



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «DSFK»
по состоянию на 01.10.2019 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	<ul style="list-style-type: none"> ■ По состоянию на 01.10.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное. 	
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	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
■ 16.09.2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ Единственным участником ТОО СФК «DSFK» принято решение об исключении с должности члена Наблюдательного совета Бекетаева Кайрата Талгатовича и о назначении на эту должность Байсексенова Эрика Сериковича. Наблюдательный совет сформирован в следующем составе: Мусиралиев Даурен Абубакирович, Байсексенов Эрик Серикович, Токаров Арман Абылайканович, Жолдасов Ельнар Расилханович и Жайназаров Болатбек Казбекович. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное
■ 29.08.2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ Назначено собрание держателями купонных облигаций посредством заочного голосования, со следующей повесткой дня: <ol style="list-style-type: none"> 1) Утвердить механизм реализации выделенных активов и залогового имущества, входящих в состав Выделенных активов и иного имущества должников ТОО «СФК DSFK» на условиях обмена на облигации выпущенные ТОО «СФК DSFK» ISIN KZ2P00005200, согласно Проспекту выпуска облигаций ТОО «СФК DSFK», зарегистрированных 20 декабря 2017 г.; 2) Утвердить планируемый 1 пул перечня имущества для механизма реализации выделенных активов и залогового имущества, входящего в состав выделенных активов и иного имущества должников ТОО «СФК DSFK» на условиях обмена на облигации выпущенные ТОО «СФК DSFK» (ISIN KZ2P00005200), согласно Проспекту выпуска облигаций ТОО «СФК DSFK», зарегистрированных 20 декабря 2017 г. <p>Решением Правления Товарищества от 28 августа 2019 г., отменено ранее принятое Решение Правления Товарищества от 08.08.2019 г. о созыве 29.08.2019 г. общего собрания держателей облигаций.</p> 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное
■ 20.08.2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ Единственным участником ТОО СФК «DSFK» было принято решение о согласии с выбором ТОО «Moore Stephens Kazakhstan», в качестве аудиторской организации для проведения аудита годовой финансовой отчетности ТОО «СФК DSFK» по итогам 2018 г.; 2. Одобрить заключение между ТОО «Moore Stephens Kazakhstan» договора на оказание 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное

- 07.08.2019 г.

аудиторских услуг.

▪ Назначено собрание держателями купонных облигаций посредством заочного голосования, со следующей повесткой дня:
 1) Утвердить механизм реализации выделенных активов и залогового имущества, входящих в состав выделенных активов и иного имущества должников ТОО «СФК DSFK» на условиях обмена на облигации выпущенные ТОО «СФК DSFK» (ISIN KZ2P00005200), согласно Проспекту выпуска облигаций ТОО «СФК DSFK», зарегистрированных 20 декабря 2017 г.;
 2) Утвердить планируемый 1 пул перечня имущества для механизма реализации выделенных активов и залогового имущества, входящего в состав выделенных активов и иного имущества должников ТОО «СФК DSFK» на условиях обмена на облигации выпущенные ТОО «СФК DSFK» (ISIN KZ2P00005200), согласно Проспекту выпуска облигаций ТОО «СФК DSFK», зарегистрированных 20 декабря 2017 г.
 По вопросам повестки собрания решения не приняты, из-за отсутствия кворума для принятия решений (проголосовало менее 75% от общего количества держателей облигаций).

▪ Влияние нейтральное
- 19.07.2019 г.

▪ Единственным участником ТОО СФК «DSFK» принято решение об одобрении реализации АО «Транстелеком» 93,83% простых акций АО «Алма Телекоммуникация Казахстан», принадлежащих ТОО «СФК DSFK» в количестве 47 453 564 штук по цене 355,0524 тенге за одну простую акцию, общей стоимостью 16 848 501 325 тенге.

▪ Влияние нейтральное
- 19.07.2019 г.

▪ Единственным участником ТОО СФК «DSFK» принял следующие решения:
 1. Одобрить реализацию воздушного судна Embraer ERJ 190-100 ECJ-LINEAGE (серийный номер производителя 19000362) на следующих условиях: 1) стоимость сделки – 12 млн. долл. США; 2) в случае если реализация Воздушного судна будет осуществляться через специализированного посредника, комиссия такого посредника за организацию продажи Воздушного судна не должна превышать 3% от денежных средств, поступивших от реализации Воздушного судна.
 2. Денежные средства, поступившие от реализации Воздушного судна, направить на: 1) погашение задолженности компании Alacer Ltd перед компанией Global Jet Luxembourg S.A., в сумме, не превышающей 3 млн. долл. США, за услуги оператора Воздушного судна; 2) прочие эксплуатационные расходы и дополнительные расходы по ремонту, связанные с обслуживанием Воздушного судна, не превышающие в сумме 500 тыс. долл. США; 3) расходы перед консультантами, связанные с юридическим сопровождением реализации Воздушного судна и юридическим сопровождением ликвидации компании Alacer Ltd, не превышающие в сумме 100 тыс. долл. США.

▪ Влияние положительное
- 12.07.2019 г.

▪ Единственный участник ТОО СФК «DSFK» принял решение произвести выкуп облигаций (ISIN KZ2P00005200) размещенных у держателей облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» в количестве 1 600 000 000 (один миллиард шестьсот миллионов) штук по чистой цене 1 тенге.

▪ Влияние положительное
- 10.07.2019 г.

▪ Назначено собрание держателями купонных облигаций посредством заочного голосования, со следующей повесткой дня:
 1) Утвердить механизм реализации выделенных активов и залогового имущества, входящих в состав выделенных активов и иного имущества должников ТОО «СФК DSFK» на условиях обмена на облигации выпущенные ТОО «СФК DSFK» (ISIN KZ2P00005200), согласно Проспекту выпуска облигаций ТОО «СФК DSFK», зарегистрированных 20 декабря 2017 г.;
 2) Утвердить планируемый 1 пул перечня имущества для механизма реализации Выделенных активов и залогового имущества, входящего в состав Выделенных активов и иного имущества должников ТОО «СФК DSFK» на условиях обмена на облигации выпущенные ТОО «СФК DSFK» (ISIN KZ2P00005200), согласно Проспекту выпуска облигаций ТОО «СФК DSFK», зарегистрированных 20 декабря 2017 г.

▪ Влияние положительное

По вопросам повестки собрания решения не приняты, из-за отсутствия кворума для принятия решений (проголосовало менее 75% от общего количества держателей облигаций).

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительного характера влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий в отчетном периоде отметим, что Эмитент произвел обратный выкуп облигаций на сумму 1 600 млн. тенге в рамках исполнения ковенант, указанных в Проспекте выпуска облигаций. Кроме того, Эмитент осуществил реализацию воздушного судна, направить на погашение задолженности компании Alacer Ltd перед компанией Global Jet Luxembourg S.A., прочие эксплуатационные расходы и дополнительные расходы по ремонту, связанные с обслуживанием воздушного судна и расходы перед консультантами, связанные с юридическим сопровождением реализации воздушного судна и юридическим сопровождением ликвидации компании Alacer Ltd.

Основные параметры финансовых инструментов

Видоблигаций:	Купонные облигации, обеспеченные выделенными активами
ISIN:	KZ2P00005200
Объемвыпуска:	335млрд. тенге
Число объявленных облигаций:	335 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	328 465 540 699 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)
Периодичность и дата выплаты вознаграждения:	Выплата купонного вознаграждения производится один раз в год, через каждые 12 (двенадцать) месяцев, начиная с даты началаобращения, до конца срока погашения.
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	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.
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 от Эмитента исх.№3446 от 29.10.2019 г.	Согласно письму Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций в 3 кв. 2019 г., в связи с отсутствием размещения и целевом использовании ранее полученных денежных средств от размещения облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№3446 от 29.10.2019 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.10.2019 г. размещено 328 465 540 699 шт.
Выделенные активы	Получено письмо исх. №3449 от 29.10.2019 г.	За 3 кв. 2019 г. поступления по выделенным активам составили 912 224 482,70 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 3 кв. 2019 г. - 583 654 184 506,72 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№3447 от 29.10.2019 г.	В 3 кв. 2019 г. был произведен обратный выкуп облигаций у 34 держателей облигаций на сумму 1 600 000 000 тенге.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №3448 от 29.10.2019 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	-	В отчетном периоде состав наблюдательного совета был изменен и сформирован в следующем составе: Мусиралиев Даурен Абубакирович, Байсексенов Эрик Серикович, Токаров Арман Абылайканович, Жолдасов Ельнар Расилханович и Жайназаров Болатбек Казбекович.

Обязательства по выплате
купонного вознаграждения

За период с 01.07.2019 г. по 30.09.2019 г. выплата вознаграждения по облигациям не осуществлялась. В рамках исполнения условий Проспекта выпуска облигаций, Эмитент произвел частичный обратный выкуп облигаций, выплату накопленного купонного вознаграждения. Согласно Проспекту выпуска облигаций, выплата купонного вознаграждения производится один раз в год, через каждые 12 месяцев, начиная с даты начала обращения, до конца срока погашения. Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2019 г. по 10.01.2020 г.

Финансовый анализ

Предоставлена финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. (неаудированная).

Подготовлен анализ финансовой отчетности за 3 кв. 2019 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта

Получено письмо от Эмитента исх. №3449 от 29.10.2019 г.

Согласно письму по состоянию на 01.10.2019 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 583 654 184 506,72 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

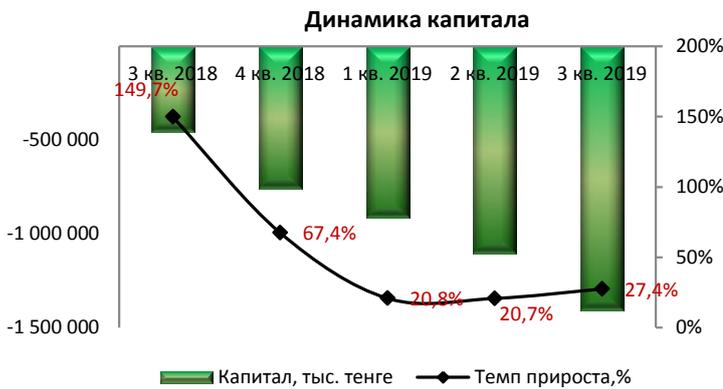
Активы	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	820 035	1 350 215	1 214 518	1 808 320	1 438 755	7%
Прочие краткосрочные финансовые активы	329 977 959	318 775 858	315 703 228	314 346 291	313 484 419	-2%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	4 489 600	16 490 132	18 106 425	18 105 749	18 194 478	10%
Запасы	393	483	0	1 125	813	68%
Краткосрочная дебиторская задолженность	26 019	24 399	23 849	24 672	157 182	544%
Текущий подоходный налог	170	832	0	0	2 980	258%
Прочие краткосрочные активы	1 786 344	163 774	495 887	330 561	190 775	16%
Итого текущих активов	337 100 520	336 805 693	335 543 907	334 616 717	333 469 402	-1%
Долгосрочные активы:						
Нематериальные активы	64	58	52	46	40	-31%
Основные средства	3 768	4 566	6 949	10 034	14 659	221%
Итого долгосрочных активов	3 832	4 624	7 001	10 080	14 699	218%
Итого активы	337 104 352	336 810 317	335 550 908	334 626 797	333 484 101	-1%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	0	0	32	0	0	0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская	4 532 451	4 559 465	4 177 180	4 178 920	4 282 213	-6%
Текущие налоговые обязательства по подоходному	0	3 719	138	0	0	-100%
Вознаграждения работникам	786	1 066	1 605	0	0	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	1 266	801	2 633	94 000	569 910	71050%
Итого текущие обязательства	4 534 504	4 565 051	4 181 588	4 272 920	4 852 123	6%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	332 765 541	332 065 541	331 065 541	330 065 541	328 465 541	-1%
Долгосрочная кредиторская задолженность	257 175	937 850	1 219 672	1 394 188	1 575 587	68%
Отложенные налоговые обязательства	116	116	116	116	116	0%
Итого долгосрочные обязательства	333 022 832	333 003 506	332 285 329	331 459 845	330 041 244	-1%
Итого обязательств	337 557 336	337 568 557	336 466 917	335 732 765	334 893 367	-1%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Непокрытый убыток	-453 210	-758 467	-916 235	-1 106 195	-1 409 493	86%
Итого капитал	-452 983	-758 240	-916 008	-1 105 968	-1 409 266	86%
Итого обязательства и капитал	337 104 352	336 810 317	335 550 908	334 626 797	333 484 101	-1%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. за год, %
Выручка	0	0	4	0	52 666	100%
Себестоимость	0	0	-4	0	-52 501	100%
Валовая прибыль	0	0	0	0	165	100%
Прочие расходы	-344	-149 569	-622	697	-1 477	329%
Административные расходы	-426 952	-267 669	-161 828	-327 360	-637 455	49%
Расходы по реализации	0	0	0	-4 476	-1 308	100%
Доходы по финансированию	2 237	0	0	498	12 110	441%
Расходы по финансированию	-25 042	-8 307	-11	-16 548	-24 650	-2%
Прочие доходы/расходы	552	442	1 029	-539	1 169	112%
Убыток до учета расходов по КПН	-449 549	-425 103	-161 433	-347 728	-651 445	45%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	0%
Чистый убыток	-449 549	-425 103	-161 433	-347 728	-651 445	45%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Авансы, полученные от покупателей, заказчиков	0	0	552	0	0
Реализация товаров и услуг	0	0	0	94 000	376 000
Прочие поступления	889 449	1 247 584	1 129 741	2 815 648	3 918 384
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-106 778	-66 953	-67 994	-212 794	-317 049
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	0	0	-1 717	-1 515	-1 515
выплаты по оплате труда	-20 485	-21 259	-27 349	-64 656	-100 157
подходный налог и другие платежи в бюджет	-4 349	-10 936	-323 995	-161 730	-175 892
прочие выплаты	-2 772	-8 933	-7 364	-12 216	-19 952
Приток денежных средств от ОП	755 065	1 139 502	701 874	2 456 738	3 679 820
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
полученные вознаграждения	383	2 830	104	1 498	9 051

прочие поступления	258 221	115 927	162 423	0	0
Приток денежных средств от ИД	258 604	118 757	162 528	1 499	9 052
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выбытия	-1 000 051	-728 187	-1 000 099	-2 000 129	-3 600 210
Отток денежных средств от ФД	-1 000 051	-728 187	-1 000 099	-2 000 129	-3 600 210
Увеличение/уменьшение денежных средств	13 286	530 179	-135 697	458 106	88 540
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	806 750	820 035	1 350 215	1 350 215	1 350 215
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	820 035	1 350 215	1 214 518	1 808 320	1 438 755

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	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	328 465 540 699	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	33,0	32,8	32,8	32,8	32,8	32,8	32,8	32,8

Источник: Расчеты CS

Согласно графику купонных выплат в 2019 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 32,8 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 Эмитент не производил выплату купонного вознаграждения. Отметим, что в ковенантах Эмитента указано, что Эмитент обязан производить выкуп облигаций по мере накопления возвращенных выделенных активов в размере 100 000 000 тенге. В связи, с чем Эмитент в отчетном периоде сообщил о выкупе купонных облигаций в размере 1 600 000 000 тенге (с учетом накопленного вознаграждения). С начала размещения Эмитент уже произвел выкуп 6 499 999 999 шт. облигации. 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 30 сентября 2019 г. активы Компании составили 333 469 402 тыс. тенге, что на 1% ниже показателя на начало года, преимущественно, за счет снижения прочих краткосрочных финансовых активов на 2% до 313 484 419 тыс. тенге. При этом, зафиксирован рост финансовых активов, имеющиеся в наличии для продажи на 10% до 18 194 478 тыс. тенге, краткосрочной дебиторской задолженности на 544% до 157 182 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 7% до 1 438 755 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 16% до 190 775 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату снизились с начала года на 1% до 334 893 367 тыс. тенге, преимущественно за счет сокращения долгосрочных финансовых обязательств на 1% до 328 465 541 тыс. тенге. При этом, долгосрочная кредиторская задолженность выросла на 68% до 1 575 587 тыс. тенге. Текущие обязательства составили 4 852 123 тыс. тенге выросли с начала года на 6% по причине сокращения краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 6% до 4 282 213 тыс. тенге.
 - На конец отчетного периода капитал Компании сложился отрицательным значением в размере 1 409 266 тыс. тенге в результате увеличения непокрытого убытка с 758 467 тыс. тенге (31 декабря 2018 г.) до 1 409 493 тыс. тенге.
 - По итогам отчетного периода Компания зафиксировала убыток в размере 651 445 тыс. тенге, что на 45% выше показателя годом ранее. Увеличение итогового убытка связано, преимущественно, с ростом административных расходов на 49% до 637 455 тыс. тенге, наличия расходов по реализации на 1 308 тыс. тенге. В структуре административных расходов основная доля расходов приходится на возмещенные расходы от банка (юридические услуги), комиссии за ведение реестра выделенных активов по кастодиальным счетам и консультационные услуги.
 - В заключении ПДО хотел бы отметить, что в отчетном периоде Эмитент в соответствии с Проспектом выпуска облигаций произвел выкуп облигаций на сумму 1 600 млн. 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 912 224 482,70 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.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.