



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2023 г.**

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №1 от 04.09.2017 г., заключенного между ТОО «ЦАСО» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Заключение</b>	Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. Держатели облигаций ТОО «ЦАСО» (ISIN KZ2P00005242) на момент подготовки отчета не зафиксированы.
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>

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. 2023 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

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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №74/10.23-И от 30.10.2023 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. №74/10.23-И от 30.10.2023 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №74/10.23-И от 30.10.2023 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №73/10.23-И от 30.10.2023 г.	Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №74/10.23-И от 30.10.2023 г.	Условие не применимо.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчётность за 3 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2023 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

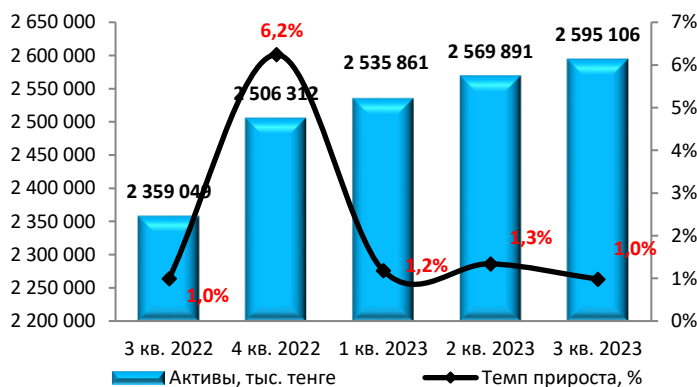
Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	Изм. за год,%
<b>1. Краткосрочные активы</b>	<b>210 200</b>	<b>233 271</b>	<b>263 533</b>	<b>297 827</b>	<b>323 339</b>	<b>54%</b>
Денежные средства и их эквиваленты	148 983	162 293	190 285	226 107	248 285	67%
Краткосрочная дебиторская задолженность	43 031	45 620	46 415	46 943	47 306	10%
Текущие налоговые активы	9 721	17 891	21 466	16 223	13 972	44%
Прочие краткосрочные активы	8 465	7 467	5 367	8 554	13 776	63%
<b>2. Долгосрочные активы</b>	<b>2 148 849</b>	<b>2 273 041</b>	<b>2 272 328</b>	<b>2 272 064</b>	<b>2 271 767</b>	<b>6%</b>
Долгосрочная дебиторская задолженность	406	406	355	355	355	-13%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	0%
Инвестиции в недвижимость	1 940 793	2 065 363	2 065 363	2 065 363	2 065 363	6%
Основные средства	5 510	5 660	5 512	5 477	5 306	-4%
Нематериальные активы	2 140	1 612	1 098	869	743	-65%
<b>Итого активы</b>	<b>2 359 049</b>	<b>2 506 312</b>	<b>2 535 861</b>	<b>2 569 891</b>	<b>2 595 106</b>	<b>10%</b>
<b>3. Краткосрочные обязательства</b>	<b>62 858</b>	<b>56 900</b>	<b>71 601</b>	<b>75 876</b>	<b>84 593</b>	<b>35%</b>
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	477	0	2 049	0	0	-100%
Краткосрочные оценочные обязательства	27 669	32 264	37 737	41 729	52 955	91%
Краткосрочная задолженность по аренде	4 099	591	516	1 424	192	-95%
Краткосрочная кредиторская задолженность	2 422	5 700	3 782	3 598	2 345	-3%
Вознаграждения работникам	12 000	1 939	10 646	11 963	11 947	0%
Прочие краткосрочные обязательства	16 191	16 406	16 871	17 162	17 154	6%
<b>4. Долгосрочные обязательства</b>	<b>146 042</b>	<b>199 413</b>	<b>233 845</b>	<b>229 582</b>	<b>231 256</b>	<b>58%</b>
Отложенные налоговые обязательства	146 042	199 413	233 845	229 582	231 256	58%
<b>Итого обязательства</b>	<b>208 900</b>	<b>256 313</b>	<b>305 446</b>	<b>305 458</b>	<b>315 849</b>	<b>51%</b>
<b>5. Капитал</b>	<b>2 150 149</b>	<b>2 249 999</b>	<b>2 230 415</b>	<b>2 264 432</b>	<b>2 279 258</b>	<b>6%</b>
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	0%
Резервы	143 198	279 286	241 382	237 622	233 862	63%
Нераспределенная прибыль	1 906 841	1 870 603	1 888 923	1 926 700	1 945 286	2%
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>2 359 049</b>	<b>2 506 312</b>	<b>2 535 861</b>	<b>2 569 890</b>	<b>2 595 107</b>	<b>10%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



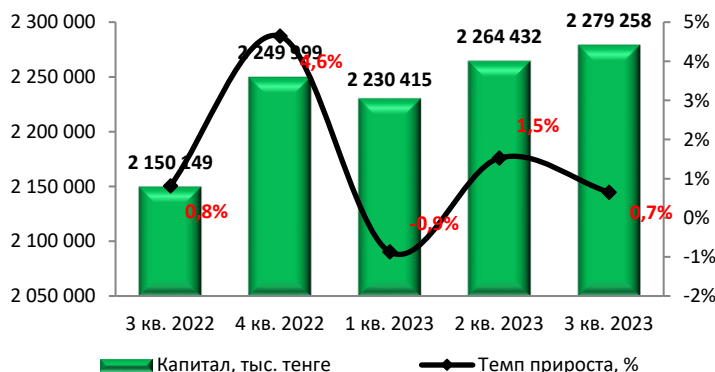
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках (без кумулятивного эффекта)

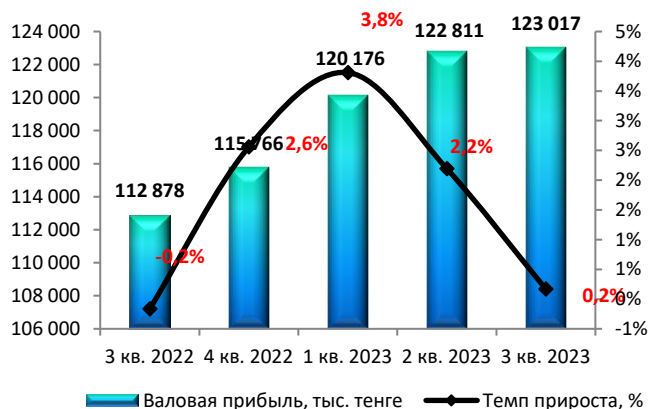
Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	112 878	456 163	120 236	122 811	123 017	9%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг		-202	-60	0	0	
<b>Валовая прибыль</b>	<b>112 878</b>	<b>455 961</b>	<b>120 176</b>	<b>122 811</b>	<b>123 017</b>	<b>9%</b>
Прочие доходы	-3 753	15 591	60	51	82	-102%
Административные расходы	-58 880	-231 503	-71 340	-57 738	-66 307	13%
Прочие расходы	-25 822	-127 858	-28 576	-32 176	-38 042	47%
<b>Прибыль за период от продолжаемой деятельности</b>	<b>24 423</b>	<b>112 191</b>	<b>20 320</b>	<b>32 948</b>	<b>18 750</b>	<b>-23%</b>
Прибыль до налогообложения	24 423	112 191	20 320	32 948	18 750	-23%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-7 067	-74 847	-1 999	4 828	-163	-98%
<b>Итоговая прибыль за период</b>	<b>17 356</b>	<b>37 344</b>	<b>18 321</b>	<b>37 776</b>	<b>18 587</b>	<b>7%</b>

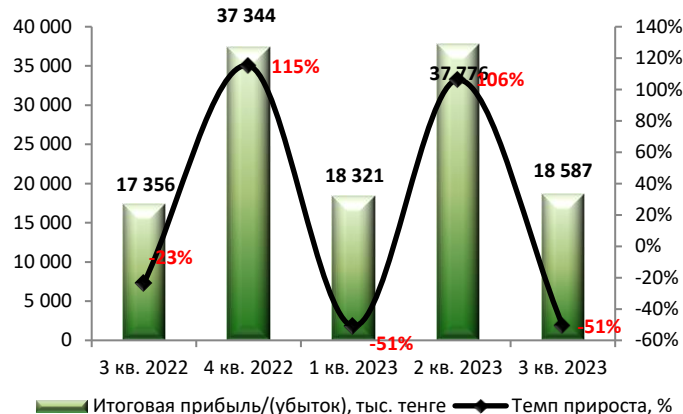
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Динамика чистой прибыли /убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023
<b>1. Движение денежных средств от операционной деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего:</b>	<b>159 316</b>	<b>1 012 343</b>	<b>134 126</b>	<b>138 602</b>	<b>135 273</b>
Предоставление услуг	159 310	1 005 383	133 856	138 353	135 255
Прочие поступления	6	6 960	270	249	18
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-100 688</b>	<b>-398 508</b>	<b>-106 136</b>	<b>-102 625</b>	<b>-113 096</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-17 690	-124 177	-33 781	-35 222	-44 603
Авансы выданные	-7 900				
Выплаты по заработной плате	-35 945	-139 748	-32 316	-33 857	-35 939
Корпоративный подоходный налог	-6 887	-27 095	-6 998	0	
Другие платежи в бюджет	-28 198	-107 488	-33 041	-33 546	-32 554
Прочие выплаты	-4 068				
<b>Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>58 628</b>	<b>613 835</b>	<b>27 991</b>	<b>35 977</b>	<b>22 177</b>
<b>2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>					
Реализация основных средств					
Реализация других долгосрочных активов		17 000			
Прочие поступления					
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>				<b>154</b>	
Приобретение основных средств				154	
Приобретение нематериальных активов					
Приобретение других долгосрочных активов					
Приобретение прочих финансовых активов					
Прочие выплаты					
<b>Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности</b>				<b>154</b>	
<b>3. Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>					
Прочие поступления					
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-3 832</b>	<b>-1 050 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Выплата дивидендов	3 832	-550 000			
Прочие выплаты		-500 000			
<b>Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>-3 832</b>	<b>-1 050 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Увеличение/уменьшение денежных средств	54 796	-419 166	27 991	35 823	22 177
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	94 188	581 459	162 293	190 284	226 107

Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	148 984	162 293	190 284	226 107	248 284
---	---------	---------	---------	---------	---------

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	3кв. 2022	4кв. 2022	1кв. 2023	2кв. 2023	3кв. 2023
Текущая ликвидность, норматив > 2	3,34	4,10	3,68	3,93	3,82
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	2,37	2,85	2,66	2,98	2,94
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	2,37	2,85	2,66	2,98	2,94
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,10	0,11	0,14	0,13	0,14
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	1,27%	4,18%	3,55%	4,52%	4,52%
ROE, %	1,37%	4,55%	3,91%	5,04%	5,06%
Маржа валовой выручки	100,00%	99,83%	99,95%	100,00%	100,00%
Маржа операционной прибыли	71,06%	-16,38%	90,16%	114,65%	99,13%
Маржа чистой прибыли	15,38%	32,26%	15,25%	30,76%	15,11%

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

### Заключение:

- Активы Компании во 3 кв. 2023 г. составили 2 595 106 тыс. тенге, увеличившись за год на 10%, в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 54% до 323 339 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов связано с увеличением денежных средств на 67% до 248 285 тыс. тенге. При этом, долгосрочные активы также увеличились на 6% до 2 271 767 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения инвестиций в недвижимость на 6% до 2 065 363 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 315 849 тыс. тенге и увеличились за год на 51% за счет роста краткосрочных обязательств на 35% до 84 593 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 58% до 231 256 тыс. тенге. Рост краткосрочных обязательств связан с увеличением краткосрочных оценочных обязательств на 91% до 52 955 тыс. тенге, прочих краткосрочных обязательств на 6% до 17 154 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли на 58% до 231 582 тыс. тенге за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 58% до 231 256 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 2 279 258 тыс. тенге и увеличился за год на 6% за счет увеличения резервов на 63% до 233 862 тыс. тенге и нераспределенной прибыли на 2% до 1 945 286 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 18 587 тыс. тенге, что на 7% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Увеличение показателя обусловлено снижением расходов по корпоративному налогу на 98% до 163 тыс. тенге. Также отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 112 878 тыс. тенге, что на 9% 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 0,14. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение. Коэффициент срочной ликвидности улучшился до 2,94 (3 кв. 2022 г.: 2,37), коэффициент текущей ликвидности до 3,82 (3 кв. 2022 г.: 3,34) и коэффициент абсолютной ликвидности до 2,94 (3 кв. 2022 г.: 2,37).

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.