



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2022 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 01.01.2022 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	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 01 февраля 2021 г. 	<p>ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – «ДСФК») настоящим уведомляет держателей Облигаций, что 06.10.2021 года единственным участником ДСФК, было принято решение о частичном обратном выкупе Облигаций ДСФК (ISIN KZ2P00005200) у держателей Облигаций на общую сумму 600,000,000 (шестьсот миллионов) тенге (далее – «Обратный выкуп»). Обратный выкуп будет осуществляться среди держателей Облигаций на пропорциональной основе и по цене, соответствующей номинальной стоимости выкупаемых Облигаций с учетом вознаграждения, накопленного на дату Обратного выкупа.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 18 января 2022 г. 	<p>Настоящим ТОО "Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)" (далее - "ДСФК"), в связи с введением чрезвычайного положения (далее - "ЧП") на территории г. Алматы и в ряде регионов Республики Казахстан на период с 05 января 2022 года до 19 января 2022 года (Указ Президента Республики Казахстан от 05.01.2022 года (О введении чрезвычайного положения в городе Алматы) и введением режима карантина на территории г.Алматы (Постановление Главного государственного санитарного врача г. Алматы от 13.01.2022 года №1 "О введении режима карантина на территории г.Алматы)" сообщает о том, что обратный выкуп облигаций ДСФК за 1 квартал 2022 года будет осуществлен после отмены режима ЧП в г.Алматы</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 12 октября 2021 г. 	<p>ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – «ДСФК») настоящим уведомляет держателей Облигаций, что 06.10.2021 года единственным участником ДСФК, было принято решение о частичном обратном выкупе Облигаций ДСФК (ISIN KZ2P00005200) у держателей Облигаций на общую сумму 600 000 000 (шестьсот миллионов) тенге (далее – «Обратный выкуп»). Обратный выкуп будет осуществляться среди держателей Облигаций на пропорциональной</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное

- основе и по цене, соответствующей номинальной стоимости выкупаемых Облигаций с учетом вознаграждения, накопленного на дату Обратного выкупа.
- 11 августа 2021 г.

Арбитражный суд г. Алматы удовлетворил исковое заявление к ТОО «Специальная финансовая компания DSFK» (далее Эмитент) о признании незаконным отказ Эмитента произвести зачет встречных требований к ТОО «AT Acquisition Corp» по погашению кредитной задолженности. По решению суда Эмитент должен принять и погасить облигации на общую сумму 15 500 000 000 тенге с прекращением встречных требований к Истцу по погашению задолженности в размере 15 500 000 000 тенге по Договору №1 от 15.04.2021 г.

- Влияние нейтральное
 - 11 августа 2021 г.

ТОО "Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)", сообщает о том, что 06 августа 2021 года решением единственного участника ДСФК, в связи с истечением срока полномочий, избран Наблюдательный совет ДСФК на безвозмездной основе, сроком на 3 (три) года в следующем составе:

 1. Оспанов Ерболат Серикович (кандидат от Национального банка РК) – Председатель Наблюдательного совета;
 2. Жайназаров Болатбек Казбекович (кандидат от единственного участника Товарищества) - член Наблюдательного совета;
 3. Хамитов Еrsaин Ербулатович (кандидат от АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек»)– член Наблюдательного совета;
 4. Токаров Арман Абылайканович (кандидат от АО «Bank RBK»)– член Наблюдательного совета;
 5. Исмагамбетова Асель Мухтаровна (кандидат от АО «Самрук – Қазына»)– член Наблюдательного совета.

- Влияние нейтральное
 - 07 июля 2021 г.

ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – «ДСФК») настоящим уведомляет держателей Облигаций, что 01.07.2021 года единственным участником ДСФК, было принято решение о частичном обратном выкупе Облигаций ДСФК (ISIN KZ2P00005200) у держателей Облигаций на общую сумму 1 000 000 000 (один миллиард) тенге (далее – «Обратный выкуп»). Обратный выкуп будет осуществляться среди держателей Облигаций на пропорциональной основе и по цене, соответствующей номинальной стоимости выкупаемых Облигаций с учетом вознаграждения, накопленного на дату Обратного выкупа.

- Влияние положительное
 - 13 апреля 2021 г.

ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – «ДСФК») настоящим уведомляет держателей Облигаций, что 08.04.2021 года единственным участником ДСФК, было принято решение о частичном обратном выкупе Облигаций ДСФК (ISIN KZ2P00005200) у держателей Облигаций на общую сумму 1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) тенге (далее – «Обратный выкуп»). Обратный выкуп будет осуществляться среди держателей Облигаций на пропорциональной основе и по цене, соответствующей номинальной стоимости выкупаемых Облигаций с учетом вознаграждения, накопленного на дату Обратного выкупа.

- Влияние положительное
 - 12 февраля 2021 г.

ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)», сообщило о том, что 11.02.2021 г. решением единственного участника ДСФК досрочно прекращены полномочия члена Наблюдательного совета Товарищества Бекетаева Кайрата Талгатовича (кандидат от АО «Самрук-Қазына»).

Исмагамбетова Асель Мухтаровна избрана членом Наблюдательного совета Товарищества (кандидат от АО «Самрук-Қазына») до истечения срока полномочий действующего состава Наблюдательного совета (до 06 августа 2021 года);

Наблюдательный совет ДСФК сформирован в следующем составе:

 1. Оспанов Ерболат Серикович
 2. Токаров Арман Абылайканович
 3. Жайназаров Болатбек Казбекович
 4. Хамитов Еrsaин Ербулатович

- Влияние нейтральное

5. Исмагамбетова Асель Мухтаровна
- 08 января 2021 г. ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – «ДСФК») настоящим уведомляет держателей Облигаций, что 08.10.2020 года единственным участником ДСФК, было принято решение о частичном обратном выкупе Облигаций ДСФК (ISIN KZ2P00005200) у держателей Облигаций на общую сумму 8 400,000,000 (восемь миллиардов четыреста миллионов) тенге (далее – «Обратный выкуп»). Обратный выкуп будет осуществляться среди держателей Облигаций на пропорциональной основе и по цене, соответствующей номинальной стоимости выкупаемых Облигаций с учетом вознаграждения, накопленного на дату Обратного выкупа.

Влияние положительное
 - 08 января 2021 г. Решением единственного участника ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – ДСФК) принято избрать Исполнительный орган (Правление) Товарищества сроком на 2 (два) года в следующем составе:

 - Пахомов Вадим Игоревич – Председатель Правления
 - Данияров Дамир Дауренович – член Правления
 - Хавронский Борис Янович – член Правления

Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияние нейтрального характера на деятельность Эмитента. В отчетном периоде Эмитент осуществил обратный выкуп на общую сумму 1 000,000,000 (один миллиард) тенге (07.07.2021 г.).

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные облигации, обеспеченные выделенными активами
ISIN:	KZ2P00005200
Объем выпуска:	335 млрд. тенге
Число объявленных облигаций:	335 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	268 533 661 003 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 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 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	Получено письмо от Эмитента исх.№6865 от 23.02.2022 г.	Согласно письму Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций в 4 кв. 2021 г., в связи с отсутствием размещения и целевом использовании ранее полученных денежных средств от размещения облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо исх.№6872 от 28.02.2022 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.01.2022 г. размещено 268 533 661 003 шт. с учетом выкупленных облигаций.
Выделенные активы	Получено письмо от Эмитента исх.№6865 от 23.02.2022 г.	По состоянию на 28.02.2022 г. Эмитент не предоставил информацию по залоговому обеспечению. Отсрочка предоставления письма связана с январскими событиями, вследствие чего Эмитенту необходимо больше времени для сбора информации.

Выкуп	Получено письмо исх.№6869 от 28.02.2022 г.	В 4 кв. 2021 г. Эмитент произвел обратный выкуп в размере 600 000 000 (шестьсот миллионов) тенге. По решению Арбитражного суда г. Алматы №5261 от 11.08.2021 г. были принято к погашению купонные облигации в размере 15 500 000 000 шт. по цене 1 тенге в результате зачета встречных требований от ТОО «AT Acquisition Corp».
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №6870 от 28.02.2022 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	http://dsfk.kz/news/11-avgusta-2021-g	По состоянию на 01.01.2022 г. состав наблюдательного совета был изменен и сформирован в следующем составе: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Оспанов Ерболат Серикович ▪ Токаров Арман Абылайканович ▪ Жайназаров Болатбек Казбекович ▪ Хамитов Еrsaин Ербулатович ▪ Исмагамбетова Асель Мухтаровна
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо исх.№6871 от 28.02.2022 г.	Выплата купонного вознаграждения произведена за период с 27.12.2020 г. по 26.12.2021 г. Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2022 г. по 10.01.2023 г.
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 4 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 4 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх.№6865 от 23.02.2022 г.	По состоянию на 28.02.2022 г. Эмитент не предоставил информацию по залоговому обеспечению. Отсрочка предоставления письма связана с январскими событиями, вследствие чего Эмитенту необходимо больше времени для сбора информации.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

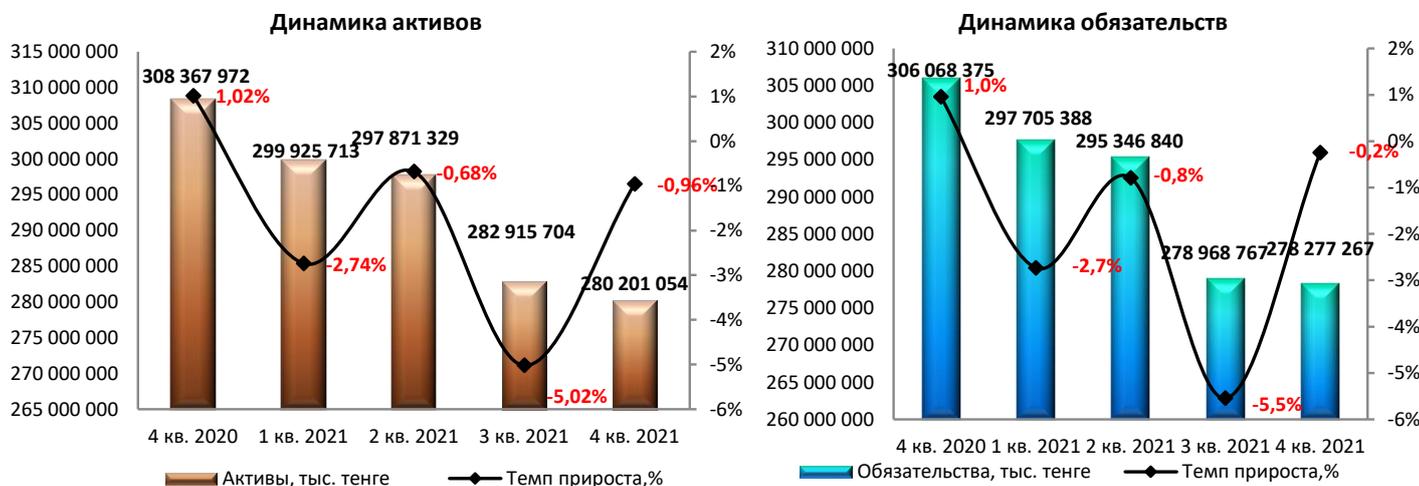
Тыс. тенге

Активы	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	8 478 143	1 671 994	1 032 735	708 264	270 064	-97%
Прочие краткосрочные финансовые активы	276 021 918	274 849 200	272 057 259	271 754 888	270 213 142	-2%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	22 801 985	22 588 838	23 849 361	9 956 438	9 256 128	-59%
Запасы	1 104	1 100	1 100	1 100	1 223	11%
Краткосрочная дебиторская задолженность	900 733	661 598	695 451	351 200	132 124	-85%
Текущий подоходный налог	38 753	48 471	51 140	53 015	53 816	39%
Прочие краткосрочные активы	117 278	102 846	183 371	90 505	268 773	129%
Итого текущих активов	308 359 914	299 924 047	297 870 417	282 915 410	280 195 270	-9%
Долгосрочные активы:						
Нематериальные активы	9	6	6	5	4	-57%
Основные средства	8 049	1 659	906	289	5 781	-28%
Итого долгосрочных активов	8 059	1 666	912	294	5 785	-28%
Итого активы	308 367 972	299 925 713	297 871 329	282 915 704	280 201 054	-9%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	328	7 497	14 599	21 513	321	-2%

Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	3 713 193	3 751 554	2 623 726	2 645 144	2 567 875	-31%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	402	-	-	4	-
Вознаграждения работникам	5 586	-	-	-	-	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	951 487	948 153	948 512	947 935	947 767	0%
Итого текущие обязательства	4 670 594	4 707 607	3 586 837	3 614 593	3 515 967	-25%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	295 533 661	287 133 661	285 633 661	269 133 661	268 533 661	-9%
Долгосрочная кредиторская задолженность	5 864 043	5 864 043	6 126 264	6 220 436	6 227 561	6%
Отложенные налоговые обязательства	77	77	77	77	77	0%
Итого долгосрочные обязательства	301 397 781	292 997 781	291 760 002	275 354 174	274 761 299	-9%
Итого обязательств	306 068 375	297 705 388	295 346 840	278 968 767	278 277 267	-9%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	2 299 370	2 220 098	2 524 262	3 946 710	1 923 560	-16%
Эмиссионный доход	-	-	-	-	-	-
Итого капитал	2 299 596	2 220 325	2 524 489	3 946 937	1 923 787	-16%
Итого обязательства и капитал	308 367 972	299 925 713	297 871 329	282 915 704	280 201 054	-9%

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	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	Изм. за год, %
Выручка	113 750	178 855	221 962	15 838 069	16 009 124	13974%
Себестоимость	-113 348	-213 201	-259 833	-14 457 375	-16 582 086	14529%
Валовая прибыль	402	-34 347	-37 871	1 380 694	-572 962	-142628%
Прочие расходы	-135 598	-10 663	-16 673	-41 783	-249 764	84%
Административные расходы	-746 354	-164 195	-305 294	-521 791	-659 317	-12%
Доходы по финансированию	4 064 784	130 019	578 186	825 932	879 811	-78%

Расходы по финансированию	-30 298	-7 246	-14 399	-21 373	-28 091	-7%
Прочие доходы	107 449	7 160	20 944	25 662	254 515	137%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	3 260 385	-79 272	224 893	1 647 340	-375 809	-112%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	-
Чистая прибыль / (убыток)	3 260 385	-79 272	224 893	1 647 340	-375 809	-112%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Авансы, полученные от покупателей, заказчиков					
Реализация товаров и услуг	698 864	5 660	29 004	64 158	255 676
Прочие поступления	20 382 963	1 259 770	2 021 660	2 591 321	2 787 420
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-506 782	12 633	-171 720	-273 209	-368 953
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	-135 727	-30 870	-56 310	-79 609	-104 818
подходный налог и другие платежи в бюджет	-126 376	-28 038	-52 411	-71 662	-95 933
прочие выплаты	-168 302	-61 626	-199 530	-230 517	-294 170
Приток/отток денежных средств от ОД	20 144 640	1 157 529	1 570 693	2 000 482	2 179 223
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
полученные вознаграждения	140 489	96 572	112 533	357 312	364 964
полученные дивиденды	-	-	-	-	-
прочие поступления	48 478	339 915	770 929	770 929	770 929
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выплаты	-182 220	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ИД	6 747	436 486	883 462	1 128 241	1 135 893
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выбытия	-14 425 767	-8 400 065	-9 900 109	-10 900 159	-11 523 895
Приток/отток денежных средств от ФД	-14 425 767	-8 400 065	-9 900 109	-10 900 159	-11 523 895
Увеличение/уменьшение денежных средств	5 725 620	-6 806 049	-7 445 954	-7 771 437	-8 208 778
Влияние обменных курсов валют	-2 255	-100	545	1 557	699
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	2 754 778	8 478 143	8 478 143	8 478 143	8 478 143
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	8 478 143	1 671 994	1 032 734	708 263	270 063

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	KZ2POY15F738	26.12.2017	26.12.2032	0,01%	1	269 133 661 003	KZT	Один раз в год

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат

Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019Ф	2020Ф	2021Ф	2022П	2023П	2024П	2025П
СФК DSFK	млн.тенге	33,0	32,6	29,6	26,9	26,8	28,7	28,7	28,7

Источник: Расчеты CS

В рамках исполнения условий Проспекта выпуска облигаций Эмитент своевременно произвел выплату купонных вознаграждения за период с 27.12.2020 г. по 26.12.2021 г. в размере 26,9 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в 2022 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 26,8 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 ковенантах Эмитента указано, что Эмитент обязан производить выкуп облигаций по мере накопления возвращенных выделенных активов в размере 100 000 000 тенге. С начала размещения Эмитент уже произвел выкуп 66 431 879 695 облигаций. 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:**
- Согласно консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 4 кв. 2021 г. активы сократились на 9% по сравнению с прошлым годом, составив 280 201 054 тыс. тенге. В структуре активов наблюдается снижение прочих краткосрочных финансовых активов на 2%, финансовых активов, имеющих в наличии для продажи на 59% и краткосрочной дебиторской задолженности на 85% в результате досрочного выкупа у держателей облигаций части долговых обязательств. Отметим, что Эмитент в отчетном периоде 2021 г. произвел обратный выкуп на сумму 600 000 тыс. тенге.
 - Обязательства Эмитента на конец отчетного периода составили 278 277 267 тыс. тенге, сократившись на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет уменьшения долгосрочных финансовых обязательств на 9% в результате досрочного выкупа части облигационного займа. При этом, в отчетном периоде наблюдается увеличение долгосрочной кредиторской задолженности на 6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
 - Капитал Эмитента в отчетном периоде составил 1 923 787 тыс. тенге, сократившись на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Снижение капитала в отчетном периоде связано сокращением нераспределенной прибыли на 16% в связи с получением убытка.
 - По итогам четвертого квартала 2021 г. Эмитент получил чистый убыток в размере 375 809 тыс. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года в размере 3 260 385 тыс. тенге. Компания получила убыток в результате превышения себестоимости (16 582 086 тыс. тенге) над выручкой (16 009 124 тыс. тенге).
 - 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.