляет 43% и доля расходов по созданию резервов и списаний безнадежных требований составляет 3%. Также отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 98 675 тыс. тенге, что на 7% выше показателя за аналогичный период прошлого года.
- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый левэридж находится на уровне 0,06. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали ухудшение, за счёт увеличения текущих обязательств на 45%. Коэффициент срочной ликвидности ухудшился до 16,49 (4 кв. 2020 г.: 21,87), коэффициент текущей ликвидности до

15,11 (4 кв. 2020 г.: 19,92) и коэффициент абсолютной ликвидности до 15,11 (4 кв. 2020 г.: 21,87).

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.