



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2021 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 3 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

- 16 июля 2021 г. проведено общее собрание участников ТОО «ЦАСО», по итогам которого принято решение продать недвижимое имущество площадью 72,8 кв.м. на сумму 19 000 000 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:	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. №043/11.21-И от 11.11.2021 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. №043/11.21-И от 11.11.2021 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №043/11.21-И от 11.11.2021 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №043/11.21-И от 11.11.2021 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №043/11.21-И от 11.11.2021 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 3 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 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

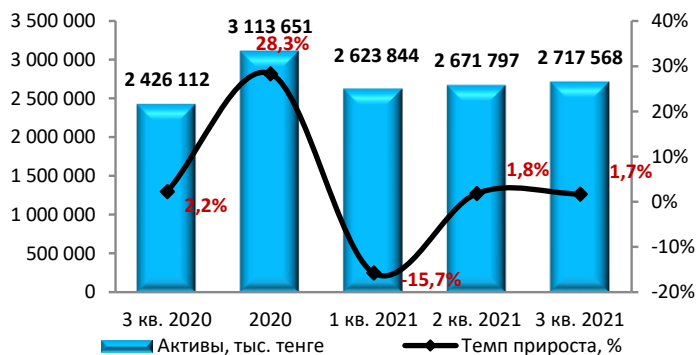
Тыс. тенге

	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
1. Краткосрочные активы	434 290	487 570	470 432	534 709	599 506	23%
Денежные средства и их эквиваленты	293 967	444 085	225 101	490 183	101 416	-77%
Краткосрочная дебиторская задолженность	137 951	36 589	235 221	36 839	490 591	1241%
Текущие налоговые активы	-	210	5 012	3 943	4 050	1829%
Прочие краткосрочные активы	2 372	6 686	5 098	3 744	3 449	-48%
2. Долгосрочные активы	1 991 822	2 626 081	2 153 412	2 137 088	2 118 062	-19%
Долгосрочная дебиторская задолженность	560	560	560	457	457	-18%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	-
Инвестиции в недвижимость	1 762 330	2 399 409	1 930 018	1 916 544	1 900 971	-21%
Основные средства	5 635	6 063	6 034	6 536	6 331	4%
Нематериальные активы	23 297	20 049	16 800	13 551	10 303	-49%
Итого активы	2 426 112	3 113 651	2 623 844	2 671 797	2 717 568	-13%
3. Краткосрочные обязательства	19 623	22 292	29 907	32 434	37 886	70%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	380	-	-	875	-	-
Краткосрочные оценочные обязательства	5 761	6 945	8 512	9 595	10 679	54%
Краткосрочная задолженность по аренде	-	900	900	4 189	4 839	438%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 990	3 533	5 179	2 126	2 055	-42%
Вознаграждения работникам	2 396	1 167	3 453	2 354	5 686	387%
Прочие краткосрочные обязательства	9 096	9 747	11 863	13 295	14 627	50%
4. Долгосрочные обязательства	87 582	219 914	116 788	121 205	122 046	-45%
Отложенные налоговые обязательства	87 582	219 914	116 788	121 205	122 046	-45%
Итого обязательства	107 205	242 206	146 695	153 639	159 932	-34%
5. Капитал	2 318 907	2 871 446	2 477 150	2 518 159	2 557 635	-11%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	-
Резервы	83 530	350 017	115 441	115 441	115 102	-67%
Нераспределенная прибыль	2 135 268	2 421 319	2 261 599	2 302 608	2 342 423	-3%
Итого обязательства и капитал	2 426 112	3 113 652	2 623 845	2 671 798	2 717 567	-13%

Источник: данные Компании

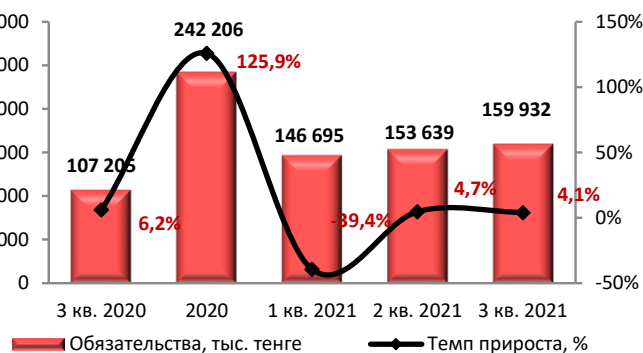
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



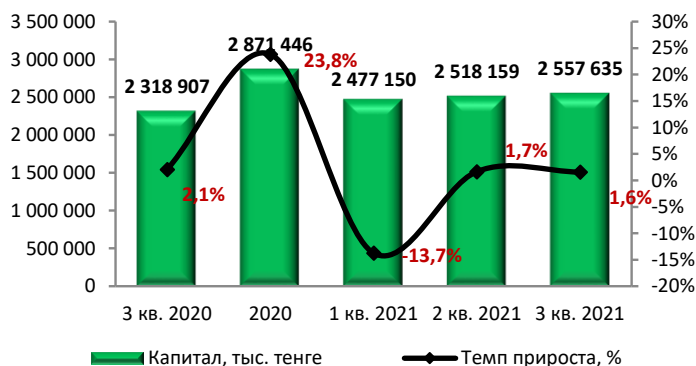
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках (без кумулятивного эффекта)

Тыс. тенге

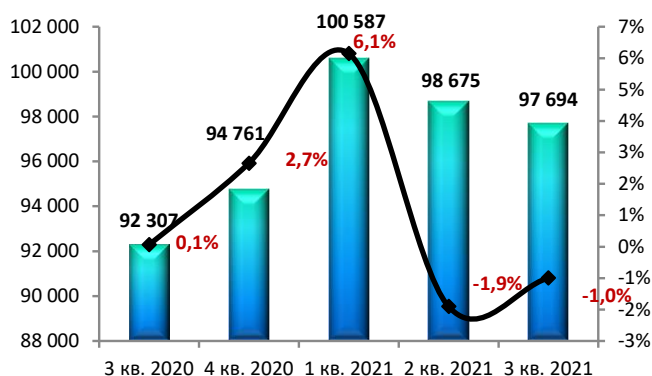
	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	92 307	94 761	100 587	98 675	97 694	6%
Валовая прибыль	92 307	94 761	100 587	98 675	97 694	6%

Прочие доходы	149	17	49	16 104	17 052	11 344%
Административные расходы	-21 701	-24 203	-36 988	-28 382	-34 468	59%
Прочие расходы	-11 608	353 803	-324 116	-30 951	-33 562	189%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	59 147	424 378	-260 468	55 446	46 716	-21%
Прибыль до налогообложения	59 147	424 378	-260 468	55 446	46 716	-21%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-12 035	-138 327	100 748	-14 437	-7 240	-40%
Итоговая прибыль за период	47 112	286 051	-159 720	41 009	39 476	-16%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

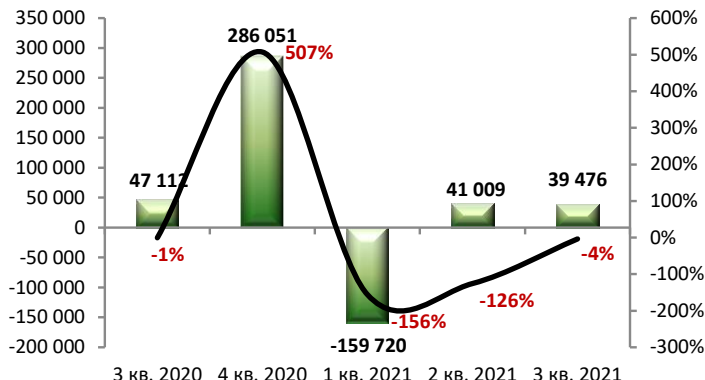
Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Валовая прибыль, тыс. тенге — Темп прироста, %

Источник: Данные Компании, CS

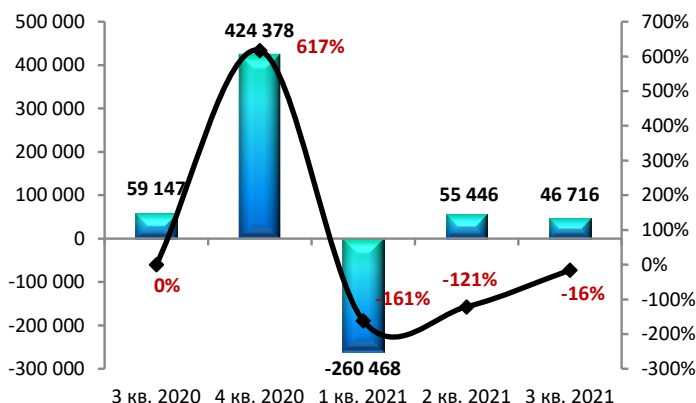
Динамика чистой прибыли /убытка (без кумулятивного эффекта)



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

	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
1. Движение денежных средств от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего:	101 414	206 694	111 144	328 480	123 335
Предоставление услуг	101 030	206 100	110 672	327 759	110 263
Прочие поступления	384	594	472	721	13 072
Выбытие денежных средств, всего	-39 464	-55 978	-60 127	-63 398	-62 101
Платежи поставщикам за товары и услуги	-11 442	-20 417	-20 165	-21 909	-22 337
Выплаты по заработной плате	-8 889	-10 029	-11 636	-10 340	-8 482
Корпоративный подоходный налог	-3 196	-6 586	-7 179	-8 191	-7 382
Другие платежи в бюджет	-15 778	-18 591	-20 681	-22 746	-23 890
Прочие выплаты	-159	-355	-466	-212	-10
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	61 950	150 716	51 017	265 082	61 234
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					
Выбытие денежных средств, всего	-	-	-200 000	-	-450 000
Прочие выплаты	-	-	-200 000	-	-450 000

Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-	-	-200 000	-	-450 000
Увеличение/уменьшение денежных средств	61 950	150 118	-218 983	265 082	-388 766
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	232 017	293 967	444 085	225 101	490 183
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	293 967	444 085	225 102	490 183	101 417

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. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Текущая ликвидность, норматив > 2	22,13	21,87	15,73	16,49	15,82
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	14,98	19,92	7,53	15,11	2,68
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	14,98	19,92	7,53	15,11	2,68
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,05	0,08	0,06	0,06	0,06
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	6,20%	15,73%	8,93%	8,50%	8,04%
ROE, %	6,48%	16,80%	9,39%	8,95%	8,48%
Маржа валовой выручки	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Маржа операционной прибыли	79,65%	67,40%	61,32%	73,96%	84,50%
Маржа чистой прибыли	51,04%	301,87%	-158,79%	41,56%	40,41%

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Компании в 3 кв. 2021 г. составили 2 717 568 тыс. тенге, уменьшившись с начала года на 13%, в основном, за счёт сокращения долгосрочных активов на 19% до 2 118 062 тыс. тенге. Уменьшение долгосрочных активов обусловлено снижением инвестиций в недвижимость 21% до 1 900 971 тыс. тенге и нематериальных активов на 49% до 10 303 тыс. тенге. При этом, краткосрочные активы выросли на 23% до 599 506 тыс. тенге, в основном, за счет роста краткосрочной дебиторской задолженности в 13 раз до 490 591 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 159 932 тыс. тенге и уменьшились с начала года на 45% за счёт сокращения долгосрочных обязательств на 45% до 122 046 тыс. тенге. При этом краткосрочные обязательства продемонстрировали рост на 70% до 37 886 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства Компании уменьшились за счет снижения отложенных налоговых обязательств на 45% до 122 046 тыс. тенге. Доля долгосрочных обязательств в структуре общих обязательств составляет 76%. Увеличение краткосрочных обязательств, в основном, обусловлено ростом краткосрочных оценочных обязательств в 1,5 раза до 10 679 тыс. тенге, краткосрочной задолженности по аренде в 5 раз до 4 839 тыс. тенге, вознаграждений работникам в 5 раз до 5 686 тыс. тенге и прочих краткосрочных обязательств в 2 раза до 14 627 тыс. тенге. При этом, краткосрочная кредиторская задолженность сократилась на 42% до 2 055 тыс. тенге
- На конец отчётного периода капитал Компании составил 2 557 635 тыс. тенге и снизился на 11% с начала 2021 г. в результате уменьшения нераспределённой прибыли на 3% до 2 342 423 тыс. тенге и резервов на 67% до 115 102 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 39 476 тыс. тенге, что на 16% меньше показателя за аналогичный период прошлого года. Сокращение показателя обусловлено увеличением административных расходов на 59% до 34 468 тыс. тенге и прочих расходов почти в 3 раза до 33 562 тыс. тенге. В структуре прочих расходов отметим, что доля расходов по операционной аренде составляет 50%, доля расходов по выбытию активов составляет 46% и доля расходов по созданию резервов и списаний безнадежных требований составляет 3%. Также отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 97 694 тыс. тенге, что на 6% 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 0,06. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали ухудшение, за счёт увеличения текущих обязательств с начала года на 70%. Коэффициент срочной ликвидности ухудшился до 2,68 (4 кв. 2020 г.: 19,92), коэффициент текущей ликвидности до 15,82 (4 кв. 2020 г.: 21,87) и коэффициент абсолютной ликвидности до 2,68 (4 кв. 2020 г.: 19,92).

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.