



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 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 01.04.2020 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	
<ul style="list-style-type: none"> ■ 12 марта 2020 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 ТОО СФК «DSFK» Байсекенова Эрика Сериковича (кандидат от АО «Самрук-Казына»); 2. Избрать Корабаева Елжаса Кайратовича (кандидат от АО «Самрук-Казына»), членом Наблюдательного совета ТОО СФК «DSFK» до истечения срока полномочий действующего состава Наблюдательного совета (до 06 августа 2021 г). Наблюдательный совет ТОО СФК «DSFK» сформирован в следующем составе: <ol style="list-style-type: none"> 1) Мусиралиев Даурен Абубакирович 2) Корабаев Елжан Кайратович 3) Токаров Арман Абылайканович 4) Жайназаров Болатбек Казбекович 5) Хамитов Еrsaин Ербулатович 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ■ 08 января 2020 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Единственным участником ТОО СФК «DSFK» принято решение избрать Исполнительный орган (Правление) сроком на 1 (один) год в следующем составе: <ol style="list-style-type: none"> 1. Пахомов Вадим Игоревич – председатель Правления; 2. Шарипов Тимур Газизович - член Правления; 3. Хавронский Борис Янович - член Правления. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ■ 08 января 2020 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ На основании принятого решения Единственным участником ТОО СФК «DSFK» от 08 октября 2019 г., ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» произвела обратный выкуп облигаций в количестве 2 400 000 000 штук. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 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 2 400 млн. тенге в рамках исполнения ковенант, указанных в Проспекте выпуска облигаций. Кроме того, единственным участником Товарищества было внесено изменение в должностях члена наблюдательного совета и в составе Правления 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:	307 533 661 003 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 леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, согласно требованиям действующего законодательства.
2. Отчуждения входящего в состав активов эмитента имущества на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
3. Допущения фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10% (десять процентов) от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
4. Внесение изменений в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента, за исключением случаев, установленных законодательством Республики Казахстан;
5. Изменение своей организационно-правовой формы;
6. В случае, когда поступления по выделенным активам достигнут 100 000 000 (ста миллионов) тенге.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх.№3921 от 11.05.2020 г.	Согласно письму Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций в 1 кв. 2020 г., в связи с отсутствием размещения и целевом использовании ранее полученных денежных средств от размещения облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№3921 от 11.05.2020 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.04.2020 г. размещено 307 533 661 003 шт.
Выделенные активы	Получено письмо от Эмитента исх. №3923 от 11.05.2020 г.	За 1 кв. 2020 г. поступления по выделенным активам составили 2 897 885 113 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 1 кв. 2020 г. – 558 364 003 238,56 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№3920 от 11.05.2020 г.	В 1 кв. 2020 г. был произведен обратный выкуп облигаций у 31 держателя облигаций на сумму 2 400 000 000 тенге.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №3922 от 11.05.2020 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	-	В отчетном периоде состав наблюдательного совета был изменен и сформирован в следующем составе: Мүсиралиев Даурен Абубакирович, Корабаев Елжан Кайратович, Токаров Арман Абылайканович, Жайназаров Болатбек Казбекович и Хамитов Еrsaин Ербулатович.
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 1 кв.	Подготовлен анализ финансовой

2020 г. (неаудированная).

отчетности за 1 кв. 2020 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта

Получено письмо от Эмитента исх. №3923 от 11.05.2020 г.

Согласно письму по состоянию на 01.04.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 558 364 003 238,56 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	1 214 518	1 808 320	1 438 755	2 754 778	1 065 611	-61%
Прочие краткосрочные финансовые активы	315 703 228	314 346 291	313 484 419	291 042 849	288 147 288	-1%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	18 106 425	18 105 749	18 194 478	18 640 865	22 834 922	22%
Запасы	0	1 125	813	866	922	6%
Краткосрочная дебиторская задолженность	23 849	24 672	157 182	401 677	628 767	57%
Текущий подоходный налог	0	0	2 980	6 165	11 592	88%
Прочие краткосрочные активы	495 887	330 561	190 775	227 790	273 206	20%
Итого текущих активов	335 543 907	334 616 717	333 469 402	313 074 990	312 962 308	0%
Долгосрочные активы:						
Нематериальные активы	52	46	40	34	27	-21%
Основные средства	6 949	10 034	14 659	13 097	11 524	-12%
Итого долгосрочных активов	7 001	10 080	14 699	13 131	11 552	-12%
Итого активы	335 550 908	334 626 797	333 484 101	313 088 121	312 973 860	0%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	32	0	0	343	8 029	2241%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская	4 177 180	4 178 920	4 282 213	1 900 853	3 697 490	95%
Текущие налоговые обязательства по подоходному	138	0	0	0	0	-100%
Вознаграждения работникам	1 605	0	0	5 010	0	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	2 633	94 000	569 910	905 440	1 485 862	64%
Итого текущие обязательства	4 181 588	4 272 920	4 852 123	2 811 646	5 191 381	85%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	331 065 541	330 065 541	328 465 541	309 933 661	307 533 661	-1%
Долгосрочная кредиторская задолженность	1 219 672	1 394 188	1 575 587	1 631 537	1 707 288	5%
Отложенные налоговые обязательства	116	116	116	77	77	0%
Итого долгосрочные обязательства	332 285 329	331 459 845	330 041 244	311 565 275	309 241 026	-1%
Итого обязательств	336 466 917	335 732 765	334 893 367	314 376 921	314 432 407	0%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Непокрытый убыток	-916 235	-1 106 195	-1 409 493	-1 289 027	-1 458 775	13%
Итого капитал	-916 008	-1 105 968	-1 409 266	-1 288 800	-1 458 547	13%
Итого обязательства и капитал	335 550 908	334 626 797	333 484 101	313 088 121	312 973 860	0%

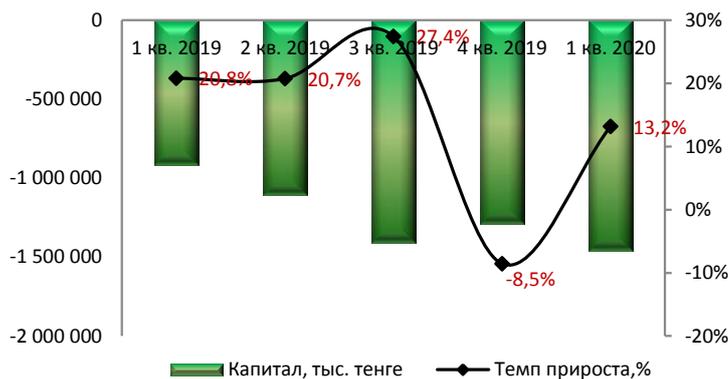
Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Выручка	0	0	52 666	89 128	113 500	100%
Себестоимость	0	0	(52 501)	(88 806)	(113 348)	100%
Валовая прибыль	0	0	165	322	152	100%
Прочие расходы	-306	697	(1 477)	(369 747)	-17 521	5626%
Административные расходы	-163 439	-327 360	-637 455	-843 656	-178 825	9%
Расходы по реализации	0	-4 476	-1 308	-1 308	0	0%
Доходы по финансированию	0	498	12 110	355 348	33 942	100%
Расходы по финансированию	-8 287	-16 548	-24 650	-32 791	-7 708	-7%
Прочие доходы	665	(539)	1 169	368 728	213	-68%
Убыток до учета расходов по КПН	-171 366	-347 728	-651 445	-523 104	-169 748	-1%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	0%
Чистый убыток	-171 366	-347 728	-651 445	-523 104	-169 748	-1%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Реализация товаров и услуг	0	94 000	376 000	463 537	692 642
Прочие поступления	1 292 338	2 815 648	3 918 384	6 394 738	432 974
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-69 212	-212 794	-317 049	-550 397	-132 872
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-1 515	-1 515	-1 515	-3 318	0
выплаты по оплате труда	-30 294	-64 656	-100 157	-133 141	-16 005
подоходный налог и другие платежи в бюджет	-323 421	-161 730	-175 892	-194 895	-34 868
прочие выплаты	-4 993	-12 216	-19 952	-24 492	-87 736
Приток/отток денежных средств от ОП	862 903	2 456 738	3 679 820	5 952 032	854 134
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
полученные вознаграждения	1 498	0	0	676 078	19 926
полученные дивиденды	0	1 498	9 051	0	0
прочие поступления	0	0	0	0	19 010
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выплаты				-245 412	-182 220
Приток/отток денежных средств от ИД	1 498	1 499	9 052	430 666	-143 284
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выбытия	-1 000 099	-2 000 129	-3 600 210	-4 977 999	-2 400 019
Приток/отток денежных средств от ФД	-1 000 099	-2 000 129	-3 600 210	-4 977 999	-2 400 019
Увеличение/уменьшение денежных средств	-135 697	458 106	88 540	1 404 563	-1 689 167
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	1 350 215	1 350 215	1 350 215	1 350 215	2 754 778
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 214 518	1 808 320	1 438 755	2 754 778	1 065 611

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	307 533 661 003	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	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8

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 30,8 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями. В Проспекте выпуска облигаций указано, что выплата купонного вознаграждения будет производиться один раз в год через каждые 12 месяцев после размещения облигаций. В отчетном периоде Эмитент не производил выплату купонного вознаграждения. Отметим, что в ковенантах Эмитента указано, что Эмитент обязан производить выкуп облигаций по мере накопления возвращенных выделенных активов в размере 100 000 000 тенге. В связи, с чем Эмитент в отчетном периоде сообщил о выкупе купонных облигаций в размере 2 400 000 000 тенге. С начала размещения Эмитент уже произвел выкуп 27 431 879 695 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 марта 2020 г. активы Компании составили 312 973 860 тыс. тенге, что на 0,04% ниже показателя с начала года, преимущественно, за счет снижения прочих краткосрочных финансовых активов на 1% до 288 147 288 тыс. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 61% до 1 065 611 тыс. тенге. Среди краткосрочных активов зафиксирован рост финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, на 22% до 22 834 922 тыс. тенге, торговой и прочей дебиторской задолженности на 57% до 628 767 млн. тенге. Долгосрочные активы снизились на 12% и составили 11 552 тыс. тенге за счет сокращения основных средств на 12% до 11 524 тыс. тенге и нематериальных активов на 21% до 27 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату увеличились на 0,02% с начала года и составили 314 432 407 тыс. тенге, в результате увеличения краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 95% до 3 697 490 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства составили 309 241 026 тыс. тенге, что на 1% ниже обязательств на 31 декабря 2019 г. в результате уменьшения финансовых обязательств на 1% до 307 533 661 тыс. тенге.
 - На конец отчетного периода капитал Компании сложился отрицательным значением в размере 1 458 547 тыс. тенге и увеличился с начала года на 13% в результате увеличения непокрытого убытка на 13% до 1 458 775 тыс. тенге.
 - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2020 г., Компания зафиксировала убыток в размере 169 748 тыс. тенге, что на 1% ниже показателя годом ранее. Снижение итогового убытка связано, преимущественно, с фиксированием финансовых доходов до 33 942 тыс. тенге и валовой прибыли до 152 тыс. тенге.
 - В заключении ПДО хотел бы отметить, что в отчетном периоде Эмитент в соответствии с Проспектом выпуска облигаций произвел выкуп облигаций на сумму 2 400 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 2 897 885 113 тенге.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.04.2020 г. составляет 558 364 003 238,56 (пятьсот пятьдесят восемь миллиардов триста шестьдесят четыре миллиона три тысячи двести тридцать восемь и пятьдесят шесть тиын). По данным реестра держателей облигаций на 01.04.2020 г. количество размещенных облигаций составляет 307 533 661 003 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.04.2020 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 307 533 661 003 (триста семь миллиардов пятьсот тридцать три миллиона шестьсот шестьдесят одна тысяча три и ноль тиын) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 558 364 003 238,56 (пятьсот пятьдесят восемь миллиардов триста шестьдесят четыре миллиона три тысячи двести тридцать восемь и пятьдесят шесть тиын) тенге и покрытие залога составляет 181,6%.
 - 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.