



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 г.**

| | | | | |
|---|---|--|---|---|
| Цель | Выявление платежеспособности ТОО «СФК «DSFK» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций. | | | |
| Основание | Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций ТОО «СФК «DSFK» от 15.12.2017 г., заключенного между ТОО «СФК «DSFK» и АО «Сентрас Секьюритиз». | | | |
| Заключение | По состоянию на 01.07.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. | | | |
| Общая информация | <ul style="list-style-type: none"> ▪ ТОО «Специальная Финансовая Компания «DSFK» создано в соответствии с Законом Республики Казахстан «О проектном финансировании и секьюритизации» для осуществления сделок секьюритизации, в пользу которого уступаются права требования. ▪ ТОО «Специальная Финансовая Компания «DSFK» осуществляет следующие виды деятельности: <ul style="list-style-type: none"> • выпускать облигации, обеспеченные выделенными активами, • заключать договор финансирования под уступку денежных требований с Оригинатором, • использовать выделенные активы в интересах защиты прав кредиторов, • осуществлять иные виды деятельности, не запрещенные законодательными актами. <p>При этом, основная деятельность эмитента направлена на осуществление сделки по секьюритизации путем покупки прав требований по активам Оригинатора и выпуска облигаций, обеспеченных Выделенными активами в порядке и на условиях, как установлено в Законе о секьюритизации.</p> | | | |
| Кредитные рейтинги | Отсутствуют | | | |
| Учредители | Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия является Ким Владимир Сергеевич (с 06 июня 2018 г.) | | | |
| Корпоративные события | <p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 70%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 15 июня 2018 г. ПДО получило от Эмитента уведомление исх. №1299 от 15.06.2018 г. о том, что 13.06.2018 г. была произведена перерегистрация юридического лица в связи со сменой состава участников. ▪ 06 июня 2018 г. были внесены изменения в Устав Эмитента и зарегистрированы в уполномоченном органе. Пункт 1.2. Устава Эмитента был изменен в части определения единственного участника Товарищества. ▪ 06 июня 2018 г. Решением единственного участника ТОО «СФК «DSFK» №1 принято провести перерегистрацию Товарищества в уполномоченном органе в связи с изменением участника Товарищества, утвердить Устав в новой редакции, подтвердить полномочия Председателя Правления Товарищества Мамбетова М.С., подтвердить юридический адрес Товарищества. ▪ 28 мая 2018 г. ПДО получило от Эмитента официальное письмо исх. №1211 от 28.05.2018 г. о завершении и производстве выкупа облигаций на сумму 1,2 млрд. тенге у держателей облигаций. ▪ 28 мая 2018 г. ПДО получило от Эмитента официальное письмо исх. №1212 от 28.05.2018 г. об остаточной стоимости выделенных активов за 1 кв. 2018 г. Согласно письму стоимость выделенных активов на 31.03.2018 г. составила 588 190 066 701,21 тенге. Поступления по правам требования составили 1 258 383 144,82 тенге. ▪ 22 мая 2018 г. Эмитент уведомил, о том, что назначенное на 18 мая 2018 года общее собрание держателей купонных облигаций, с формой голосования посредством заочного голосования, без проведения заседания собрания держателей купонных облигаций, признано несостоявшимся в связи с отсутствием кворума. ▪ 22 мая 2018 г. Протоколом заседания Управляющего совета ТОО «Корпорация Казахмыс» №65 было принято решение заключить договор купли-продажи с Ким Владимиром Сергеевичем о продаже в </td> <td style="width: 30%; vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное </td> </tr> </table> | | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 15 июня 2018 г. ПДО получило от Эмитента уведомление исх. №1299 от 15.06.2018 г. о том, что 13.06.2018 г. была произведена перерегистрация юридического лица в связи со сменой состава участников. ▪ 06 июня 2018 г. были внесены изменения в Устав Эмитента и зарегистрированы в уполномоченном органе. Пункт 1.2. Устава Эмитента был изменен в части определения единственного участника Товарищества. ▪ 06 июня 2018 г. Решением единственного участника ТОО «СФК «DSFK» №1 принято провести перерегистрацию Товарищества в уполномоченном органе в связи с изменением участника Товарищества, утвердить Устав в новой редакции, подтвердить полномочия Председателя Правления Товарищества Мамбетова М.С., подтвердить юридический адрес Товарищества. ▪ 28 мая 2018 г. ПДО получило от Эмитента официальное письмо исх. №1211 от 28.05.2018 г. о завершении и производстве выкупа облигаций на сумму 1,2 млрд. тенге у держателей облигаций. ▪ 28 мая 2018 г. ПДО получило от Эмитента официальное письмо исх. №1212 от 28.05.2018 г. об остаточной стоимости выделенных активов за 1 кв. 2018 г. Согласно письму стоимость выделенных активов на 31.03.2018 г. составила 588 190 066 701,21 тенге. Поступления по правам требования составили 1 258 383 144,82 тенге. ▪ 22 мая 2018 г. Эмитент уведомил, о том, что назначенное на 18 мая 2018 года общее собрание держателей купонных облигаций, с формой голосования посредством заочного голосования, без проведения заседания собрания держателей купонных облигаций, признано несостоявшимся в связи с отсутствием кворума. ▪ 22 мая 2018 г. Протоколом заседания Управляющего совета ТОО «Корпорация Казахмыс» №65 было принято решение заключить договор купли-продажи с Ким Владимиром Сергеевичем о продаже в | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 15 июня 2018 г. ПДО получило от Эмитента уведомление исх. №1299 от 15.06.2018 г. о том, что 13.06.2018 г. была произведена перерегистрация юридического лица в связи со сменой состава участников. ▪ 06 июня 2018 г. были внесены изменения в Устав Эмитента и зарегистрированы в уполномоченном органе. Пункт 1.2. Устава Эмитента был изменен в части определения единственного участника Товарищества. ▪ 06 июня 2018 г. Решением единственного участника ТОО «СФК «DSFK» №1 принято провести перерегистрацию Товарищества в уполномоченном органе в связи с изменением участника Товарищества, утвердить Устав в новой редакции, подтвердить полномочия Председателя Правления Товарищества Мамбетова М.С., подтвердить юридический адрес Товарищества. ▪ 28 мая 2018 г. ПДО получило от Эмитента официальное письмо исх. №1211 от 28.05.2018 г. о завершении и производстве выкупа облигаций на сумму 1,2 млрд. тенге у держателей облигаций. ▪ 28 мая 2018 г. ПДО получило от Эмитента официальное письмо исх. №1212 от 28.05.2018 г. об остаточной стоимости выделенных активов за 1 кв. 2018 г. Согласно письму стоимость выделенных активов на 31.03.2018 г. составила 588 190 066 701,21 тенге. Поступления по правам требования составили 1 258 383 144,82 тенге. ▪ 22 мая 2018 г. Эмитент уведомил, о том, что назначенное на 18 мая 2018 года общее собрание держателей купонных облигаций, с формой голосования посредством заочного голосования, без проведения заседания собрания держателей купонных облигаций, признано несостоявшимся в связи с отсутствием кворума. ▪ 22 мая 2018 г. Протоколом заседания Управляющего совета ТОО «Корпорация Казахмыс» №65 было принято решение заключить договор купли-продажи с Ким Владимиром Сергеевичем о продаже в | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное | | | |

- пользу Ким Владимира Сергеевича доли участия в уставном капитале Эмитента в размере 100% на общую сумму 226 900 тенге.
- 27 апреля 2018 г. Эмитент на своем сайте разместил уведомление о том, что по инициативе Исполнительного органа ДСФК созывается общее собрание держателей Облигаций ДСФК, которое состоится «18» мая 2018 г. посредством проведения заочного голосования без проведения заседания, со следующей повесткой Собрания: 1) Оформление надлежащим образом в залог, после получения всех необходимых разрешительных документов, по обязательствам девяти физических лиц; 2) Высвобождение из состава залогового обеспечения по обязательствам девяти физических лиц, простых акций АО «Qazaq Banki» в количестве 22 309 836 штук; 3) О подписании Исполнительным органом ТОО «СФК DSFK (ДСФК)» всех необходимых документов, включая, но не ограничиваясь, дополнительное соглашение к Генеральному соглашению № 11-80 от 13.11.2017 года.

 Влияние
нейтральное
 - 23 апреля 2018 г. Эмитент разместил на своем сайте информационное сообщение о производстве выкупа купонных облигаций в сумме 1 200 000 000 тенге.

 Влияние
нейтральное
 - 02 апреля 2018 г. Эмитент произвел выкуп у 21 держателя облигаций в размере 188 780 783 тенге.

 Влияние
нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий в отчетном периоде отметим, что Эмитент произвел обратный выкуп облигаций на сумму 1 200 000 000 тенге в рамках исполнения ковенант, указанных в Проспекте выпуска облигаций. Кроме того, в отчетном периоде Эмитент признал не состоявшимся заочное собрание держателей облигаций в связи с отсутствием кворума.

Основные параметры финансовых инструментов

| | |
|---|--|
| Вид облигаций: | Купонные облигации, обеспеченные выделенными активами |
| НИН: | KZ2P0Y15F738 |
| Объем выпуска: | 335 млрд. тенге |
| Число объявленных облигаций: | 335 млрд. шт. |
| Число облигаций в обращении: | 333 765 540 698 шт. |
| Номинальная стоимость одной облигации: | 1 (одна) тенге |
| Вознаграждение | Фиксированная ставка вознаграждения на весь срок обращения 0,01% (ноль целых одна сотая процента) годовых от номинальной стоимости облигации. |
| Кредитные рейтинги облигаций: | Без рейтинга |
| Период времени, применяемый для расчета вознаграждения: | Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 360/30 (360 дней в году / 30 дней в месяце) |
| Валюта номинальной стоимости, валюта платежа по основному долгу и (или) начисленному вознаграждению по облигациям | Тенге |
| Дата начала обращения: | 26.12.2017 г. |
| Дата погашения облигаций: | 26.12.2032 г. |
| Порядок погашения облигаций. Дата погашений облигаций | Погашение облигаций производится по истечению 15 (пятнадцати) лет с даты начала обращения облигаций. Однако, и с учетом положений Рамочного соглашения, по истечению 14 лет с даты выпуска облигаций: А) держатели облигаций обязуются приобрести у единственного участника эмитента 100% долей участия в уставном капитале эмитента, исходя из пропорции их владения облигациями, и (или) Б) держатели облигаций обязуются продать, а единственный участник эмитента обязуется выкупить облигации по цене 1 000 тенге за все облигации, находящиеся в обращении, исходя из пропорции их владения облигациями. |

| | |
|---|--|
| Право эмитента досрочного выкупа облигаций | Эмитент будет осуществлять выкуп облигаций у держателей облигаций, как только поступления по выделенным активам (по правам требования, полученным от Оригинатора) достигнут 100 000 000 (ста миллионов) тенге. Выкуп облигаций осуществляется у всех держателей облигаций пропорционально количеству принадлежащих им облигаций по номинальной стоимости с учетом накопленного вознаграждения. Выкуп облигаций осуществляется не чаще, чем один раз в квартал. |
| Обеспечение по облигациям | Облигации данного выпуска обеспечены выделенными активами, которые эмитент получил от Оригинатора по Договору об уступке прав требования №1 от 14 декабря 2017 г. |
| Процентное соотношение стоимости обеспечения к совокупному объему выпуска облигаций | Стоимость выделенных активов составляет 603 835 348 022 (шестьсот три миллиарда восемьсот тридцать пять миллионов триста сорок восемь тысяч двести сорок две) тенге. Обязательства перед держателями облигаций равны 335 000 000 000 (триста тридцать пять миллиардов) тенге. |
| Опционы: | Не предусмотрены |
| Конвертируемость: | Облигации не являются конвертируемыми |
| Целевое назначение: | В соответствии с Законом о секьюритизации, использование денег от размещения облигаций планируется направить на выполнение обязательств эмитента по выпущенным облигациям и погашение обязательств эмитента перед Оригинатором по Договору уступки прав требования, а также для осуществления текущей деятельности эмитента. |

Источник: Проспект выпуска эмитента

Ограничения ковенанты

1. Поддержание величины леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, согласно требованиям действующего законодательства.
2. Отчуждения входящего в состав активов эмитента имущества на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
3. Допущения фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10% (десять процентов) от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
4. Внесение изменений в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента, за исключением случаев, установленных законодательством Республики Казахстан;
5. Изменение своей организационно-правовой формы;
6. В случае, когда поступления по выделенным активам достигнут 100 000 000 (ста миллионов) тенге.

Действия представителя держателей облигаций

| | Действия ПДО | Результат действий |
|--|--|---|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №410 от 16.02.2018 г. и исх. №969 от 03.05.2018 г. | Денежные средства, полученные от размещения были направлены на выполнение обязательств перед АО «Банк Bank RBK» по Договору уступки прав требования №1 от 14.12.2017 г. |
| Размещение облигаций | Получено письмо Эмитента исх. №1648 от 22.08.2018 г. | Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.07.2018 г. размещено 333 765 540 698 шт. |
| Выделенные активы | Получено письмо исх.№1647 от 22.08.2018 г. | За 2 кв. 2018 г. поступления по выделенным активам составили 874 011 990 тенге. |

| | | |
|--|--|---|
| Выкуп | Получено письмо исх.№1649 от 22.08.2018 г. | Во 2 кв. 2018 г. был произведен обратный выкуп облигаций у 21 держателя облигаций на сумму 188 780 783 тенге. |
| Ковенанты | Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №1650 от 22.08.2018 г. | Соблюдено. |
| Формирование наблюдательного совета | - | На отчетную дату наблюдательный совет не сформирован. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | - | За период с 01.04.2018 г. по 30.06.2018 г. выплата вознаграждения по облигациям не осуществлялась. Выплата купонного вознаграждения производится один раз в год, через каждые 12 месяцев, начиная с даты начала обращения, до конца срока погашения. |
| Финансовый анализ | Предоставлена финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. | Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2 кв. 2018 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Получено письмо от Эмитента исх. №1720 от 28.08.2018 г. Получено письмо от Эмитента исх. №1650 от 22.08.2018 г. | На 01.07.2018 г. Эмитент подтверждает, что АО «Банк RBK» передал Эмитенту выделенные активы на сумму 589 597 млн. тенге, то есть 98%. Недостающая часть выделенных активов находится в режиме оформления передачи. Согласно письму по состоянию на 01.07.2018 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 587 316 054 711,21 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций. |

Анализ финансовой отчетности

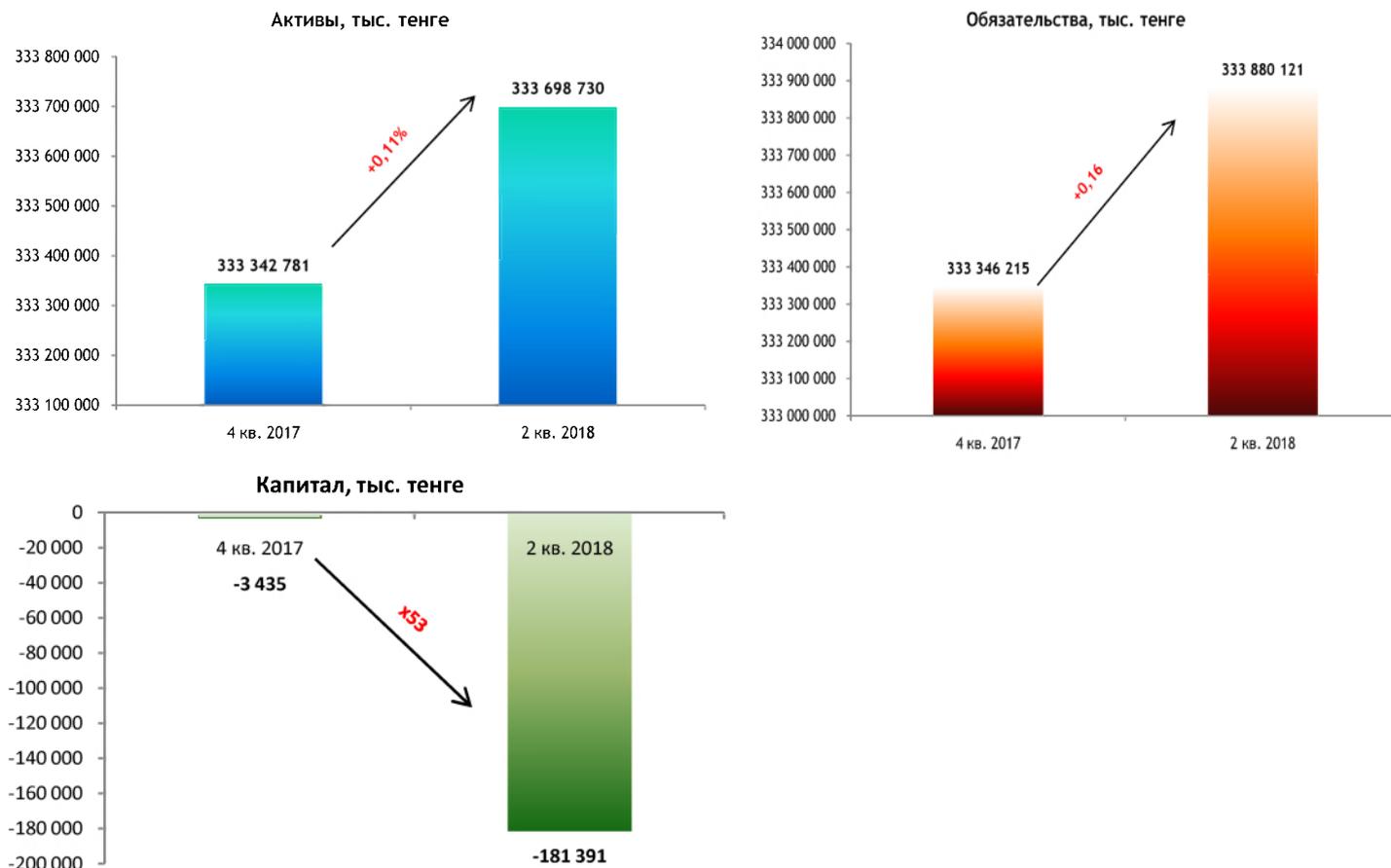
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

| Активы | 4 кв. 2017 | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | Изм. с нач. года, % |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Краткосрочные активы: | | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | 126 817 | 341 540 | 806 750 | 536,15% |
| Прочие краткосрочные финансовые активы | 329 983 360 | 329 828 818 | 329 755 426 | -0,07% |
| Запасы | 11 | 59 | 309 | 2709,09% |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 3 232 207 | 2 131 248 | 1 340 711 | -58,52% |
| Текущий подоходный налог | - | 22 | 160 233 | - |
| Прочие краткосрочные активы | - | 1 629 462 | 1 633 556 | - |
| Итого текущих активов | 333 342 395 | 333 931 149 | 333 696 985 | 0,11% |
| Долгосрочные активы: | | | | |
| Нематериальные активы | - | 60 | 55 | - |
| Основные средства | 385 | 1 299 | 1 691 | 338,64% |
| Итого долгосрочных активов | 385 | 1 359 | 1 745 | 352,78% |
| Итого активы | 333 342 781 | 333 932 508 | 333 698 730 | 0,11% |
| Обязательства и капитал | | | | |
| Текущие обязательства: | | | | |
| Прочие краткосрочные финансовые обязательства | 117 | 231 | 231 | 97,44% |
| Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность | 8 710 094 | 16 314 | 17 132 | -99,80% |
| Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу | 394 | 1 177 | 1 268 | 221,83% |
| Вознаграждения работникам | 372 | 820 | 891 | 139,26% |
| Итого текущие обязательства | 8 710 977 | 18 542 | 19 522 | -99,78% |
| Долгосрочные обязательства: | | | | |
| Долгосрочные финансовые обязательства | 324 635 122 | 333 954 321 | 333 765 541 | 2,81% |
| Долгосрочная кредиторская задолженность | - | 17 796 | 94 943 | - |
| Отложенные налоговые обязательства | 116 | 116 | 116 | - |
| Итого долгосрочные обязательства | 324 635 238 | 333 972 234 | 333 860 599 | 2,84% |
| Итого обязательств | 333 346 215 | 333 990 776 | 333 880 121 | 0,16% |

| | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------|
| Капитал: | | | | |
| Уставный капитал | 227 | 227 | 226 | -0,04% |
| Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток | -3 661 | -58 494 | -181 617 | 4860,33% |
| Итого капитал | -3 435 | -58 268 | -181 391 | 5180,82% |
| Итого обязательства и капитал | 333 342 781 | 333 932 508 | 333 698 730 | 0,11% |

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

| | 4 кв. 2017 | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | Изм.кв/кв, % |
|--|--------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Выручка | 256 253 878 | - | - | - |
| Себестоимость | - | - | - | - |
| Валовая прибыль | 256 253 878 | - | - | - |
| Прочие расходы | -256 253 878 | - | - | - |
| Административные расходы | -3 174 | -47 565 | -114 779 | 141,31% |
| Доходы по финансированию | - | 1 103 | - | -100,00% |
| Расходы по финансированию | -372 | -8 371 | -8 344 | -0,32% |
| Прибыль/(убыток) до учета расходов по КПН | -3 546 | -54 833 | -123 123 | 124,54% |
| Расходы по КПН | -116 | - | - | - |
| Чистая прибыль/(убыток) | -3 662 | -54 833 | -123 123 | 124,54% |

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 4 кв. 2017 | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 |
|--|---------------------|-------------------|----------------|
| ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: | | | |
| Прочие поступления | | 54 | - |
| платежи поставщикам за товары и услуги | -168 906 639 | -9 361 290 | 525 889 |
| выплаты по оплате труда | -1 653 | -14 189 | -18 320 |
| подходный налог и другие платежи в бюджет | -6 | -4 809 | -166 300 |
| прочие выплаты | - | -836 | -837 |
| Приток/отток денежных средств от ОД | -168 908 244 | -9 381 124 | 340 432 |
| ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ | | | |
| реализация прочих финансовых активов | 168 909 725 | 10 330 418 | - |

| | | | |
|--|--------------------|-------------------|-----------------|
| прочие поступления | 125 110 | 276 648 | 313 582 |
| Приток/отток денежных средств от ИД | 169 034 835 | 10 607 066 | 313 582 |
| ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ | | | |
| Прочие поступления | 227 | - | - |
| прочие выбытия | - | -1 011 219 | -188 805 |
| Приток/отток денежных средств от ФД | 227 | -1 011 219 | -188 805 |
| Увеличение/уменьшение денежных средств | 126 818 | 214 723 | 465 209 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода | - | 126 818 | 341 541 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 126 818 | 341 541 | 806 750 |

Источник: Данные Компании

Контроль выплаты купонных вознаграждений

| № | ISIN | Год размещения | Год погашения | Ставка купона | Номинал | Кол-во размещения, шт. | Валюта | График выплаты купона |
|----------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------|------------------------|--------|-----------------------|
| СФК DSFK | KZ2P0Y15F738 | 26.12.2017 | 26.12.2032 | 0,01% | 1 | 333 765 540 698 | KZT | Один раз в год |

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат

| Наименование | Ед.изм. | 2018Ф | 2019П | 2020П | 2021П | 2022П | 2023П | 2024П | 2025П |
|--------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| СФК DSFK | млн.тенге | 33 | 33 | 33 | 33 | 33 | 33 | 33 | 33 |

Источник: Расчеты CS

Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 33 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями. В Проспекте выпуска облигаций указано, что выплата купонного вознаграждения будет производиться один раз в год через каждые 12 месяцев после размещения облигаций. В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. Отметим, что в ковенантах Эмитента указано, что Эмитент должен производить выкуп облигаций по мере накопления возвращенных выделенных активов в размере 100 000 000 тенге. В связи с чем Эмитент сообщил о выкупе купонных облигаций в отчетном периоде в размере 188 780 783 тенге.

В связи со спецификой деятельности Эмитента выплата купонного вознаграждения и основного долга, включая выкуп облигаций, будет производиться за счет поступлений по выделенным активам. Основная деятельность Компании направлена на возврат задолженности по просроченным кредитам согласно Договору уступки прав требования, заключенного с АО "Bank RBK". Следовательно, ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта, так как сложно спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам.

- Заключение:**
- По состоянию на конец первого полугодия 2018 г. активы Компании составили 333 698 730 тыс. тенге, увеличившись с начала 2018 г. на 0,11%, преимущественно, за счет увеличения денежных средств на 536% и фиксации прочих краткосрочных активов в размере 1 633 556 тыс. тенге. При этом, в структуре краткосрочных активов с начала года наблюдается снижение финансовых активов на 0,07% и дебиторской задолженности на 58,5%.
 - Обязательства на конец 2 кв. 2018 г. выросли на 0,16% относительно начала 2018 г. и составили 333 880 121 тыс. тенге. Увеличение обязательств в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, ростом долгосрочных финансовых обязательств на 2,8%. При этом краткосрочные обязательства сократились на 99,8% вследствие уменьшения кредиторской задолженности на 99,8%.
 - На конец отчетного периода капитал Компании сложился отрицательным значением в размере 181 391 тыс. тенге в результате увеличения непокрытого убытка с 3 661 тыс. тенге до 181 617 тыс. тенге.
 - По итогам отчетного периода Компания зафиксировала убыток в размере 123 123 тыс. тенге. В отчетном периоде наблюдается увеличение административных расходов на 141%, при этом расходы по финансированию сократились на 0,32% в связи с уменьшением количества выпущенных облигаций в результате произведенного выкупа в первом полугодии текущего года. Увеличение административных расходов в отчетном периоде обусловлено начислением комиссии по сервисному договору с АО «Банк RBK» и ростом комиссии по кастодиальному обслуживанию.
 - В заключении ПДО хотел бы отметить, что в отчетном периоде Эмитент в соответствии с Проспектом выпуска облигаций произвел выкуп облигаций на сумму 1,2 млрд. тенге, тем самым снизив свои обязательства, что является положительным фактором для держателей облигаций. Кроме того, в отчетном периоде Эмитент сообщил ПДО о поступлении по правам требования на сумму 874 011 990 тенге, что предполагает в будущем очередной выкуп облигаций со стороны Эмитента.

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренно высокий риск недостаточности ликвидности в связи со спецификой деятельности. Также Эмитент подвержен валютным рискам вследствие того, что выделенные активы, переданные Банком RBK, частично номинированы в иностранной валюте.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.