



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2022 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 2 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"> 21 апреля 2022 г. Общим собранием участников ТОО «ЦАСО» принято решение продать недвижимое имущество принадлежащее ТОО «ЦАСО» на праве собственности: жилое помещение с общей площадью 61,0 квадратных метров, расположенное на земельном участке с общей площадью 0,3008 га., в том числе доля 0,0035 га, на праве частной собственности, целевое назначение земельного участка – эксплуатация офиса, ломбарда, ограничения в использовании и применения участка. Стоимость 17 000 000 тенге, в том числе НДС 12%, чистая стоимость реализации составляет 15 178 571 тенге. 27 апреля 2022 г. Общим собранием участников ТОО «ЦАСО» принято решение распределить и произвести выплату чистого дохода полученного Товариществом по результатам деятельности в период 2016-2021 годы, утверждённым на Общем собрании, посвященном утверждению результатов деятельности Товарищества за соответствующий период, и не распределенного до даты проведения текущего | <ul style="list-style-type: none"> Характер нейтральный Характер нейтральный |
|------------------------------|---|--|

общего собрания участников пропорционально долям Участников в уставном капитале Товарищества согласно расчету распределения чистого дохода.

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. №38/08.22-И от 05.08.2022 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. №38/08.22-И от 05.08.2022 г. | Облигации отсутствуют в обращении. |
| Выкуп облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №38/08.22-И от 05.08.2022 г. | За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №38/08.22-И от 05.08.2022 г. | Соблюдены. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №38/08.22-И от 05.08.2022 г. | Условие не применимо. |
| Финансовый анализ | Получена финансовая отчётность за 2 кв. 2022 г. (неаудированная). | Подготовлен финансовый анализ за 2 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

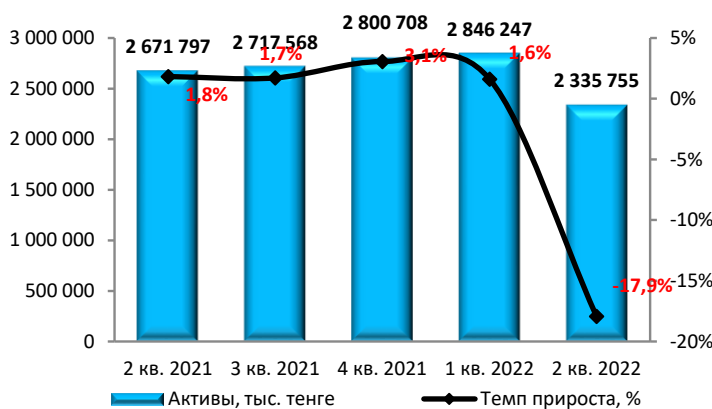
Тыс. тенге

| | 2 кв. 2021 | 3 кв. 2021 | 4 кв. 2021 | 1 кв. 2022 | 2 кв. 2022 | Изм. за год,% |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| 1. Краткосрочные активы | 534 709 | 599 506 | 645 377 | 694 300 | 187 547 | -65% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 490 183 | 101 416 | 581 459 | 95 856 | 94 188 | -81% |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 36 839 | 490 591 | 43 939 | 580 931 | 76 863 | 109% |
| Текущие налоговые активы | 3 943 | 4 050 | 2 696 | 4 994 | 7 570 | 92% |
| Прочие краткосрочные активы | 3 744 | 3 449 | 17 283 | 12 519 | 8 926 | 138% |
| 2. Долгосрочные активы | 2 137 088 | 2 118 062 | 2 155 331 | 2 151 947 | 2 148 208 | 1% |
| Долгосрочная дебиторская задолженность | 457 | 457 | 457 | 406 | 406 | -11% |
| Инвестиции, учитываемые методом долевого участия | 200 000 | 200 000 | 200 000 | 200 000 | 200 000 | 0% |
| Инвестиции в недвижимость | 1 916 544 | 1 900 971 | 1 941 593 | 1 941 593 | 1 939 349 | 1% |
| Основные средства | 6 536 | 6 331 | 6 111 | 5 911 | 5 711 | -13% |
| Нематериальные активы | 13 551 | 10 303 | 7 170 | 4 037 | 2 742 | -80% |
| Итого активы | 2 671 797 | 2 717 568 | 2 800 708 | 2 846 247 | 2 335 755 | -13% |
| 3. Краткосрочные обязательства | 32 434 | 37 886 | 37 675 | 46 342 | 58 772 | 81% |
| Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу | 875 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100% |
| Краткосрочные оценочные обязательства | 9 595 | 10 679 | 13 338 | 16 611 | 21 865 | 128% |
| Краткосрочная задолженность по аренде | 4 189 | 4 839 | 4 056 | 4 025 | 5 139 | 23% |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 2 126 | 2 055 | 3 282 | 3 479 | 1 956 | -8% |
| Вознаграждения работникам | 2 354 | 5 686 | 1 528 | 6 669 | 11 677 | 396% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 13 295 | 14 627 | 15 471 | 15 558 | 18 135 | 36% |
| 4. Долгосрочные обязательства | 121 205 | 122 046 | 136 467 | 139 729 | 144 187 | 19% |
| Отложенные налоговые обязательства | 121 205 | 122 046 | 136 467 | 139 729 | 144 187 | 19% |
| Итого обязательства | 153 639 | 159 932 | 174 142 | 186 071 | 202 959 | 32% |
| 5. Капитал | 2 518 159 | 2 557 635 | 2 626 567 | 2 660 175 | 2 132 794 | -15% |
| Уставный капитал | 100 110 | 100 110 | 100 110 | 100 110 | 100 110 | 0% |
| Резервы | 115 441 | 115 102 | 143 911 | 143 911 | 143 198 | 24% |
| Нераспределенная прибыль | 2 302 608 | 2 342 423 | 2 382 546 | 2 416 154 | 1 889 486 | -18% |
| Итого обязательства и капитал | 2 671 798 | 2 717 567 | 2 800 709 | 2 846 246 | 2 335 753 | -13% |

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



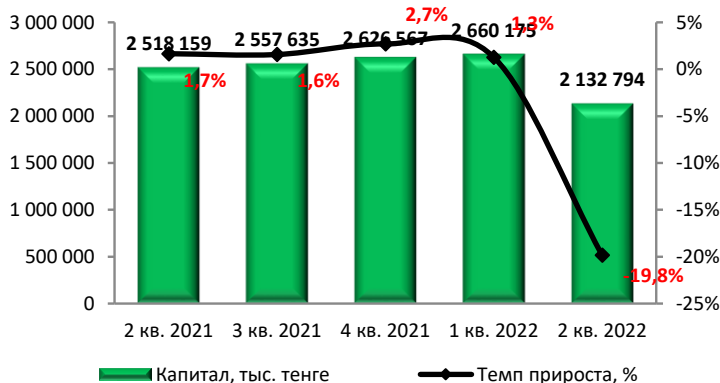
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках (без кумулятивного эффекта)

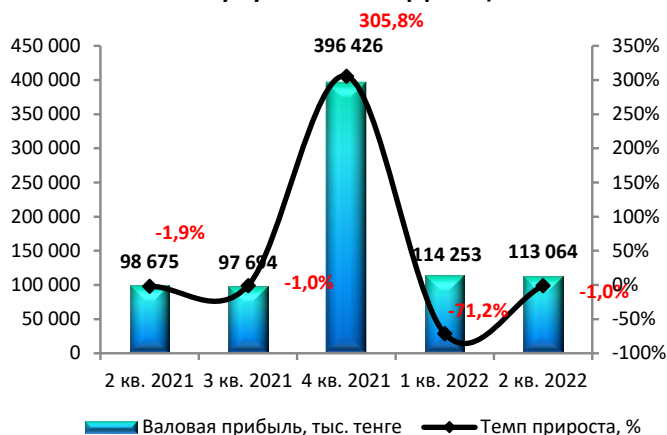
Тыс. тенге

| | 2 кв. 2021 | 3 кв. 2021 | 4 кв. 2021 | 1 кв. 2022 | 2 кв. 2022 | Изм. за год, % |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Доход от реализации продукции и оказания услуг | 98 675 | 97 694 | 401 513 | 114 253 | 113 064 | 15% |
| Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг | 0 | 0 | -5 087 | 0 | 0 | #ДЕЛ/0! |
| Валовая прибыль | 98 675 | 97 694 | 396 426 | 114 253 | 113 064 | 15% |
| Прочие доходы | 16 104 | 17 052 | 53 064 | 159 | 19 166 | 19% |
| Административные расходы | -28 382 | -34 468 | -143 739 | -47 951 | -63 740 | 125% |
| Прочие расходы | -30 951 | -33 562 | -403 014 | -24 558 | -37 997 | 23% |
| Прибыль за период от продолжаемой деятельности | 55 446 | 46 716 | -97 263 | 41 903 | 30 493 | -45% |
| Прибыль до налогообложения | 55 446 | 46 716 | -97 263 | 41 903 | 30 493 | -45% |
| Расходы по корпоративному подоходному налогу | -14 437 | -7 240 | -55 914 | -8 295 | -7 873 | -45% |
| Итоговая прибыль за период | 41 009 | 39 476 | -41 349 | 33 608 | 22 620 | -45% |

Источник: Данные Компании

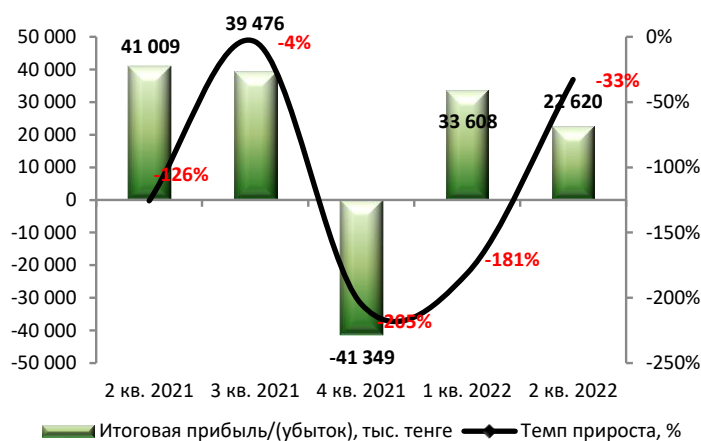
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли /убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 2 кв. 2021 | 3 кв. 2021 | 4 кв. 2021 | 1 кв. 2022 | 2 кв. 2022 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 1. Движение денежных средств от операционной деятельности | | | | | |
| Поступление денежных средств, всего: | 328 480 | 123 335 | 495 784 | 92 009 | 653 391 |
| Предоставление услуг | 327 759 | 110 263 | 495 098 | 91 697 | 650 412 |
| Прочие поступления | 721 | 13 072 | 686 | 312 | 2 979 |
| Выбытие денежных средств, всего | -63 398 | -62 101 | -288 410 | -77 612 | -108 891 |
| Платежи поставщикам за товары и услуги | -21 909 | -22 337 | -93 890 | -28 357 | -21 282 |
| Авансы выданные | | | | | -13 630 |
| Выплаты по заработной плате | -10 340 | -8 482 | -60 432 | -20 701 | -37 578 |
| Корпоративный подоходный налог | -8 191 | -7 382 | -27 672 | -7 330 | -5 991 |
| Другие платежи в бюджет | -22 746 | -23 890 | -106 348 | -20 804 | -22 317 |
| Прочие выплаты | -212 | -10 | -68 | -420 | -8 093 |
| Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности | 265 082 | 61 234 | 207 374 | 14 397 | 544 500 |
| 2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности | | | | | |
| Выбытие денежных средств, всего | 0 | 0 | -70 000 | 0 | 0 |
| Приобретение основных средств | 0 | 0 | -70 000 | 0 | 0 |
| Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности | 0 | 0 | -70 000 | 0 | 0 |
| 3. Движение денежных средств от финансовой деятельности | | | | | |
| Поступление денежных средств, всего | 0 | 0 | 650 000 | 0 | 0 |
| Прочие поступления | 0 | 0 | 650 000 | 0 | 0 |
| Выбытие денежных средств, всего | 0 | -450 000 | -650 000 | -500 000 | -546 168 |
| выплата дивидендов | | | | | -546 168 |
| Прочие выплаты | 0 | -450 000 | -650 000 | -500 000 | 0 |
| Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности | 0 | -450 000 | 0 | -500 000 | -546 168 |
| Увеличение/уменьшение денежных средств | 265 082 | -388 766 | 137 374 | -485 603 | -1 669 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода | 225 101 | 490 183 | 444 085 | 581 459 | 95 856 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 490 183 | 101 417 | 581 459 | 95 856 | 94 187 |

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 | 2 кв. 2021 | 3 кв. 2021 | 4 кв. 2021 | 1 кв. 2022 | 2 кв. 2022 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Текущая ликвидность, норматив > 2 | 16,49 | 15,82 | 17,13 | 14,98 | 3,19 |
| Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8 | 15,11 | 2,68 | 15,43 | 2,07 | 1,60 |
| Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2 | 15,11 | 2,68 | 15,43 | 2,07 | 1,60 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Обязательства/Капитал, норматив <7 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,07 | 0,10 |
| Коэффициенты рентабельности и прибыльности | | | | | |
| ROA, % | 8,50% | 8,04% | - | 2,66% | 2,17% |
| ROE, % | 8,95% | 8,48% | - | 2,83% | 2,34% |
| Маржа валовой выручки | 100,00% | 100,00% | 98,73% | - | - |
| Маржа операционной прибыли | 73,96% | 84,50% | 42,51% | - | - |
| Маржа чистой прибыли | 41,56% | 40,41% | - | - | - |

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Компании во 2 кв. 2022 г. составили 2 335 755 тыс. тенге, уменьшившись за год на 13%, в основном, за счёт сокращения краткосрочных активов на 65% до 187 547 тыс. тенге. Снижение краткосрочных активов связано со снижением денежных средств на 81% до 94 188 тыс. тенге. При этом, долгосрочные активы увеличились на 1% до 2 148 208 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения инвестиций в недвижимость на 1% до 1 939 349 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 202 959 тыс. тенге и увеличились за год на 32% за счет роста краткосрочных обязательств на 81% до 58 772 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 19% до 144 187 тыс. тенге. Рост краткосрочных обязательств связан с увеличением краткосрочных оценочных обязательств на 128% до 21 865 тыс. тенге, прочих краткосрочных обязательств на 36% до 18 135 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли на 19% до 144 187 тыс. тенге за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 19% до 144 187 тыс. тенге.
- На конец отчётного периода капитал Компании составил 2 132 794 тыс. тенге и снизился за год на 15% в результате снижения нераспределённой прибыли на 18% до 1 889 486 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 22 620 тыс. тенге, что на 45% меньше показателя за аналогичный период прошлого года. Снижение показателя обусловлено увеличением административных расходов на 125% до 63 740 тыс. тенге и ростом прочих расходов на 23% до 37 997 тыс. тенге. Также отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 113 064 тыс. тенге, что на 15% 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 0,10. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали ухудшение, за счёт увеличения текущих обязательств за год на 81%. Коэффициент срочной ликвидности ухудшился до 1,60 (2 кв. 2021 г.: 15,11), коэффициент текущей ликвидности до 3,19 (2 кв. 2021 г.: 16,49) и коэффициент абсолютной ликвидности до 1,60 (2 кв. 2021 г.: 15,11).

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

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Камаров Т.К.

