



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2022 г.**

<b>Цель</b>	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.	
<b>Основание</b>	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».	
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ По состоянию на 01.01.2022 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.</li> </ul>	
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ ТОО «Специальная Финансовая Компания «DSFK» осуществляет следующие виды деятельности:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>-выпускать облигации, обеспеченные выделенными активами,</li> <li>-заключать договор финансирования под уступку денежных требований с Оригинатором,</li> <li>-использовать выделенные активы в интересах защиты прав кредиторов,</li> <li>-осуществлять иные виды деятельности, не запрещенные законодательными актами.</li> </ul> </li> </ul> <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>	
<b>Кредитные рейтинги</b>	Отсутствуют	
<b>Учредители</b>	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия, является Ким Владимир Сергеевич (с 06 июня 2018 г.)	
<b>Корпоративные события</b>	<b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 01 февраля 2021 г.</li> </ul>	<p>ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – «ДСФК») настоящим уведомляет держателей Облигаций, что 06.10.2021 г. единственным участником ДСФК, было принято решение о частичном обратном выкупе Облигаций ДСФК (ISIN KZ2P00005200) у держателей Облигаций на общую сумму 200,000,000 (двести 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"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 18 января 2022 г.</li> </ul>	<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 г. до 19 января 2022 г. (Указ Президента Республики Казахстан от 05.01.2022 г. (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 г. будет осуществлен после отмены режима ЧП в г.Алматы</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 12 октября 2021 г.</li> </ul>	<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,</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>

- |  |  |   |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 11 августа 2021 г.</li> </ul> | <p>соответствующей номинальной стоимости выкупаемых Облигаций с учетом вознаграждения, накопленного на дату Обратного выкупа.</p> <p>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.</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 11 августа 2021 г.</li> </ul> | <p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Оспанов Ерболат Серикович (кандидат от Национального банка РК) – Председатель Наблюдательного совета;</li> <li>2. Жайназаров Болатбек Казбекович (кандидат от единственного участника Товарищества) - член Наблюдательного совета;</li> <li>3. Хамитов Еrsaин Ербулатович (кандидат от АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек»)– член Наблюдательного совета;</li> <li>4. Токаров Арман Абылайканович (кандидат от АО «Bank RBK»)– член Наблюдательного совета;</li> <li>5. Исмагамбетова Асель Мухтаровна (кандидат от АО «Самрук – Қазына») – член Наблюдательного совета.</li> </ol> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 07 июля 2021 г.</li> </ul>    | <p>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.</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 13 апреля 2021 г.</li> </ul>  | <p>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.</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 12 февраля 2021 г.</li> </ul> | <p>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»).</p> <p>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);</p> <p>Наблюдательный совет ДСФК сформирован в следующем составе:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Оспанов Ерболат Серикович</li> <li>2. Токаров Арман Абылайканович</li> <li>3. Жайназаров Болатбек Казбекович</li> <li>4. Хамитов Еrsaин Ербулатович</li> <li>5. Исмагамбетова Асель Мухтаровна</li> </ol>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |

- |   |  |   |
|---|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 08 января 2021 г.</li> </ul> | <p>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.</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 08 января 2021 г.</li> </ul> | <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Пахомов Вадим Игоревич – Председатель Правления</li> <li>▪ Данияров Дамир Дауренович – член Правления</li> <li>▪ Хавронский Борис Янович – член Правления</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |

**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 600 000 000 (шестьсот миллионов) тенге (06.10.2021 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

<p>Обеспечение по облигациям</p> <p>Опционы:</p> <p>Конвертируемость:</p> <p>Целевое назначение:</p>	<p>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> <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> <p>Не предусмотрены</p> <p>Облигации не являются конвертируемыми</p> <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 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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<p>Целевое использование денежных средств</p>	<p>Получено письмо от Эмитента исх.№6865 от 23.02.2022 г.</p>	<p>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.</p>
<p>Размещение облигаций</p>	<p>Получено письмо исх.№6872 от 28.02.2022 г.</p>	<p>Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось.</p> <p>На дату 01.01.2022 г. размещено 268 533 661 003 шт. с учетом выкупленных облигаций.</p>
<p>Выделенные активы</p>	<p>Получено письмо от Эмитента исх.№6/н от 18.03.2022 г.</p>	<p>За 4 кв. 2021 г. поступления по выделенным активам составили 1 078 422 436,22 тенге.</p> <p>Была произведена корректировка на сумму предоставленного дисконта в 2017 г. в размере 270 220 540 601 тенге.</p> <p>Остаточная стоимость выделенных активов на конец 4 кв. 2021 г. – 267 157 494 515 тенге.</p>

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	<a href="http://dsfk.kz/news/11-avgusta-2021-g">http://dsfk.kz/news/11-avgusta-2021-g</a>	По состоянию на 01.01.2022 г. состав наблюдательного совета был изменен и сформирован в следующем составе: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Оспанов Ерболат Серикович</li> <li>▪ Токаров Арман Абылайканович</li> <li>▪ Жайназаров Болатбек Казбекович</li> <li>▪ Хамитов Еrsaин Ербулатович</li> <li>▪ Исмагамбетова Асель Мухтаровна</li> </ul>
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 годовая финансовая отчетность за 2021 г. (аудированная).	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх.№б/н от 18.03.2022 г.	Согласно письму по состоянию на 01.01.2022 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 267 157 494 515 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

**Анализ финансовой отчетности**

**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

Активы	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изм. за год,%
<b>Внеоборотные активы:</b>						
Нематериальные активы	-	58	34	-	-	0,0%
Основные средства	385	4 566	13 097	8 058	5 785	-28,2%
Финансовые активы	41 400 194	31 785 111	14 773 745	11 307 106	13 103 957	15,9%
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>41 400 579</b>	<b>31 789 735</b>	<b>14 786 876</b>	<b>11 315 164</b>	<b>13 109 742</b>	<b>15,9%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Финансовые активы	70 103	70 103	8 049 384	2 911 807	11 982 338	311,5%
Авансы выданные и прочие текущие активы	11	167 390	482 834	632 964	204 022	-67,8%
Инвестиции	-	4 489 600	4 153 768	4 326 660	3 368 186	-22,2%
Денежные средства	126 817	1 350 215	93	28	4 564	16 200,0%
Банковские депозиты	-	-	2 563 265	7 929 143	262 033	-96,7%
Активы предназначенные для продажи	-	27 809 710	27 212 942	29 580 740	1 332 871	-95,5%
Дебиторская задолженность по дивидендам	-	-	-	332 230	-	-100,0%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>196 931</b>	<b>33 887 018</b>	<b>42 462 286</b>	<b>45 713 572</b>	<b>17 154 014</b>	<b>-62,5%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>41 597 510</b>	<b>65 676 753</b>	<b>57 249 162</b>	<b>57 028 736</b>	<b>30 263 756</b>	<b>-46,9%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
<b>Капитал и резервы</b>						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0,0%
Дополнительный оплаченный капитал	21 140 460	21 140 460	21 140 460	21 140 460	21 140 460	0,0%

Непокрытый убыток	-29 729 051	-38 928 426	-48 577 297	-69 470 000	-70 279 564	1,2%
Неконтролирующая доля	-	2 303 165	2 205 790	749 610	-	-100,0%
<b>Итого капитал</b>	<b>-8 588 364</b>	<b>-15 484 574</b>	<b>-25 230 820</b>	<b>-47 579 703</b>	<b>-49 138 877</b>	<b>3,3%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	41 372 146	58 644 290	59 477 818	80 011 557	53 267 159	-33,4%
Долгосрочная кредиторская задолженность	-	380 061	523 899	538 334	538 334	0,0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>41 372 146</b>	<b>59 024 351</b>	<b>60 001 717</b>	<b>80 549 891</b>	<b>53 805 493</b>	<b>-33,2%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	103 007	5 767 125	8 064 003	9 900 328	25 518 897	157,8%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	8 708 700	75 964	716 834	1 097 316	78 243	-92,9%
Прочие обязательства	2 021	-	-	-	-	0,0%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>8 813 728</b>	<b>5 843 089</b>	<b>8 780 837</b>	<b>10 997 644</b>	<b>25 597 140</b>	<b>132,7%</b>
Обязательства, связанные с активами предназначенные для продажи	-	16 293 887	13 697 428	13 060 904	-	-100,0%
<b>Итого обязательства</b>	<b>50 185 874</b>	<b>81 161 327</b>	<b>82 479 982</b>	<b>104 608 439</b>	<b>79 402 633</b>	<b>-24,1%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>41 597 510</b>	<b>65 676 753</b>	<b>57 249 162</b>	<b>57 028 736</b>	<b>30 263 756</b>	<b>-46,9%</b>

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

	2017 г.	2018 г.	2 019 г.	2 020 г.	2 021 г.	Изм. за год, %
Доходы от финансирования	274 919	5 362 864	8 295 675	5 384 688	2 290 304	-57,5%
Расходы на финансирование	-81 179	-24 621	-25 295	-36 800	-15 902	-56,8%
<b>Чистые (расходы от) доходы на финансирование</b>	<b>193 740</b>	<b>-19 258</b>	<b>-16 999</b>	<b>-31 415</b>	<b>-13 611</b>	<b>-56,7%</b>
Общедминистративные расходы	-3 174	-728 728	-858 709	-754 140	-583 689	-22,6%
Доходы от признания государственных субсидий	262 100 572	9 082 319	7 923 931	7 019 193	14 268 873	103,3%
Доход (убыток) от признания активов по справедливой стоимости	-292 020	3 935 913	-192 922	-401 374	-4 394 925	995,0%
Прочие операционные доходы	-	558 346	548 906	4 215 429	567 619	-86,5%
<b>Операционный убыток</b>	<b>-29 729 051</b>	<b>-6 410 597</b>	<b>-9 578 311</b>	<b>-21 336</b>	<b>-3 754 082</b>	<b>-82,4%</b>

Убыток от курсовой разницы	-	-904	-1 061	-28 396	4 819	-117,0%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-29 729 051</b>	<b>-6 411 501</b>	<b>-9 579 372</b>	<b>-21 364</b>	<b>-3 749 263</b>	<b>-82,5%</b>
<b>Чистый убыток за период</b>	<b>-29 729 051</b>	<b>-6 411 501</b>	<b>-9 579 372</b>	<b>-21 364</b>	<b>-3 749 263</b>	<b>-82,5%</b>
Чистый (убыток)/доход от прекращенной деятельности	-	-	-86 874	1 092 187	2 990 143	173,8%
<b>Общий совокупный убыток за период</b>	<b>-29 729 051</b>	<b>-6 411 501</b>	<b>-9 666 246</b>	<b>-20 272</b>	<b>-759 120</b>	<b>-96,3%</b>

Источник: Данные Компании

\*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

### Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

Источник: Данные Компании

	2017 г.	2018 г.	2 019 г.	2 020 г.	2 021 г.
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Поступление денежных средств согласно соглашению о возмещении ущерба	-	546 389	549 850	4 294 274	339 121
Денежные средства, уплаченные работникам	-1 653	-77 101	-137 948	-139 982	-109 913
Прочие налоги уплаченные	-12	-186 626	-206 259	-140 708	-108 072
Денежные средства, уплаченные работникам АО «Банк «Bank RBK»	-	-8 708 700	-	-	-
Денежные средства уплаченные поставщикам	-	-165 821	-180 782	-1 120 758	-164 395
<b>Денежные средства от операционной деятельности до выплаты процентов и подоходного налога</b>	<b>-1 665</b>	<b>-8 591 859</b>	<b>24 861</b>	<b>2 892 826</b>	<b>-43 259</b>
Проценты уплаченные	-	-33 237	-32 791	-25 767	-23 880
Подоходный налог уплаченный	-	-	-	-4 547	-4 214
Прекращенная деятельность	-	-	3 006 252	2 403 516	540 780
<b>Чистые денежные средства использованные в операционной деятельности</b>	<b>-1 665</b>	<b>-8 625 096</b>	<b>2 998 322</b>	<b>5 266 028</b>	<b>469 427</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
Приобретение основных средств и нематериальных активов	-	-5 351	-13 059	-	-
Приобретение денежных требований	-324 635 128	-1 656 178	-	-	-
Поступления от продажи основных средств	-	-	-	5 081	5 152
Платежи по денежным требованиям	128 261	4 079 902	5 730 401	17 268 542	2 370 955
Размещение на депозитах	-	-	-5 052 885	-21 320 355	-4 959 834
Снятие с депозита	-	-	2 298 200	15 596 925	13 172 449
Дивиденды полученные	-	-	647 741	-	995 946
Прекращенная деятельность	-	-	-675 619	-334 025	-539 184
<b>Чистые денежные средства от (использованные в) инвестиционной деятельности</b>	<b>-324 506 867</b>	<b>2 418 373</b>	<b>2 934 779</b>	<b>11 216 168</b>	<b>11 045 484</b>
<b>Финансовая деятельность (ИД)</b>					
Взносы в уставный капитал	227	-	-	-	-
Поступления от выпуска облигаций	324 635 122	10 330 418	-	-	-
Выкуп облигаций	-	-2 900 000	-4 950 000	-14 400 000	-11 500 000
Прекращенная деятельность	-	-	-2 286 824	-1 717 168	-749 040
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>324 635 349</b>	<b>7 430 418</b>	<b>-7 236 824</b>	<b>-16 117 168</b>	<b>-12 249 040</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств</b>	<b>126 817</b>	<b>1 223 695</b>	<b>-1 303 723</b>	<b>365 028</b>	<b>-734 129</b>
Чистое увеличение ДС от прекращенной деятельности	-	-	-43 809	-352 323	747 444
Эффект изменения обменного курса на денежные средства	-	-297	-2 590	-12 770	-8 779
Денежные средства на начало года	-	126 817	1 350 215	93	28
<b>Денежные средства на конец года</b>	<b>126 817</b>	<b>1 350 215</b>	<b>93</b>	<b>28</b>	<b>4 564</b>

\*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 аудированной финансовой отчетности за 2021 г. активы составили 30 264 млн. тенге, что на 46,9% ниже показателя годом ранее. Снижение активов преимущественно связано с уменьшением текущих активов, предназначенных для продажи на 95,5% до 1 333 млн. тенге, а также со снижением текущих активов в виде банковских депозитов на 96,7% до 262 млн. тенге. Отметим, что за отчетный период зафиксирован рост финансовых активов в виде денежных требований к дебиторам, которые были приобретены у АО «Bank RBK» 14 декабря 2017 г. согласно договору об уступке прав требования. Общая сумма финансовых активов выросла за год на 76,4% до 25 086 млн. тенге, где краткосрочная часть повысилась на 311,5% до 11 982 млн. тенге и долгосрочная часть выросла на 15,9% до 13 104 млн. тенге.
  - Обязательства Эмитента на конец отчетного периода составили 79 403 млн. тенге, сократившись на 24,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет уменьшения долгосрочных финансовых обязательств на 33,4% в результате досрочного выкупа части облигационного займа. При этом, в отчетном периоде наблюдается увеличение краткосрочных финансовых обязательств на 157,8% до 25 519 млн. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
  - Компания продолжает фиксировать дефицит капитала, который за год вырос на 3,3% до 49 139 млн. тенге за счет роста непокрытого убытка на 1,2% до 70 280 млн. тенге. Размер уставного капитала остался без изменений на уровне 227 тыс. тенге.
  - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2021 г. Эмитент зафиксировал снижение чистого убытка на 82,5% до 3 749 млн. тенге относительно года ранее. Сокращение чистого убытка связано со снижением расходов на финансирование на 56,8% до 15 902 млн. тенге, повышением доходов на признания государственных субсидий на 103,3% до 14 269 млн. тенге и наличием прибыли от курсовой разницы до 4 819 тыс. тенге.
  - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по облигациям, по состоянию на 01.01.2022 г. составляет 267 157 494 515 (двести шестьдесят семь миллиардов сто пятьдесят семь миллионов четыреста девяносто четыре тысячи пятьсот пятнадцать) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.01.2022 г. количество размещенных облигаций составляет 268 533 661 003 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2022 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 268 533 661 003 (двести шестьдесят восемь миллиардов пятьсот тридцать три миллиона шестьсот шестьдесят одна тысяча три) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 267 157 494 515 (двести шестьдесят семь миллиардов сто пятьдесят семь миллионов четыреста девяносто четыре тысячи пятьсот пятнадцать) тенге и покрытие залога составляет 99,5%. Стоит отметить, что Эмитент в 4 квартале 2021 г. произвел корректировку суммы выделенных активов на сумму предоставленного дисконта в рамках Договора об уступке прав требования №1 от 14 декабря 2017 г. в размере 270 220 540 601 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»**



**Камаров Т.К.**