



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2021 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 01.04.2021 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"> ■ 13 апреля 2021 г. 	<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"> ■ Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> ■ 12 февраля 2021 г. 	<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"> 1. Оспанов Ерболат Серикович 2. Токаров Арман Абылайканович 3. Жайназаров Болатбек Казбекович 4. Хамитов Еrsaин Ербулатович 5. Исмагамбетова Асель Мухтаровна 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ■ 08 января 2021 г. 	<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</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние положительное

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.

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. А также в отчетном периоде был изменен состав Наблюдательного совета. В частности, 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).

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:	287 133 661 003 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

Обеспечение по облигациям	<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. Облигации данного выпуска обеспечены выделенными активами, которые эмитент получил от Оригинатора по Договору об уступке прав требования №1 от 14 декабря 2017 г.</p>
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	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.№6401 от 11.05.2021 г.	Согласно письму Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций в 1 кв. 2021 г., в связи с отсутствием размещения и целевом использовании ранее полученных денежных средств от размещения облигаций.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей облигаций по состоянию на 01.04.2021 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.04.2021 г. размещено 287 133 661 003 шт. с учетом выкупленных облигаций.
Выделенные активы	Получено письмо от Эмитента исх. №6403 от 11.05.2021 г.	За 1 кв. 2021 г. поступления по выделенным активам составили 1 131 414 604 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 1 кв. 2021 г. – 541 550 373 801,04 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№6402 от 11.05.2021 г.	В 1 кв. 2021 г. Эмитент произвел обратный выкуп в размере 4 400 000 000 (восемь миллиардов четыреста миллионов) тенге.

Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №6400 от 11.05.2021 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	http://dsfk.kz/news/12-%D0%B0%D0%BA%D0%BF%D0%B0%D0%BD-2021%D0%B6%D1%8B%D0%BB%D1%8B	По состоянию на 01.04.2021 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.№6261 от 26.02.2021 г.	Выплата купонного вознаграждения произведена за период с 27.12.2019 г. по 26.12.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2021 г. по 10.01.2022 г.
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №6403 от 11.05.2021 г.	Согласно письму по состоянию на 01.04.2021 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 541 550 373 801,04 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

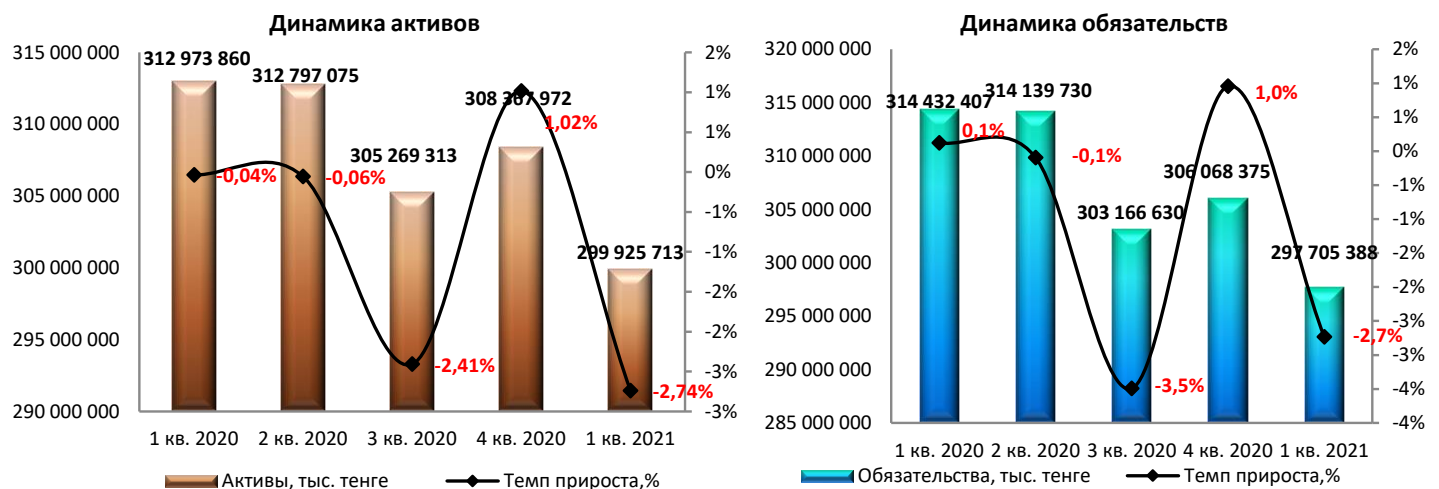
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	1 065 611	11 173 550	516 496	8 478 143	1 671 994	57%
Прочие краткосрочные финансовые активы	288 147 288	277 872 948	281 236 200	276 021 918	274 849 200	-5%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	22 834 922	22 822 708	22 801 985	22 801 985	22 588 838	-1%
Запасы	922	920	922	1 104	1 100	19%
Краткосрочная дебиторская задолженность	628 767	809 398	565 929	900 733	661 598	5%
Текущий подоходный налог	11 592	16 975	24 603	38 753	48 471	318%
Прочие краткосрочные активы	273 206	95 631	113 795	117 278	102 846	-62%
Итого текущих активов	312 962 308	312 792 128	305 259 930	308 359 914	299 924 047	-4%
Долгосрочные активы:						
Нематериальные активы	27	21	15	9	6	-76%
Основные средства	11 524	4 925	9 367	8 049	1 659	-86%
Итого долгосрочных активов	11 552	4 947	9 383	8 059	1 666	-86%
Итого активы	312 973 860	312 797 075	305 269 313	308 367 972	299 925 713	-4%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	8 029	15 718	22 569	328	7 497	-7%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	3 697 490	3 718 698	3 728 113	3 713 193	3 751 554	1%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	0	-	-	402	-
Вознаграждения работникам	-	-	-	5 586	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	1 485 862	1 144 058	1 145 393	951 487	948 153	-36%
Итого текущие обязательства	5 191 381	4 878 474	4 896 074	4 670 594	4 707 607	-9%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	307 533 661	307 533 661	296 533 661	295 533 661	287 133 661	-7%
Долгосрочная кредиторская задолженность	1 707 288	1 727 518	1 736 818	5 864 043	5 864 043	243%
Отложенные налоговые обязательства	77	77	77	77	77	0%
Итого долгосрочные обязательства	309 241 026	309 261 256	298 270 556	301 397 781	292 997 781	-5%
Итого обязательств	314 432 407	314 139 730	303 166 630	306 068 375	297 705 388	-5%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	-1 458 775	-1 342 882	2 102 455	2 299 370	2 220 098	-252%
Эмиссионный доход	-	-	-	-	-	-
Итого капитал	-1 458 547	-1 342 655	2 102 682	2 299 596	2 220 325	-252%
Итого обязательства и капитал	312 973 860	312 797 075	305 269 313	308 367 972	299 925 713	-4%

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

	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	Изм. за год, %
Выручка	113 500	113 536	113 643	113 750	178 855	58%
Себестоимость	-113 348	-113 348	-113 348	-113 348	-213 201	88%
Валовая прибыль	152	188	295	402	-34 347	-22675%
Прочие расходы	-17 521	-115 808	-134 077	-135 598	-10 663	-39%
Административные расходы	-180 437	-334 158	-495 614	-746 354	-164 195	-9%
Доходы по финансированию	33 942	71 344	3 615 852	4 064 784	130 019	283%
Расходы по финансированию	-7 708	-15 397	-22 902	-30 298	-7 246	-6%
Прочие доходы	268	12 234	100 188	107 449	7 160	2572%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-171 305	-381 596	3 063 742	3 260 385	-79 272	-54%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	0%
Чистая прибыль / (убыток)	-171 305	-381 596	3 063 742	3 260 385	-79 272	-54%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Реализация товаров и услуг	692 642	692 722	698 784	698 864	5 660
Прочие поступления	432 974	10 774 403	11 175 506	20 382 963	1 259 770
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-132 964	-278 028	-309 962	-506 777	12 633
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	-37 335	-69 932	-107 247	-135 727	-30 870
подходный налог и другие платежи в бюджет	-34 868	-63 673	-92 134	-126 376	-28 038
прочие выплаты	-66 314	-132 336	-162 890	-168 306	-61 626
Приток/отток денежных средств от ОД	854 134	10 923 154	11 202 056	20 144 640	1 157 529
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
полученные вознаграждения	19 926	77 856	96 187	140 489	96 572
прочие поступления	19 010	-	48 478	48 478	339 915
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выплаты	-182 220	-182 220	-182 220	-182 220	-
Приток/отток денежных средств от ИД	-143 284	-104 364	-37 556	6 747	436 486
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выбытия	-2 400 019	-2 400 019	-13 400 575	-14 425 767	-8 400 065
Приток/отток денежных средств от ФД	-2 400 019	-2 400 019	-13 400 575	-14 425 767	-8 400 065
Увеличение/уменьшение денежных средств	-1 689 167	8 418 773	-2 236 074	5 725 621	-6 806 049
Влияние обменных курсов валют	-	-	-2 209	-2 255	-100
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	2 754 778	2 754 778	2 754 778	2 754 778	8 478 143
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 065 611	11 173 551	516 496	8 478 143	1 671 994

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	295 533 661 003	KZT	Один раз в год

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат

Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019Ф	2020Ф	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
СФК DSFK	млн.тенге	33,0	32,6	29,6	28,7	28,7	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 27.12.2019 г. по 26.12.2020 г. в размере 29,6 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в 2021 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 28,7 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 47 831 879 695 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 1 кв. 2021 г. активы сократились на 4% по сравнению с прошлым годом, составив 299 925 713 тыс. тенге. В структуре активов наблюдается снижение прочих краткосрочных финансовых активов на 5% и прочих активов на 62% в результате досрочного выкупа у держателей облигаций части долговых обязательств. При этом, денежные средства Эмитента на конец периода увеличились на 57%, составив 1 671 994 тыс. тенге. Отметим, что Эмитент в отчетном периоде 2021 г. произвел обратный выкуп на сумму 1 500 000 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента на конец отчетного периода составили 297 705 388 тыс. тенге, сократившись на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет уменьшения долгосрочных финансовых обязательств на 5% в результате досрочного выкупа части облигационного займа. При этом, в отчетном периоде наблюдается увеличение краткосрочной кредиторской задолженности на 1% и долгосрочной кредиторской задолженности на 243% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Капитал Эмитента в отчетном периоде сложился положительным значением, составив 2 220 325 тыс. тенге. Положительная динамика капитала связана с получением в 3 кв. и 4 кв. 2020 г. чистой прибыли.
- По итогам первого квартала 2021 г. Эмитент получил чистый убыток в размере 79 272 тыс. тенге против убытка в аналогичном периоде прошлого года в размере 171 305 тыс. тенге. Компания получила убыток в результате роста себестоимости на 88%, вследствие чего получила валовый убыток в размере 34 347 тыс. тенге. При этом, доходы по финансированию выросли на 283% и административные расходы сократились на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по облигациям, по состоянию на 01.04.2021 г. составляет 541 550 373 801,04 (пятьсот сорок один миллиардов пятьсот пятьдесят миллионов триста семьдесят три тысячи восемьсот один) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.04.2021 г. количество размещенных облигаций составляет 287 133 661 003 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.04.2021 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 287 133 661 003 (двести восемьдесят семь миллиардов сто тридцать три миллиона шестьсот шестьдесят одна тысяча три) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 541 550 373 801,04 (пятьсот сорок один миллиардов пятьсот пятьдесят миллионов триста семьдесят три тысячи восемьсот один) тенге и покрытие залога составляет 188,6%.

- 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.