



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2024 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. №061/10.24-И от 30.10.2024 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. №060/10.24-И от 30.10.2024 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №061/10.24-И от 30.10.2024 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №060/10.24-И от 30.10.2024 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №061/10.24-И от 30.10.2024 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 3 кв. 2024 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчётности

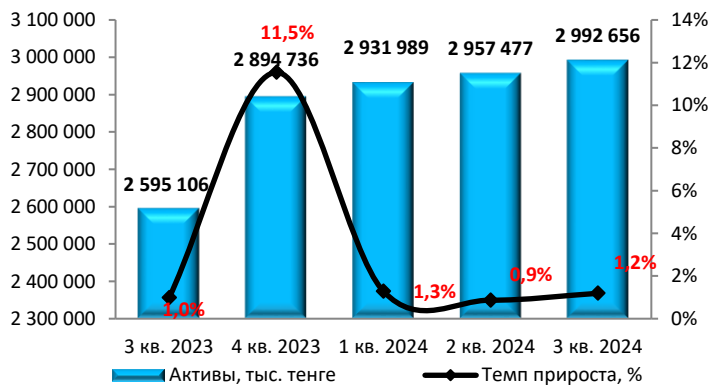
Отчет о финансовом положении
тыс. тенге

	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	Изм. за год,%
1. Краткосрочные активы	323 339	338 104	375 390	400 137	434 390	34%
Денежные средства и их эквиваленты	248 285	268 798	303 098	82 216	365 831	47%
Краткосрочная дебиторская задолженность	47 306	47 769	50 114	298 439	50 887	8%
Текущие налоговые активы	13 972	12 451	11 875	8 881	8 072	-42%
Прочие краткосрочные активы	13 776	9 086	10 303	10 601	9 600	-30%
2. Долгосрочные активы	2 271 767	2 556 632	2 556 600	2 557 340	2 558 266	13%
Долгосрочная дебиторская задолженность	355	355	303	303	303	-15%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	0%
Инвестиционная недвижимость	2 065 363	2 350 235	2 350 235	2 350 235	2 350 235	14%
Основные средства	5 306	5 355	5 393	6 148	7 088	34%
Нематериальные активы	743	687	668	654	640	-14%
Итого активы	2 595 106	2 894 736	2 931 989	2 957 477	2 992 656	15%
3. Краткосрочные обязательства	84 593	52 290	71 568	64 586	73 262	-13%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
Краткосрочные оценочные обязательства	52 955	29 475	31 917	32 984	36 139	-32%
Краткосрочная задолженность по аренде	192	196	504	458	373	94%
Краткосрочная кредиторская задолженность	2 345	4 260	4 904	3 331	4 919	110%
Вознаграждения работникам	11 947	1 566	12 249	8 869	12 121	1%
Прочие краткосрочные обязательства	17 154	16 791	21 994	18 944	19 710	15%
4. Долгосрочные обязательства	231 256	288 396	291 444	301 815	288 300	25%
Отложенные налоговые обязательства	231 256	288 396	291 444	301 815	288 300	25%
Итого обязательства	315 849	340 686	363 012	366 401	361 562	14%
5. Капитал	2 279 258	2 554 049	2 568 978	2 591 075	2 631 094	15%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	0%
Резервы	233 862	282 922	280 666	277 282	0	-100%
Нераспределенная прибыль	1 945 286	2 171 017	2 188 202	2 213 683	2 530 984	30%
Итого обязательства и капитал	2 595 107	2 894 735	2 931 990	2 957 476	2 992 656	15%

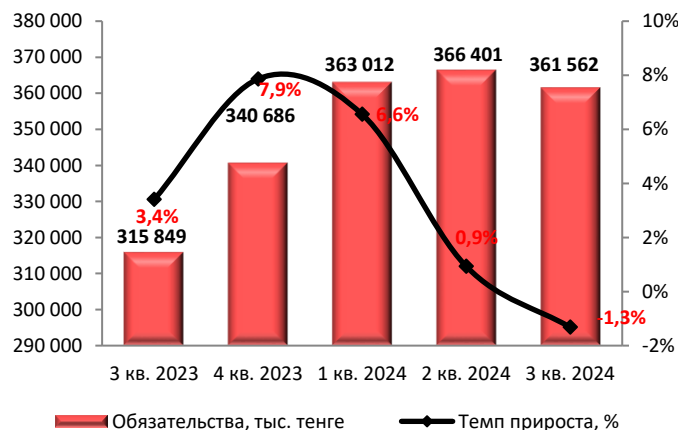
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



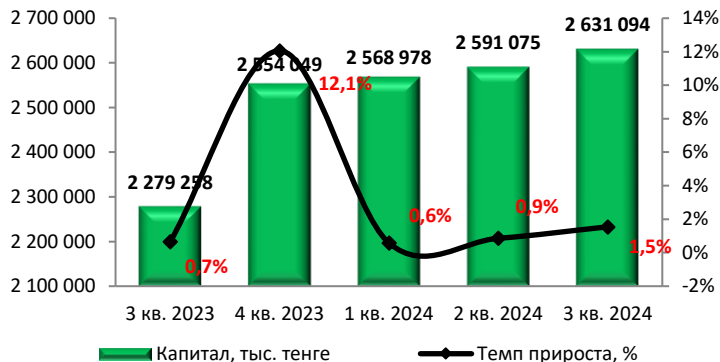
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

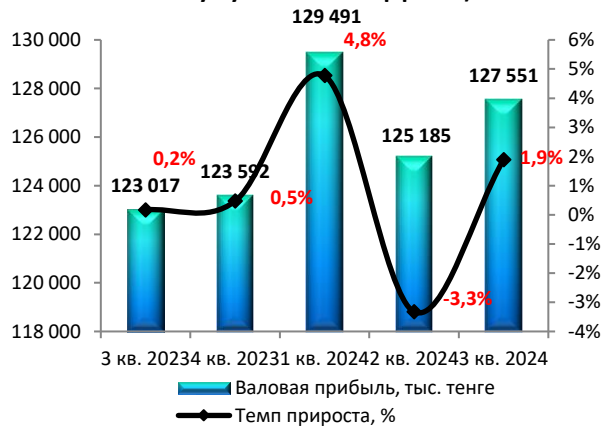
тыс. тенге

	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	123 017	489 656	129 744	125 570	127 551	4%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	0	-60	-253	-385	0	0%
Валовая прибыль	123 017	489 596	129 491	125 185	127 551	4%
Доходы от финансирования	0	0	4 561	4 914	9 570	100%
Прочие доходы	82	196	16	457	22	-73%
Расходы на реализацию продукции и оказания услуг	0	0	0	0	0	0%
Административные расходы	-66 307	-263 528	-78 837	-63 782	-71 647	8%
Прочие расходы	-38 042	55 937	-35 994	-30 027	-36 865	-3%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	18 750	282 201	19 237	36 748	28 632	53%
Прибыль до налогообложения	18 750	282 201	19 237	36 748	28 632	53%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-163	-3 634	-2 052	-11 266	-4 786	2836%
Итоговая прибыль за период	18 587	278 567	17 185	25 481	23 845	-28%

Источник: Данные Компании

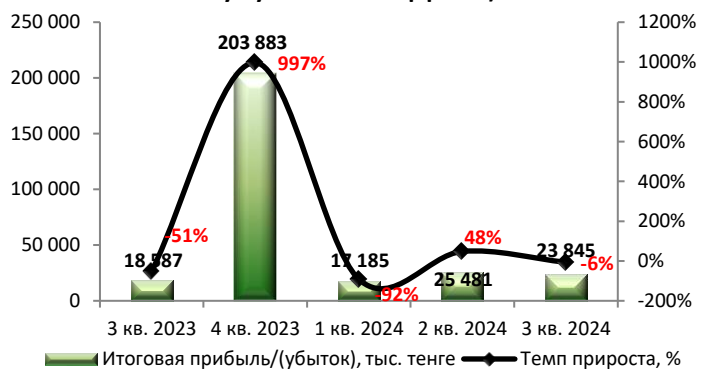
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

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

	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	22 177	107 588	34 536	29 118	284 875
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	0	1 084	237	0	-1 260
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	0	0	0	-250 000	0
Увеличение/уменьшение денежных средств	22 177	106 504	34 299	-220 882	283 615
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	226 107	162 293	268 798	303 098	82 216
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	248 284	268 797	303 097	82 216	365 831

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. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024
Текущая ликвидность, норматив > 2	3,82	6,47	5,25	6,20	5,93
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	2,94	5,14	4,24	1,27	4,99
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	2,94	5,14	4,24	1,27	4,99
Коэффициенты платежеспособности	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,14	0,13	0,14	0,14	0,14
Коэффициенты рентабельности и прибыльности	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024
ROA, %	4,52%	10,32%	10,15%	9,59%	9,68%

ROE, %	5,06%	11,60%	11,56%	10,92%	11,01%
Маржа валовой выручки	100,00%	100,00%	99,81%	99,69%	100,00%
Маржа операционной прибыли	99,13%	97,00%	89,33%	69,34%	83,28%
Маржа чистой прибыли	15,11%	164,96%	13,27%	20,35%	18,69%

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Компании в 3 кв. 2024 г. составили 2 992 656 тыс. тенге, увеличившись за год на 15%, в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 34% до 434 390 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов связано с ростом суммы денежных средств и их эквивалентов на 47% до 365 831 тыс. тенге. При этом, долгосрочные активы увеличились на 13% до 2 558 266 тыс. тенге, в основном, за счет роста суммы инвестиционной недвижимости на 14% до 2 350 235 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 361 562 тыс. тенге и увеличились за год на 14% за счет роста долгосрочных обязательств на 25% до 288 300 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 25% до 288 300 тыс. тенге.
- На конец отчётного периода капитал Компании составил 2 631 094 тыс. тенге и выросли за год на 15% в результате увеличения нераспределённой прибыли на 30% до 2 530 984 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 23 845 тыс. тенге, что на 28% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Увеличение показателя обусловлено формированием доходов от финансирования в размере 9 570. Также отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 127 551 тыс. тенге, что на 4% 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 4,99 (3 кв. 2023 г.: 2,94), коэффициент текущей ликвидности вырос до 5,93 (3 кв. 2023 г.: 3,82) и коэффициент абсолютной ликвидности составил 4,99 (3 кв. 2023 г.: 2,94).

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.