



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2023 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 01.01.2023 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	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <p>06 октября 2022 г.</p> <p>Товарищество с ограниченной ответственностью «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – ДСФК), сообщает о том, что 09 января 2023 года решением единственного участника ДСФК принято следующее решение:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Произвести, по итогам деятельности ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» за 4 квартал 2022 года, выкуп облигаций (ISIN KZ2P00005200) размещенных у держателей облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» в количестве 3 900 000 000 (три миллиарда девятьсот миллионов) штук по чистой цене 1 тенге. • Выкуп размещенных облигаций произвести у всех держателей облигаций пропорционально количеству принадлежащих им облигаций по состоянию на дату вынесения настоящего решения, с учетом вознаграждения, накопленного на дату выкупа, при наличии согласия держателя облигаций продать облигации, выраженного письменно или путем подачи приказа АО «Центральный депозитарий ценных бумаг». • Компания сообщает о созыве «01» марта 2023 г. общего собрания держателей купонных облигаций посредством заочного голосования, без проведения заседания собрания держателей купонных облигаций со следующей повесткой Собрания: <p>О реализации права требования ДСФК к ТОО «Кор-Таж Мунай» по стоимости 1 860 829 000 (Один миллиард восемьсот шестьдесят миллионов триста двадцать девять тысяч) тенге.</p>
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияние положительного характера на деятельность Эмитента. В отчетном периоде Эмитент фактически произвел выкуп на сумму 1 095 749 906,00 тенге. 31 октября должен был быть выкуп на сумму 1 100 000 000. Эта сумма была распределена между всеми облигационерами. В связи с тем, что произошли сделки у Бергалиева и ТОО AutoLife (АвтоЖизнь), им суммы выкупа не были выплачены. Поэтому сумма была выплачена в размере 1 095 749 906,00 тенге, за минусом распределенных сумм этих двух. 28 октября был произведен взаимозачет между держателем облигаций Бергалиевым и ТОО Prime Property на сумму 366 000 000,00 тенге. 14 ноября был произведен взаимозачет между держателем облигаций ТОО AutoLife (АвтоЖизнь) и ТОО "Медиум Экспо" на сумму 599 755 708,00 тенге.

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:	247 893 315 347 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

*Согласно данным реестра держателей ценных бумаг по состоянию на 01.01.2023 г., выданный АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».

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.№7489 от 13.02.2023 г.	Согласно письму, Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций во 4 кв. 2022 г., в связи с отсутствием размещения и целевом использовании ранее полученных денежных средств от размещения облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№7487 от 13.02.2023 г. и реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.01.2023 г., выданный Центральным депозитарием ценных бумаг.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. Согласно реестру держателей облигаций по состоянию на 01.01.2023 г. размещено 247 893 315 347 шт.
Выделенные активы	Получено письмо от Эмитента исх.№7487 от 13.02.2023 г.	За 4 кв. 2022 г. поступления по выделенным активам составили 5 119 127 106,19 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 4 кв. 2022 г. – 233 567 636 997,67 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№7490 от 13.02.2023 г.	В 4 кв. 2022 г. Эмитент произвел выкуп облигаций на общую сумму 1 095 749 906 тенге. Была совершена сделка по продаже облигаций 14 ноября 2022 года между ТОО «Autolife» и ТОО Медиум Экспо на общую сумму 599 755 708 тенге. И также в 28 октября 2022 года между Бергалиевым Максутом Калкаевичем и ТОО Prime Property на сумму 366 000 000 тенге.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №7488 от 13.02.2023 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	Информация размещена на официальном сайте Эмитента от 10.03.2022 г.	По состоянию на 01.01.2023 г. состав наблюдательного совета не был

<p>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</p> <p>Финансовый анализ</p> <p>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</p>	<p>Получено письмо исх.№7491 от 13.02.2023 г.</p> <p>Предоставлена финансовая отчетность за 4 кв. 2022 г.</p> <p>Получено письмо от Эмитента исх.№7487 от 13.02.2023 г.</p>	<p>изменен и сформирован в следующем составе:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Оспанов Ерболат Серикович; ▪ Корабаев Елжас Кайратович; ▪ Токаров Арман Абылайканович; ▪ Жайназаров Болатбек Казбекович; ▪ Хамитов Еrsaин Ербулатович. <p>Выплата купонного вознаграждения произведена за период с 26.12.2022 г. по 10.01.2023 г на сумму 21 070 931,80 тенге.</p> <p>Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2023 г. по 10.01.2024 г.</p> <p>Подготовлен анализ финансовой отчетности за 4 кв. 2022 г.</p> <p>Согласно письму по состоянию на 01.10.2022 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 233 567 636 997,67 тенге, что обеспечивает 94,2% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.</p>
---	---	--

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	270 064	269 187	918 550	1 311 032	3 990 321	1378%
Прочие краткосрочные финансовые активы	273 393 647	268 518 667	255 817 585	238 686 764	233 567 637	-15%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	9 256 128	8 291 656	7 821 619	6 921 310	6 921 307	-25%
Запасы	1 223	1 300	1 300	134 256	357 582	29128%
Краткосрочная дебиторская задолженность	201 936	405 886	308 999	13 645 444	13 402 759	6537%
Текущий подоходный налог	53 816	54 230	54 875	57 092	62 060	15%
Прочие краткосрочные активы	268 758	265 459	274 056	246 364	253 355	-6%
Итого текущих активов	283 445 572	277 806 386	265 196 985	261 002 263	258 555 021	-9%
Долгосрочные активы:						
Долгосрочные финансовые инвестиции						
Нематериальные активы	4	3	2	1	1	-86%
Основные средства	5 781	9 983	9 207	8 431	7 656	32%
Прочие долгосрочные активы	0	605	706	706	706	0%
Итого долгосрочных активов	5 785	10 591	9 915	9 139	8 362	45%
Итого активы	283 451 357	277 816 977	265 206 900	261 011 401	258 563 383	-9%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	325	6 887	13 247	19 073	305	-6%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	6 157 021	6 153 336	4 894 425	4 888 699	4 352 180	-29%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	359	-	-	-	0%
Вознаграждения работникам	-	-	-	-	-	0%
Краткосрочные резервы	-	-	-	-	-	0%
Прочие краткосрочные обязательства	7 767	2 025	4 995	11 205	976	-87%
Итого текущие обязательства	6 165 113	6 162 608	4 912 667	4 918 978	4 353 461	-29%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	268 533 661	263 762 195	251 709 772	249 954 821	247 893 315	-8%
Долгосрочная кредиторская задолженность	6 227 561	6 227 561	6 227 561	6 227 561	6 227 561	0%
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0	0%
Итого долгосрочные обязательства	274 761 222	269 989 757	257 937 334	256 182 382	254 120 877	-8%
Итого обязательств	280 926 336	276 152 364	262 850 001	261 101 360	258 474 338	-8%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	2 524 794	1 664 385	2 356 672	-90 186	88 819	-96%

Итого капитал	2 525 021	1 664 612	2 356 899	-89 959	89 046	-96%
Итого обязательства и капитал	283 451 357	277 816 977	265 206 900	261 011 401	258 563 383	-9%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	Изм. за год, %
Выручка	16 009 124	374 125	376 421	4 669 222	4 527 362	-72%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-16 582 086	-1 157 434	-369 048	-7 453 344	-7 043 460	-58%
Валовая прибыль	-572 962	-783 309	7 373	-2 784 122	-2 516 099	339%
Прочие расходы	-249 764	-1 290	-2 622	-3 296	-3 665	-99%
Административные расходы	-659 317	-85 499	-180 872	-311 608	-432 747	-34%
Расходы по реализации	-	-	-	-	-	-
Доходы по финансированию	879 811	10 446	14 743	496 932	530 652	-40%
Расходы по финансированию	-28 091	-6 691	-13 071	-19 437	-25 550	-9%
Прочие доходы	254 515	5 935	6 348	6 572	11 454	-95%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-375 809	-860 409	-168 102	-2 614 960	-2 435 955	548%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	-
Чистая прибыль / (убыток)	-375 809	-860 409	-168 102	-2 614 960	-2 435 955	548%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего					
Авансы, полученные от покупателей, заказчиков					
Реализация товаров и услуг	255 676	6 769	56 712	60 048	86 003

Прочие поступления	2 787 420	139 245	992 565	1 917 329	5 832 591
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-368 953	-50 782	-114 946	-161 500	-214 482
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	-104 818	-21 944	-47 373	-70 136	-96 513
подоходный налог и другие платежи в бюджет	-95 933	-17 724	-29 757	-392 313	-49 022
прочие выплаты	-294 170	-7 625	-13 731	-54 444	-136 254
Приток/отток денежных средств от ОД	2 179 223	47 940	843 470	1 298 983	5 422 323
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
реализация прочих финансовых активов					
полученные вознаграждения	364 964	2 742	4 901	15 799	36 730
полученные дивиденды	-	-	-	-	-
прочие поступления	770 929	144 906	196 516	663 430	668 430
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	-
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ИД	1 135 893	147 649	201 418	679 229	705 160
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Прочие поступления	-	-	-	-	-
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выбытия	-11 523 895	-196 465	-396 338	-1 290 263	-2 407 163
Приток/отток денежных средств от ФД	-11 523 895	-196 465	-396 338	-1 290 263	-2 407 163
Увеличение/уменьшение денежных средств	-8 208 778	-877	648 549	1 040 968	3 720 257
Влияние обменных курсов валют	699	0	-63	-63	-63
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	8 478 143	270 063	270 063	270 063	270 063
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	270 063	269 186	918 550	1 311 031	3 990 320

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	KZ2P00005200	26.12.2017	26.12.2032	0,01%	1	247 893 315 347	KZT	Один раз в год

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат

Наименование	ISIN	Ед. изм.	2018Ф	2019Ф	2020Ф	2021Ф	2022Ф	2023П	2024П	2025П
СФК DSFK	KZ2P00005200	млн. тенге	33,0	31,0	29,6	26,9	24,8	24,8	24,8	24,8

Источник: Расчеты CS

В рамках исполнения условий Проспекта выпуска облигаций Эмитент своевременно произвел выплату купонных вознаграждения за период с 26.12.2022 г. по 10.01.2023 г. в размере 21,07 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в 2023 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 24,8 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями на отчетную дату. 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. Согласно данным реестра держателей ценных бумаг, предоставленное АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», с начала размещения Эмитент уже произвел выкуп 83 255 768 302 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 затруднительно спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам.

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2023 г. активы составили 258 563 383 тыс. тенге, что на 9% ниже показателя годом ранее. В структуре активов зафиксировано снижение прочих краткосрочных финансовых активов на 15% до 233 567 637 тыс. тенге, финансовых активов, имеющиеся в наличии для продажи, на 25% до 6 921 307 тыс. тенге, при этом произошло увеличение краткосрочной дебиторской задолженности в виде досрочного выкупа у держателей облигаций части долговых обязательств с 201 936 тыс. тенге до 13 402 759 тыс. тенге. Кроме того, денежные средства и их эквиваленты продемонстрировали рост за год в 15 раз до 3 990 321 тыс. тенге. Стоит отметить, что на отчетную дату основные средства с начало года увеличились на 32% и составили 7 656 тыс. тенге.
 - Обязательства составили 258 474 338 тыс. тенге и снизились на 8% в годовом выражении, преимущественно, за счет увеличения краткосрочных торговых и прочих задолженностей на 29% до 4 352 180 тыс. тенге. Тем самым долгосрочные финансовые обязательства за год снизились на 8% до 247 893 315 тыс. тенге. С начала текущего года объем долгосрочной кредиторской задолженности остается без изменений на уровне 6 227 561 тыс. тенге.
 - На отчетную дату капитал Компании вырос до 89 046 тыс. тенге. Увеличение капитала связано с увеличением нераспределенной прибыли до 88 819 тыс. тенге при уровне уставного капитала 227 тыс. тенге.
 - По итогам 4 кв. 2022 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток на сумму 2 435 955 тыс. тенге против чистого убытка годом ранее в размере 375 809 тыс. тенге. Основной причиной появления итогового убытка стало резкое сокращение выручки, объем которого снизился на 72% до 4 527 362 тыс. тенге и доходов по финансированию на 40% до 530 652 тыс. тенге.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по облигациям, по состоянию на 01.01.2023 г. составляет 233 567 636 997,67 (Двести тридцать три миллиарда пятьсот шестьдесят семь миллионов шестьсот тридцать шесть тысяч девятьсот девяносто семь целых шестьдесят семь сотых) тенге. По данным реестра держателей облигаций АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» на 01.01.2023 г. количество размещенных облигаций составляет 247 893 315 347 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2023 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 247 893 315 347 (Двести сорок семь миллиардов восемьсот девяносто три миллиона триста пятнадцать тысяч триста сорок семь) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 233 567 636 997,67 (Двести тридцать три миллиарда пятьсот шестьдесят семь миллионов шестьсот тридцать шесть тысяч девятьсот девяносто семь целых шестьдесят семь сотых) тенге и покрытие залога составляет 94,2%.
 - 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.