



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙТОО «ЦАСО»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2020 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 «ЦАСО»	СО ЗАО «ЦАСО»	04.10.1999 г.
Страховое общество «ЦАСО»	СО ОАО «ЦАСО»	10.01.2000 г.
Акционерное 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 3 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*

### Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не зафиксированы.

### 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	Выплата вознаграждения производится один раз в год до 25 декабря

вознаграждения:	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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №34/11.20-И от 02.11.2020 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.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №34/11.20-И от 02.11.2020 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №34/11.20-И от 02.11.2020 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №34/11.20-И от 02.11.2020 г.	Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №34/11.20-И от 02.11.2020 г.	Условие не применимо.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчётность за 3 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2020 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчётности

## Отчет о финансовом положении

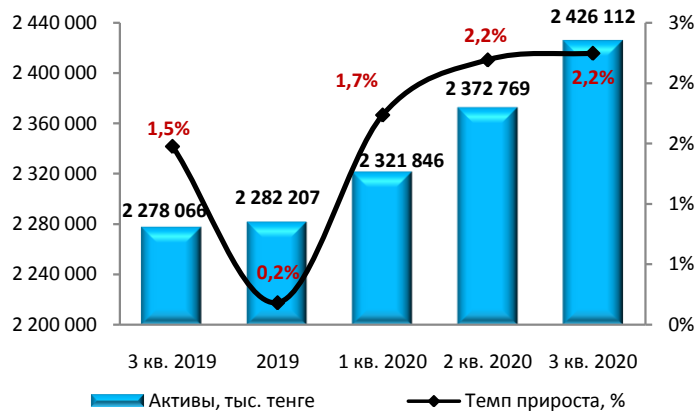
Тыс. тенге

	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
<b>1. Краткосрочные активы</b>	<b>177 246</b>	<b>264 985</b>	<b>323 350</b>	<b>377 719</b>	<b>434 290</b>	<b>64%</b>
Денежные средства и их эквиваленты	126 469	152 663	169 576	232 017	293 967	93%
Краткосрочные финансовые инвестиции	15 720	19 663	0	0	0	-100%
Краткосрочная дебиторская задолженность	5 285	77 422	140 740	139 403	137 951	78%
Запасы	360	0	0	60	0	0%
Текущие налоговые активы	27 285	12 134	10 505	3 567	0	-100%
Прочие краткосрочные активы	2 127	3 103	2 529	2 672	2 372	-24%
<b>2. Долгосрочные активы</b>	<b>2 100 820</b>	<b>2 017 222</b>	<b>1 998 496</b>	<b>1 995 050</b>	<b>1 991 822</b>	<b>-1%</b>
Долгосрочная дебиторская задолженность	560	560	560	560	560	0%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	0%
Инвестиции в недвижимость	1 858 106	1 777 611	1 762 330	1 762 330	1 762 330	-1%
Основные средства	5 862	6 008	5 811	5 614	5 635	-6%
Нематериальные активы	36 292	33 043	29 795	26 546	23 297	-29%
<b>Итого активы</b>	<b>2 278 066</b>	<b>2 282 207</b>	<b>2 321 846</b>	<b>2 372 769</b>	<b>2 426 112</b>	<b>6%</b>
<b>3. Краткосрочные обязательства</b>	<b>16 917</b>	<b>19 137</b>	<b>19 714</b>	<b>18 285</b>	<b>19 623</b>	<b>3%</b>
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	1 557	0	0	0	380	100%
Краткосрочные оценочные обязательства	2 082	2 988	3 591	4 577	5 761	93%
Краткосрочная кредиторская задолженность	3 789	2 888	2 749	2 740	1 990	-31%
Вознаграждения работникам	1 820	568	2 720	2 962	2 396	322%
Прочие краткосрочные обязательства	7 668	12 693	10 654	8 006	9 096	-28%
<b>4. Долгосрочные обязательства</b>	<b>80 205</b>	<b>82 459</b>	<b>77 742</b>	<b>82 688</b>	<b>87 582</b>	<b>6%</b>
Отложенные налоговые обязательства	80 205	82 459	77 742	82 688	87 582	6%
<b>Итого обязательства</b>	<b>97 121</b>	<b>101 596</b>	<b>97 456</b>	<b>100 973</b>	<b>107 205</b>	<b>6%</b>
<b>5. Капитал</b>	<b>2 180 944</b>	<b>2 180 611</b>	<b>2 224 390</b>	<b>2 271 796</b>	<b>2 318 907</b>	<b>6%</b>
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	0%
Резервы	80 955	97 784	83 530	83 530	83 530	-15%
Нераспределенная прибыль	1 999 879	1 982 717	2 040 750	2 088 156	2 135 268	8%
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>2 278 066</b>	<b>2 282 207</b>	<b>2 321 846</b>	<b>2 372 769</b>	<b>2 426 112</b>	<b>6%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



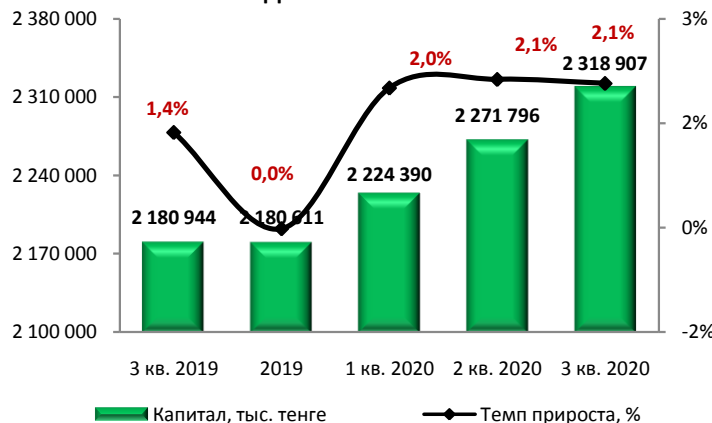
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

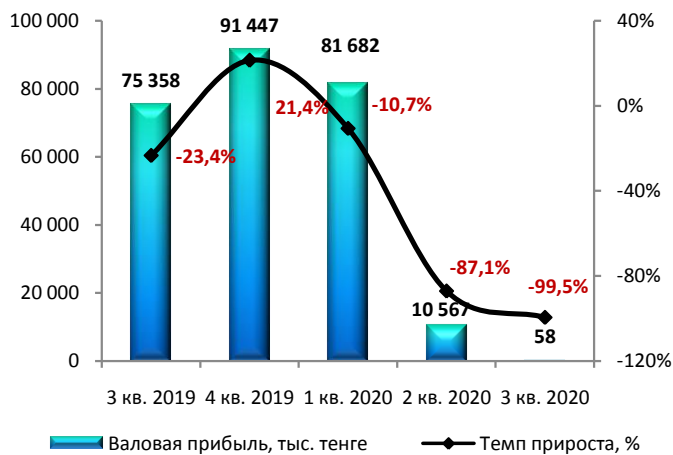
Тыс. тенге

	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	280 920	372 367	95 182	92 249	92 307	-67%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	0	0	-13 500	0	0	0%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>280 920</b>	<b>372 367</b>	<b>81 682</b>	<b>92 249</b>	<b>92 307</b>	<b>-67%</b>
Прочие доходы	2 109	41 741	14 212	5	149	-93%
Административные расходы	-69 972	-90 696	-26 348	-21 287	-21 701	-69%
Расходы на финансирование	-44 444	-44 444	0	0	0	-100%
Прочие расходы	-31 966	-146 250	-19 897	-11 677	-11 608	-64%
<b>Прибыль за период от продолжаемой деятельности</b>	<b>136 647</b>	<b>132 718</b>	<b>49 649</b>	<b>59 290</b>	<b>59 147</b>	<b>-57%</b>
Прибыль до налогообложения	108 007	132 717	49 650	59 290	59 147	-45%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-28 640	-45 785	-5 872	-11 884	-12 035	-58%
<b>Итоговая прибыль за период</b>	<b>79 367</b>	<b>86 932</b>	<b>43 778</b>	<b>47 406</b>	<b>47 112</b>	<b>-41%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)**



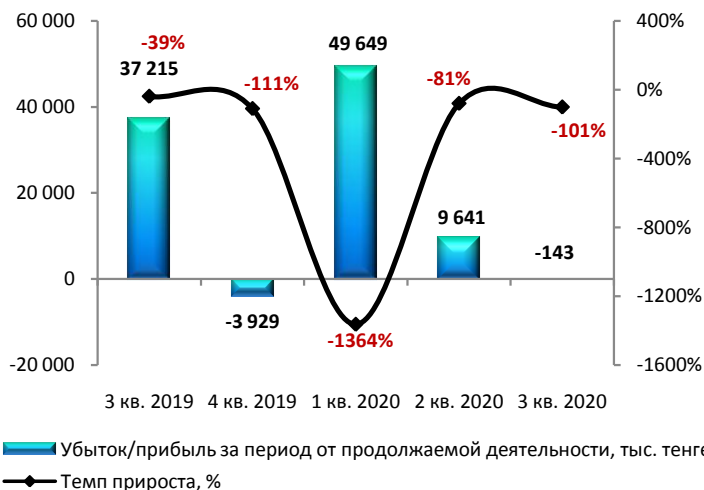
**Динамика чистого убытка/прибыли (без кумулятивного эффекта)**



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

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



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	3 кв. 2019	2 019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
<b>1. Движение денежных средств от операционной деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего:</b>	<b>301 858</b>	<b>417 033</b>	<b>163 883</b>	<b>105 817</b>	<b>101 414</b>
Предоставление услуг	301 858	390 607	162 450	105 799	101 030
Прочие поступления	0	26 426	1 433	18	384
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-144 114</b>	<b>-219 041</b>	<b>-64 312</b>	<b>-43 376</b>	<b>-39 464</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-31 037	-38 506	-21 359	-15 428	-11 442
Выплаты по заработной плате	-9 765	-17 276	-9 206	-9 520	-8 889
Корпоративный подоходный налог	-33 912	-35 210	-8 960	0	-3 196
Другие платежи в бюджет	-68 072	-84 998	-23 764	-18 084	-15 778
Прочие выплаты	-1 328	-43 050	-1 023	-344	-159

<b>Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>157 744</b>	<b>197 993</b>	<b>99 571</b>	<b>62 441</b>	<b>61 950</b>
<b>2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>					
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-193</b>	<b>-14 233</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Приобретение основных средств	-121	-14 161	0	0	0
Приобретение других долгосрочных активов	-72	-72	0	0	0
<b>Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>-193</b>	<b>-14 233</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 342</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Прочие поступления	0	0	17 342	0	0
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-40 000</b>	<b>-40 014</b>	<b>-100 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Прочие выплаты	-40 000	-40 014	-100 000	0	0
<b>Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>-40 000</b>	<b>-40 014</b>	<b>-82 658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Увеличение/уменьшение денежных средств	117 551	143 746	16 913	62 441	61 950
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	8 918	8 918	152 663	169 576	232 017
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>126 469</b>	<b>152 663</b>	<b>169 576</b>	<b>232 017</b>	<b>293 967</b>

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	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
Текущая ликвидность, норматив > 2	10,48	13,85	16,40	20,66	22,13
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	7,50	7,98	8,60	12,69	14,98
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	7,48	7,98	8,60	12,69	14,98
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,04	0,05	0,04	0,04	0,05
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	-	3,89%	6,87%	2,46%	2,32%
ROE, %	-	4,08%	7,30%	2,57%	2,43%
Маржа валовой выручки	100,00%	100,00%	85,82%	-360,28%	100,00%
Маржа операционной прибыли	5,10%	-	88,17%	37,63%	205,59%
Маржа чистой прибыли	2,52%	8,27%	53,60%	34,33%	-

Источник: Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

### Заключение:

- Активы Компании по состоянию на 30 сентября 2020 г. составили 2 426 112 тыс. тенге, увеличившись на 6% с начала года (2019 г.: 2 282 207 тыс. тенге), в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 64% до 434 290 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом денежных средств и их эквивалентов на 93% до 293 967 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности на 78% до 137 951 тыс. тенге. В структуре дебиторской задолженности компании, номинированной в тенге, доля дебиторской задолженности ассоциированных и совместных организаций составляет 96,1% (132 575 тыс. тенге) и доля дебиторской задолженности по аренде составляет 3,% (5 275 тыс. тенге) от общей суммы задолженности. Также отметим, что в отчётном периоде, зафиксировано отсутствие краткосрочных финансовых инвестиций (2019 г.: 19 663 тыс. тенге) и текущих налоговых активов (2019: 12 134 тыс. тенге). Долгосрочные активы снизились на 1% до 1 991 822 тыс. тенге на фоне уменьшения инвестиций в недвижимость на 1% до 1 762 330 тыс. тенге, основных средств на 6% до 5 635 тыс. тенге и нематериальных активов на 29% до 23 297 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 107 205 тыс. тенге и увеличились на 6% за счёт увеличения краткосрочных обязательств на 3% до 19 623 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 6% до 87 582 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных обязательств обусловлено ростом краткосрочных оценочных обязательств по вознаграждениям работников (резерв отпусков) на 93% до 5 761 тыс. тенге, вознаграждений работникам (задолженность по оплате труда за сентябрь 2020 г.) в 4,2 раза до 2 396 тыс. тенге, а также фиксацией текущих налоговых обязательств по подоходному налогу в размере 380 тыс. тенге. При этом снижение продемонстрировали прочие краткосрочные обязательства на 28% до 9 096 тыс. тенге и краткосрочная кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам на 31% до 1 990 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства Компании выросли на 6% до 87 582 тыс. тенге за счёт увеличения отложенных налоговых обязательств на 6%. Доля долгосрочных обязательств в структуре общих обязательств составляет 82%.
- На конец отчётного периода капитал Компании составил 2 318 907 тыс. тенге и вырос на 6% с начала года в результате увеличения нераспределённой прибыли на 8% до 2 135 268 тыс. тенге. Резервы уменьшились на 15% до 83 530 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 110 тыс. тенге.

- По состоянию на 30 сентября 2020 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 47 112 тыс. тенге, что на 41% ниже показателя за аналогичный период прошлого года. Снижение чистой прибыли связано с сокращением дохода от реализации продукции и оказания прочих услуг на 67% до 92 307 тыс. тенге и прочих доходов на 93% до 149 тыс. тенге. Отметим, что значительное влияние на снижение доходности Компании повлияло замедление деловой активности на рынке коммерческой недвижимости после введения режима ЧП в стране. Соответственно, административные расходы уменьшились на 69% до 21 701 тыс. тенге и прочие расходы сократились на 64% до 11 608 тыс. тенге.
- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леверидж находится на уровне 0,05. Коэффициенты ликвидности, с начала года, продемонстрировали улучшение, за счёт роста текущих активов на 64% до 434 290 тыс. тенге. Так, показатели текущей ликвидности увеличились до 22,13 (2019: 13,85), срочной ликвидности до 14,98 (2019: 7,98) и абсолютной ликвидности до 14,98 (2019: 7,98). В связи с сокращением чистой прибыли, снизились показатели рентабельности активов до 2,32% (2019 г.: 3,89%) и капитала 2,43% (2019 г.: 4,08%).

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

**Председатель Правления  
АО «СентрасСекьюритиз»**

**Акинов М.Е.**



Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.