



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2025 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 Закрытое акционерное общество «ЦАСО»	СО ЗАО «ЦАСО»	04.10.1999 г.
Страховое общество Открытое акционерное общество «ЦАСО»	СО ОАО «ЦАСО»	10.01.2000 г.
Акционерное общество Страховое 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 1 кв. 2025 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
------------------------------	--

- 05 марта 2025 г. 05 марта 2025 г. состоялось Общее собрание Участников ТОО «ЦАСО» со следующей повесткой дня:

1. Приобретение недвижимого имущества – нежилого помещения, расположенного по адресу: Павлодарская область, г. Аксу, улица М.О. Ауэзова, дом 39, нежилое помещение 135, с земельным участком.

■ Влияние нейтральное

По результатам Собрания было решено:

1. Приобрести вышеуказанный объект, принадлежащий Черняевой Наталье Васильевне на праве собственности за 10 400 000 тенге.
2. Подписание от имени ТОО «ЦАСО» договора купли-продажи недвижимого имущества поручить Мачулиной Наталье Николаевне.
3. Директору ТОО «ЦАСО» Алихановой Е.Б. выдать на вышеуказанное лицо соответствующую нотариально удостоверенную доверенность от имени Товарищества.

Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчётом 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 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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №12/05.25-И от 08.05.2025 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. №13/05.25-И от 08.05.2025 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №12/05.25-И от 08.05.2025 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №13/05.25-И от 08.05.2025 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №12/02.25-И от 08.05.2025 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 1 кв. 2025 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2025 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

	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	Изм. за год, %
1. Краткосрочные активы	375 390	400 136	434 390	464 300	500 414	33%
Денежные средства и их эквиваленты	303 098	82 216	365 831	392 037	418 613	38%
Краткосрочная дебиторская задолженность	50 114	298 439	50 887	51 438	65 312	30%
Текущие налоговые активы	11 875	8 881	8 072	6 369	2 008	-83%
Прочие краткосрочные активы	10 303	10 601	9 600	14 457	14 481	41%
2. Долгосрочные активы	2 556 600	2 557 340	2 558 266	2 757 009	2 767 057	8%
Долгосрочная дебиторская задолженность	303	303	303	303	252	-17%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	0%
Инвестиционная недвижимость	2 350 235	2 350 235	2 350 235	2 547 596	2 547 596	8%
Основные средства	5 393	6 148	7 088	8 483	18 596	245%
Нематериальные активы	668	654	640	626	612	-8%
Итого активы	2 931 990	2 957 476	2 992 656	3 221 309	3 267 471	11%
3. Краткосрочные обязательства	71 568	64 586	73 262	68 482	74 295	4%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
Краткосрочные оценочные обязательства	31 917	32 984	36 139	32 822	33 549	5%
Краткосрочная задолженность по аренде	504	458	373	514	1 135	125%
Краткосрочная кредиторская задолженность	4 904	3 331	4 919	5 131	4 793	-2%
Вознаграждения работникам	12 249	8 869	12 121	12 122	11 602	-5%
Прочие краткосрочные обязательства	21 994	18 944	19 710	17 892	23 215	6%
4. Долгосрочные обязательства	291 444	301 815	288 300	332 074	335 632	15%
Отложенные налоговые обязательства	291 444	301 815	288 300	332 074	335 632	15%
Итого обязательства	363 012	366 401	361 562	400 556	409 927	13%
5. Капитал	2 568 978	2 591 075	2 631 094	2 820 753	2 857 544	11%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	0%
Резервы	280 666	277 282	0	0	0	-100%
Нераспределенная прибыль	2 188 202	2 213 683	2 530 984	2 720 643	2 757 434	26%
Итого обязательства и капитал	2 931 990	2 957 476	2 992 656	3 221 309	3 267 471	11%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



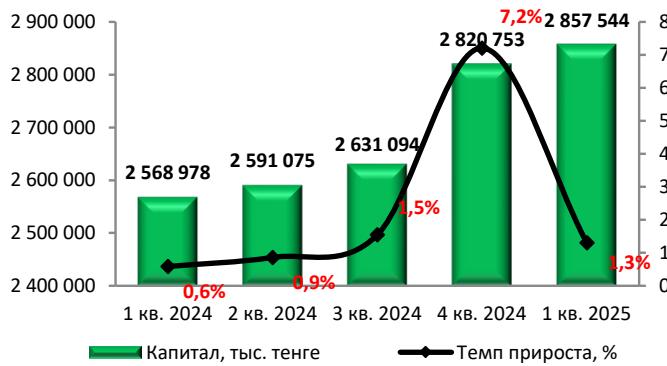
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

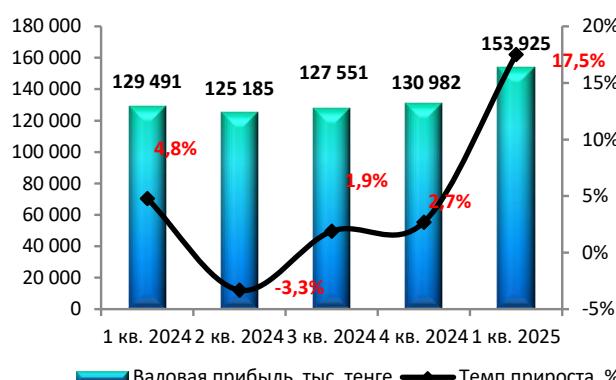
тыс. тенге

	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	129 744	125 570	127 551	513 781	153 925	19%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	-253	-385	0	-572	0	-100%
Валовая прибыль	129 491	125 185	127 551	513 209	153 925	19%
Доходы от финансирования	4 561	4 914	9 570	30 724	12 316	170%
Прочие доходы	16	457	22	137 710	10	-36%
Расходы на реализацию продукции и оказания услуг	0	0	0	0	0	0
Административные расходы	-78 837	-63 782	-71 647	-280 640	-72 436	-8%
Прочие расходы	-35 994	-30 027	-36 865	-79 500	-47 258	31%
Прибыль за период от продолжающейся деятельности	19 237	36 748	28 632	321 504	46 557	142%
Прибыль до налогообложения	19 237	36 748	28 632	321 504	46 557	142%
Чистая прибыль/(убыток) за период до вычета доли меньшинства					36 791	
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-2 052	-11 266	-4 786	-65 333	-9 766	376%
Итоговая прибыль за период	17 185	25 481	23 845	256 170	36 791	114%

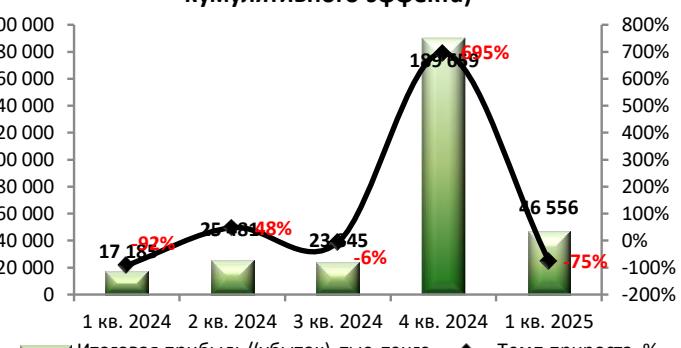
Источник: Данные Компании

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, CS

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	34 536	29 118	284 875	375 827	436 976
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-237	0	-1 260	-2 589	-10 400
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	0	-250 000	0	-250 000	-400 000
Увеличение/уменьшение денежных средств	34 299	-220 882	283 615	123 239	26 576
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	268 798	303 098	82 216	268 798	392 037
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	303 097	82 216	365 831	392 037	418 613

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	1кв. 2024	2кв. 2024	3кв. 2024	4кв. 2024	1кв. 2025
Текущая ликвидность, норматив > 2	5,25	6,20	5,93	6,78	6,74
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	4,24	1,27	4,99	5,72	5,63
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	4,24	1,27	4,99	5,72	5,63

Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	10,15%	9,59%	9,68%	8,38%	8,90%
ROE, %	11,56%	10,92%	11,01%	9,53%	10,16%
Маржа валовой выручки	99,81%	99,69%	100,00%	100,05%	100,00%
Маржа операционной прибыли	89,33%	69,34%	83,28%	80,06%	79,02%
Маржа чистой прибыли	13,27%	20,35%	18,69%	144,80%	23,90%

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднeryночные значения

Заключение:

- Активы Компании в 1 кв. 2025 г. составили 3 267 471 тыс. тенге, увеличившись за год на 11%, в основном, за счёт роста долгосрочных активов на 8% до 2 767 057 тыс. тенге. Увеличение долгосрочных активов связано с ростом стоимости инвестиционной недвижимости на 8% до 2 547 596 тыс. тенге. При этом, краткосрочные активы увеличились на 33% до 500 414 тыс. тенге, в основном, за счет роста суммы денежных средств и их эквивалентов на 38% до 418 613 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 409 927 тыс. тенге и увеличились за год на 13% за счет роста долгосрочных обязательств на 15% до 335 632 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 15% до 335 632 тыс. тенге.
- На конец отчётного периода капитал Компании составил 2 857 544 тыс. тенге и вырос за год на 11% в результате увеличения нераспределённой прибыли на 26% до 2 757 434 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 36 791 тыс. тенге, что на 2,1 раза больше показателя за аналогичный период прошлого года. Увеличение показателя обусловлено ростом доходов от финансирования до 12 316 тыс. тенге. Отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 153 925 тыс. тенге, что на 19% 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 находятся выше нормативных значений. Коэффициент срочной ликвидности составил 5,63 (1 кв. 2024 г.: 4,24), коэффициент текущей ликвидности вырос до 6,74 (1 кв. 2024 г.: 5,25) и коэффициент абсолютной ликвидности составил 5,63 (1 кв. 2024 г.: 4,24).

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.