

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2024 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 4 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 (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. №047/07.24-И от 30.07.2024 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. №046/07.24-И от 30.07.2024 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №047/07.24-И от 30.07.2024 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №046/07.24-И от 30.07.2024 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №047/07.24-И от 30.07.2024 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 2 кв. 2024 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчётности

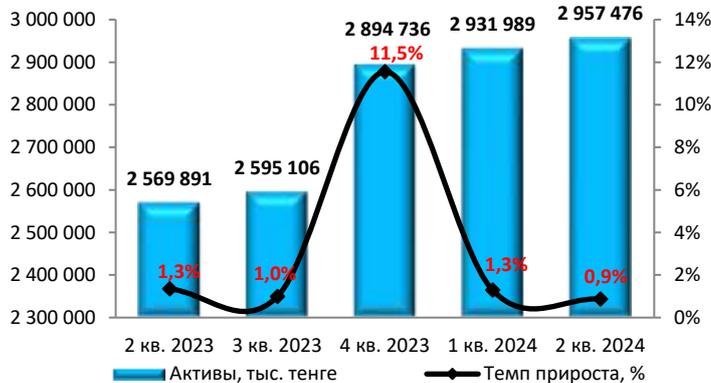
Отчет о финансовом положении
тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	Изм. за год,%
1. Краткосрочные активы	297 827	323 339	338 104	375 390	400 136	34%
Денежные средства и их эквиваленты	226 107	248 285	268 798	303 098	82 216	-64%
Краткосрочная дебиторская задолженность	46 943	47 306	47 769	50 114	298 439	536%
Текущие налоговые активы	16 223	13 972	12 451	11 875	8 881	-45%
Прочие краткосрочные активы	8 554	13 776	9 086	10 303	10 601	24%
2. Долгосрочные активы	2 272 064	2 271 767	2 556 632	2 556 600	2 557 340	13%
Долгосрочная дебиторская задолженность	355	355	355	303	303	-15%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	0%
Инвестиционная недвижимость	2 065 363	2 065 363	2 350 235	2 350 235	2 350 235	14%
Основные средства	5 477	5 306	5 355	5 393	6 148	12%
Нематериальные активы	869	743	687	668	654	-25%
Итого активы	2 569 891	2 595 106	2 894 736	2 931 989	2 957 476	15%
3. Краткосрочные обязательства	75 876	84 593	52 290	71 568	64 586	-15%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	0	0	0	0	0	#ДЕЛ/0!
Краткосрочные оценочные обязательства	41 729	52 955	29 475	31 917	32 984	-21%
Краткосрочная задолженность по аренде	1 424	192	196	504	458	-68%
Краткосрочная кредиторская задолженность	3 598	2 345	4 260	4 904	3 331	-7%
Вознаграждения работникам	11 963	11 947	1 566	12 249	8 869	-26%
Прочие краткосрочные обязательства	17 162	17 154	16 791	21 994	18 944	10%
4. Долгосрочные обязательства	229 582	231 256	288 396	291 444	301 815	31%
Отложенные налоговые обязательства	229 582	231 256	288 396	291 444	301 815	31%
Итого обязательства	305 458	315 849	340 686	363 012	366 401	20%
5. Капитал	2 264 432	2 279 258	2 554 049	2 568 978	2 591 075	14%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	0%
Резервы	237 622	233 862	282 922	280 666	277 282	17%
Нераспределенная прибыль	1 926 700	1 945 286	2 171 017	2 188 202	2 213 683	15%
Итого обязательства и капитал	2 569 890	2 595 107	2 894 735	2 931 990	2 957 476	15%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



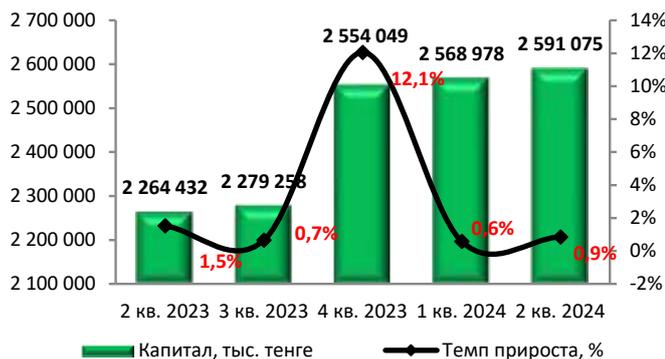
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	122 811	123 017	489 656	129 744	125 570	2%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	0	0	-60	-253	-385	-100%
Валовая прибыль	122 811	123 017	489 596	129 491	125 185	2%
Доходы от финансирования	0	0	0	4 561	4 914	100%
Прочие доходы	51	82	196	16	457	796%
Расходы на реализацию продукции и оказания услуг	0	0	0	0	0	0%
Административные расходы	-57 738	-66 307	-263 528	-78 837	-63 782	10%
Прочие расходы	-32 176	-38 042	55 937	-35 994	-30 027	-7%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	32 948	18 750	282 201	19 237	36 748	12%
Прибыль до налогообложения	32 948	18 750	282 201	19 237	36 748	12%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	4 828	-163	-3 634	-2 052	-11 266	-333%
Итоговая прибыль за период	37 776	18 587	278 567	17 185	25 481	-33%

Источник: Данные Компании

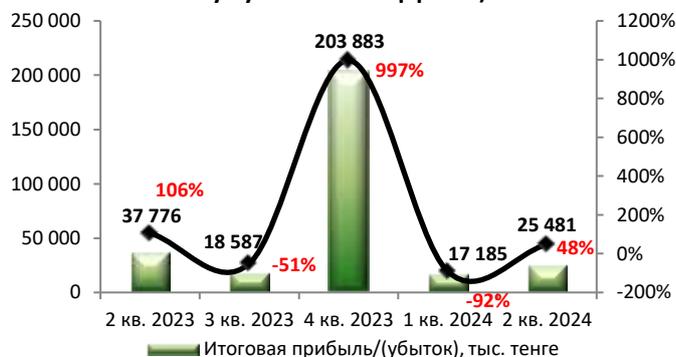
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

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. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	35 977	22 177	107 588	34 536	29 118
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	154	0	1 084	237	0
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	0	0	0	0	-250 000
Влияние обменных курсов					
Увеличение/уменьшение денежных средств	35 823	22 177	106 504	34 299	-220 882
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	190 284	226 107	162 293	268 798	303 098
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	226 107	248 284	268 797	303 097	82 216

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

Категория	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	3,93	3,82	6,47	5,25	6,20
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	2,98	2,94	5,14	4,24	1,27
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	2,98	2,94	5,14	4,24	1,27
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,13	0,14	0,13	0,14	0,14
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	4,52%	4,52%	10,32%	10,15%	9,59%
ROE, %	5,04%	5,06%	11,60%	11,56%	10,92%

Маржа валовой выручки	100,00%	100,00%	100,00%	99,81%	99,69%
Маржа операционной прибыли	114,65%	99,13%	97,00%	89,33%	69,34%
Маржа чистой прибыли	30,76%	15,11%	164,96%	13,27%	20,35%

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Компании во 2 кв. 2024 г. составили 2 957 476 тыс. тенге, увеличившись за год на 15%, в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 34% до 400 136 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов связано с ростом краткосрочной дебиторской задолженности в 6 раз до 298 439 тыс. тенге. При этом, долгосрочные активы увеличились на 13% до 2 557 340 тыс. тенге, в основном, за счет роста суммы инвестиционной недвижимости на 14% до 2 350 235 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 366 401 тыс. тенге и увеличились за год на 20% за счет роста долгосрочных обязательств на 31% до 301 815 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 31% до 301 815 тыс. тенге.
- На конец отчётного периода капитал Компании составил 2 591 075 тыс. тенге и выросли за год на 14% в результате увеличения нераспределённой прибыли на 15% до 2 213 683 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 25 481 тыс. тенге, что на 33% меньше показателя за аналогичный период прошлого года. Уменьшение показателя обусловлено ростом административных расходов на 10% до 63 782. Также отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 125 570 тыс. тенге, что на 2% 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 1,27 (2 кв. 2023 г.: 2,98), коэффициент текущей ликвидности вырос до 6,20 (2 кв. 2023 г.: 3,93) и коэффициент абсолютной ликвидности составил 1,27 (2 кв. 2023 г.: 2,98).

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.