

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «DSFK»
по состоянию на 01.01.2020 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 01.01.2020 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	
■ 26.12.2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» произвело выплату начисленного купонного вознаграждения за период 27.12.2018-26.12.2019 в размере 32 578 456,94 тенге с удержанием КПН 15% у источника выплаты. 	■ Влияние положительное
■ 05.12.2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ Единственным участником ТОО СФК «DSFK» приняты следующие решения: <ol style="list-style-type: none"> 1. Отменить ранее принятое решение Единственного участника Товарищества от 06 ноября 2019 г., касательно изменения состава Наблюдательного совета; 2. Досрочно прекратить полномочия члена Наблюдательного совета Товарищества Жолдасова Ельнара Расилхановича ; 3. Избрать Хамитова Еrsaина Ербулатовича, членом Наблюдательного совета Товарищества до истечения срока полномочий действующего состава Наблюдательного совету (до 06 августа 2021 г.). 	■ Влияние нейтральное
■ 29.11.2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ Единственным участником ТОО СФК «DSFK» приняты следующие решения: <ol style="list-style-type: none"> 1. Пункт 1.4. статьи 1 Устава изложить в следующей редакции: «1.4. Место нахождения и адрес Товарищества: Республика Казахстан, 15X3C7/050313, г. Алматы, ул. Площадь Республики, д.15, 1 этаж»; 2. Пункт 1.6. статьи 1 Устава изложить в следующей редакции: «1.6. Товарищество является субъектом малого предпринимательства»; 3. Уполномочить Председателя Правления Товарищества Пахомова В.И., подписать изменения в Устав Товарищества, а так же уведомить уполномоченные органы РК о внесении изменений в Устав Товарищества. 	■ Влияние нейтральное
■ 06.11.2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ Единственным участником ТОО СФК «DSFK» приняты следующие решения: <ol style="list-style-type: none"> 1. Досрочно прекратить полномочия члена Наблюдательного совета Товарищества Жолдасова Ельнара Расилхановича ; 2. Избрать Хамитова Еrsaина Ербулатовича, членом Наблюдательного совета Товарищества до истечения срока полномочий действующего 	■ Влияние нейтральное

- состава Наблюдательного совету (до 06 августа 2021 г.).
- 01.11.2019 г. ▪ Единственным участником ТОО СФК «DSFK» приняты следующие решения:

 1. Утвердить годовую финансовую отчетность Товарищества за 2018 г. (отдельную и консолидированную), подготовленную в соответствии с МСФО 29.08.2018 г.
 2. В связи с отсутствием чистого дохода у Товарищества за 2018 г., распределение его не производить.

▪ Влияние положительное
 - 31.10.2019 г. ▪ На основании принятого решения Единственным участником ТОО СФК «DSFK» от 08 октября 2019 г., ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» произвело обратный выкуп облигаций в количестве 1 350 000 000 штук и выплату начисленного купонного вознаграждения на сумму обратного выкупа в размере 114 000 тенге с удержанием КПН 15% у источника выплаты;

▪ Влияние положительное
 - 08.10.2019 г. ▪ Единственным участником ТОО СФК «DSFK» принято решение произвести выкуп облигаций (ISIN-KZ2P00005200) размещенных у держателей облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» в количестве 1 350 000 000 штук по чистой цене 1 тенге.

▪ Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияние как положительного, так и нейтрального характера на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий в отчетном периоде отметим, что Эмитент произвел обратный выкуп облигаций на сумму 1 350 млн. тенге в рамках исполнения ковенант, указанных в Проспекте выпуска облигаций. Кроме того, Эмитент утвердил годовую финансовую отчетность Товарищества за 2018 г. подготовленную в соответствии с МСФО 29.08.2018 г. Также единственным участником Товарищества было внесено изменение в должностях члена наблюдательного совета и в Уставе ТОО СФК «DSFK». Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансовых инструментов

Видоблигаций:	Купонные облигации, обеспеченные выделенными активами
ISIN:	KZ2P00005200
Объемвыпуска:	335 млрд. тенге
Число объявленных облигаций:	335 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	309 933 661 003 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 начала обращения, 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

Право эмитента досрочного выкупа облигаций	<p>владения облигациями.</p> <p>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.</p>
Обеспечение по облигациям	<p>Облигации данного выпуска обеспечены выделенными активами, которые эмитент получил от Оригинатора по Договору об уступке прав требования №1 от 14 декабря 2017 г.</p>
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	<p>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.</p>

Источник: Проспект выпуска эмитента

Ограничения ковенанты

1. Поддержание величины лeverеджа 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	<p>Получено письмо от Эмитента исх.№3852 от 20.02.2020 г.</p>	<p>Согласно письму Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций в 4 кв. 2019 г., в связи с отсутствием размещения и целевом использовании ранее полученных денежных средств от размещения облигаций.</p>
Размещение облигаций	<p>Получено письмо от Эмитента исх.№3852 от 20.02.2020 г.</p>	<p>Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.01.2020 г. размещено 309 933 661 003 шт.</p>
Выделенные активы	<p>Получено письмо от Эмитента исх. №3855 от 20.02.2020 г.</p>	<p>За 4 кв. 2019 г. поступления по выделенным активам составили 22 440 329 840,02 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 4 кв. 2019 г. - 561 261 888 351,97 тенге.</p>

Выкуп	Получено письмо исх.№3872 от 25.02.2020 г.	В 4 кв. 2019 г. был произведен обратный выкуп облигаций у 33 держателей облигаций на сумму 1 350 000 000,00 тенге.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №3853 от 20.02.2020 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, Хамитов Еrsaин Ербулатович и Жайназаров Болатбек Казбекович.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо исх.№3872 от 25.02.2020 г.	Выплата купонного вознаграждения произведена за период с 27.12.2018 г. по 25.12.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2020 г. по 10.01.2021 г.
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №3855 от 20.02.2020 г.	Согласно письму по состоянию на 01.01.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 561 261 888 351,97 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	2018	2019	Темп прироста, %
Активы			
Краткосрочные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	1 350 215	2 754 778	104,0%
Краткосрочные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	16 490 132	18 691 518	13,3%
Прочие краткосрочные финансовые активы	318 775 858	291 042 855	-8,7%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	24 399	401 677	1 546,3%
Текущий подоходный налог	832	6 166	641,6%
Запасы	483	872	80,7%
Прочие краткосрочные активы	163 795	177 132	8,1%
Итого краткосрочных активов	336 805 714	313 074 997	-7,0%
Долгосрочные активы			
Основные средства	4 566	13 097	186,9%
Нематериальные активы	58	34	-42,2%
Итого долгосрочных активов	4 624	13 131	184,0%
Итого активы	336 810 338	313 088 128	-7,0%
Краткосрочные обязательства			
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	458	343	-25,1%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	4 559 028	1 900 853	-58,3%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	3 719	0	-100,0%
Вознаграждения работникам	0	5 010	100,0%
Прочие краткосрочные обязательства	1 867	899 952	48 100,2%
Итого краткосрочных обязательств	4 565 072	2 806 158	-38,5%
Долгосрочные обязательства			
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	332 065 541	309 933 661	-6,7%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	937 850	1 631 537	74,0%
Отложенные налоговые обязательства	116	116	0,0%
Итого долгосрочных обязательств	333 003 506	311 565 314	-6,4%
Итого обязательства	337 568 578	314 371 472	-6,9%
Капитал			
Уставный капитал	227	227	0,0%
Непокрытый убыток	(758 467)	(1 283 571)	69,2%
Итого капитал, относимый на собственников	(758 240)	(1 283 344)	169 153,0%
Всего капитал	(758 240)	(1 283 344)	69,3%
Итого обязательства и капитал	336 810 338	313 088 128	-7,0%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2018	2019	Темп прироста, %
Выручка	13 966 662	89 128	-99,4%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	0	-88 806	100,0%
Валовая прибыль	13 966 662	322	-100,0%
Расходы по реализации	0	(1 308)	100,0%
Административные расходы	(727 757)	(843 656)	15,9%
Итого операционная прибыль	13 238 905	(844 642)	-106,4%
Финансовые доходы	6 649	353 348	5214,3%
Финансовые расходы	(33 351)	(32 791)	-1,7%
Прочие доходы	975	368 728	37 712,2%
Прочие расходы	(13 967 984)	(369 747)	-97,4%
Убыток до налогообложения	(754 805)	(525 104)	-30,4%
Расходы/доходы по подоходному налогу	0	0	0,0%
Убыток после налогообложения от продолжающейся деятельности	(754 805)	(525 104)	-30,4%
Прибыль (убыток) после налогообложения от прекращенной деятельности	0	0	0,0%
Убыток за год	(754 805)	(525 104)	-30,4%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2018	2019
Движение денежных средств от операционной деятельности		
Поступление денежных средств	3 649 398	6 858 276
в том числе:		
реализация товаров и услуг	-	463 537
прочие поступления	3 649 398	6 394 738
Выбытие денежных средств	10 815 324	906 243
в том числе:		
платежи поставщикам за товары и услуги	10 541 297	550 397
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	3 318
выплаты по оплате труда	74 253	133 141
подоходный налог и другие платежи в бюджет	183 007	194 895
прочие выплаты	16 766	24 492
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-7 165 926	5 952 032
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности		
Поступление денежных средств	11 317 810	676 078
в том числе:		
реализация прочих финансовых активов	10 330 418	-
полученные вознаграждения	3 213	676 078
прочие поступления	984 179	-
Выбытие денежных средств	-	245 412
в том числе:		
прочие выплаты	-	245 412
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	11 317 810	430 666
Выбытие денежных средств, всего	2 928 262	4 977 999
прочие выбытия	2 928 262	4 977 999
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-2 928 262	-4 977 999
Влияние обменных курсов валют к тенге	-224	-136
Увеличение /уменьшение денежных средств	1 223 398	1 404 563
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	126 817	1 350 215
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 350 215	2 754 778

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	309 933 661 003	KZT	Один раз в год

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат

Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019Ф	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
СФК DSFK	млн.тенге	33,0	32,6	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0

Источник: Расчеты CS

В рамках исполнения условий Проспекта выпуска облигаций Эмитент своевременно произвел выплату купонных вознаграждения за период с 27.12.2018 г. по 25.12.2019 г. в размере 32,6 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в 2020 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 31,0 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 1 350 000 000,00 тенге (с учетом накопленного вознаграждения). С начала размещения Эмитент уже произвел выкуп 25 031 879 695 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 31 декабря 2019 г. активы Компании составили 313 088 128 тыс. тенге, что на 7,0% ниже показателя годом ранее, преимущественно, за счет снижения прочих краткосрочных финансовых активов на 8,7% до 291 042 855 тыс. тенге. Среди краткосрочных активов зафиксирован рост финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, на 13,3% до 18 691 518 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 104,0% до 2 754 778 тыс. тенге, торговой и прочей дебиторской задолженности в 16,5 раз. Долгосрочные активы продемонстрировали рост с 4 624 тыс. тенге (2018 г.) до 13 097 тыс. тенге (2019 г.) за счет увеличения основных средств в 2,9 раза до 13 097 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату снизились на 6,9% за год и составили 314 371 472 тыс. тенге, в результате сокращения как долгосрочных, так и краткосрочных обязательств. Долгосрочные обязательства составили 311 565 314 тыс. тенге, что на 6,4% ниже обязательств за 2018 г. в результате уменьшения прочих финансовых обязательств на 6,7% до 309 933 661 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства сократились за год на 38,5% до 2 806 158 тыс. тенге, преимущественно, в результате снижения торговой и прочей кредиторской задолженности на 58,3% до 1 900 853 тыс. тенге.
 - На конец отчетного периода капитал Компании сложился отрицательным значением в размере 1 283 344 тыс. тенге в результате увеличения непокрытого убытка с 758 467 тыс. тенге (31 декабря 2018 г.) до 1 283 571 тыс. тенге.
 - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Компания зафиксировала убыток в размере 525 104 тыс. тенге, что на 30,4% ниже показателя годом ранее. Снижение итогового убытка связано, преимущественно, с ростом финансовых доходов с 6 649 тыс. тенге до 353 348 тыс. тенге и прочих доходов с 975 тыс. тенге до 369 747 тыс. тенге.
 - В заключении ПДО хотел бы отметить, что в отчетном периоде Эмитент в соответствии с Проспектом выпуска облигаций произвел выкуп облигаций на сумму 1 350 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 22 440 329 840,02 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»



Акинов М.Е.

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