



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2023 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 01.04.2023 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>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 1 квартал 2023 года, выкуп облигаций (ISIN KZ2P00005200) размещенных у держателей облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» в количестве 600 000 000 (шестьсот 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». 	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 06 апреля 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное 	

- 07 марта 2023 г.
Настоящим, Товарищество с ограниченной ответственностью «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» сообщает о том, что общее собрание держателей купонных облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)», созванное на 01 марта 2023 года, посредством заочного голосования, не состоялось из-за отсутствия кворума.
▪ Влияние
нейтральная

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияние положительного характера на деятельность Эмитента. В отчетном периоде Эмитент фактический произвел выкуп на сумму 3 900 000 000,00 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: ISIN: Объем выпуска: Число объявленных облигаций: Число облигаций в обращении:	Купонные облигации, обеспеченные выделенными активами KZ2P00005200 335 млрд. тенге 335 млрд. шт. 244 003 208 922 шт.*
Номинальная стоимость одной облигации: Вознаграждение	1 (одна) тенге 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: Периодичность и дата выплаты вознаграждения:	Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 360/30 (360 дней в году / 30 дней в месяце) 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: Дата погашения облигаций: Порядок погашения облигаций	26.12.2017 г. 26.12.2032 г. 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 01.04.2023 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.№7633 от 15.05.2023 г.	Согласно письму, Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций во 1 кв. 2023 г., в связи с отсутствием размещения и целевом использовании ранее полученных денежных средств от размещения облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№7635 от 15.05.2023 г. и реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2023 г., выданный Центральным депозитарием ценных бумаг.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. Согласно реестру держателей облигаций по состоянию на 01.04.2023 г. размещено 244 003 208 922 шт.
Выделенные активы	Получено письмо от Эмитента исх.№7635 от 15.05.2023 г.	За 1 кв. 2023 г. поступления по выделенным активам составили 456 419 418,92 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 1 кв. 2023 г. – 233 111 217 578,75 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№7632 от 15.05.2023 г.	В 1 кв. 2023 г. Эмитент произвел выкуп облигаций на общую сумму 3 900 000 000,00 тенге. Разница на сумму 9 893 575,00 тенге образовалась в связи с тем, что ТОО «АСТАНА ТАЗАЛЫК» не подали своевременно приказ на списание облигаций в АО «Центральный депозитарий ЦБ». Эта сумма будет учтена в реестре за 2 квартал.

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 01.04.2023 г. состав наблюдательного совета не был изменен и сформирован в следующем составе: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Оспанов Ерболат Серикович; ▪ Корабаев Елжас Кайратович; ▪ Токаров Арман Абылайканович; ▪ Жайназаров Болатбек Казбекович; ▪ Хамитов Еrsaин Ербулатович.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо исх.№7491 от 13.02.2023 г.	Выплата купонного вознаграждения произведена за период с 26.12.2022 г. по 10.01.2023 г. Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2023 г. по 10.01.2024 г.
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 1 кв. 2023 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх.№7635 от 15.05.2023 г.	Согласно письму по состоянию на 01.04.2023 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 233 111 217 578,75 тенге, что обеспечивает 94,04% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	269 187	918 550	1 311 032	3 990 321	664 244	-83%
Прочие краткосрочные финансовые активы	268 518 667	255 817 585	238 686 764	233 567 637	233 111 218	0%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	8 291 656	7 821 619	6 921 310	6 921 323	6 921 322	0%
Запасы	1 300	1 300	134 256	357 582	6 547 607	1731%
Краткосрочная дебиторская задолженность	405 886	308 999	13 645 444	13 402 759	13 112 504	-2%
Текущий подоходный налог	54 230	54 875	57 092	62 060	67 980	10%
Прочие краткосрочные активы	265 459	274 056	246 364	253 339	339 915	34%
Итого текущих активов	277 806 386	265 196 985	261 002 263	258 555 021	260 764 790	1%
Долгосрочные активы:						
Долгосрочные финансовые инвестиции						
Нематериальные активы	3	2	1	1	-	-100%
Основные средства	9 983	9 207	8 431	7 656	6 880	-10%
Прочие долгосрочные активы	605	706	706	706	706	0%
Итого долгосрочных активов	10 591	9 915	9 139	8 362	7 586	-9%
Итого активы	277 816 977	265 206 900	261 011 401	258 563 383	260 772 376	1%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	6 887	13 247	19 073	305	6 378	1994%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	6 153 336	4 894 425	4 888 699	4 352 180	10 510 320	141%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	359	-	-	-	-	-
Вознаграждения работникам	-	-	-	-	-	-
Краткосрочные резервы	-	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	2 025	4 995	11 205	976	2 687	175%
Итого текущие обязательства	6 162 608	4 912 667	4 918 978	4 353 461	10 519 385	142%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	263 762 195	251 709 772	249 954 821	247 893 315	243 993 315	-2%
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	-
Итого долгосрочные обязательства	269 989 757	257 937 334	256 182 382	254 120 877	250 220 877	-2%

Итого обязательств	276 152 364	262 850 001	261 101 360	258 474 338	260 740 262	1%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	1 664 385	2 356 672	-90 186	88 819	31 887	-64%
Итого капитал	1 664 612	2 356 899	-89 959	89 046	32 114	-64%
Итого обязательства и капитал	277 816 977	265 206 900	261 011 401	258 563 383	260 772 376	1%

Источник: Данные Компании

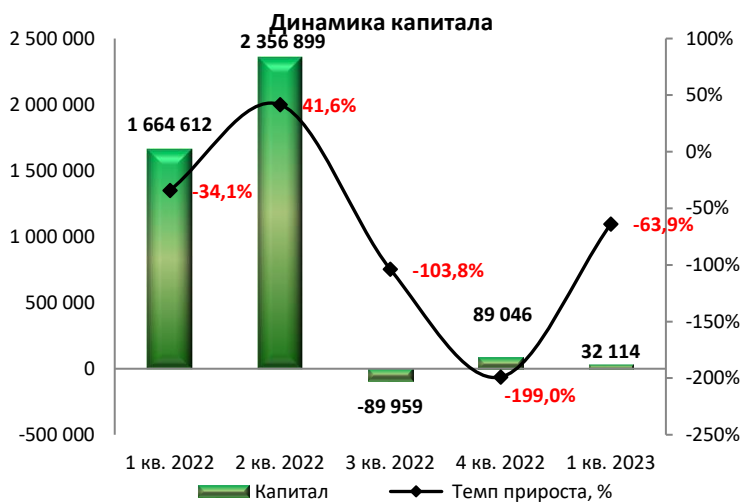
*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	Изм. за год, %
Выручка	234 510	376 421	4 669 222	4 527 362	-	-100%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-231 789	-369 048	-7 453 344	-7 043 460	-	-100%
Валовая прибыль	2 721	7 373	-2 784 122	-2 516 099	-	-100%
Прочие расходы	-1 558	-2 622	-3 296	-3 665	-91 756	5789%
Административные расходы	-85 651	-180 872	-311 608	-432 747	-90 131	5%
Расходы по реализации	-	-	-	-	-	-
Доходы по финансированию	10 446	14 743	496 932	530 652	39 464	278%
Расходы по финансированию	-6 691	-13 071	-19 437	-25 550	-6 132	-8%
Прочие доходы	8 596	6 348	6 572	11 454	91 624	966%
Прибыль/(убыток) до учета расходов по КПП	-72 138	-168 102	-2 614 960	-2 435 955	-56 931	-21%
Расходы по КПП	0	0	0	0	0	-
Чистая прибыль/(убыток)	-72 138	-168 102	-2 614 960	-2 435 955	-56 931	-21%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Авансы, полученные от покупателей, заказчиков					
Реализация товаров и услуг	19 323	56 712	60 048	86 003	2 000
Прочие поступления	121 711	992 565	1 917 329	5 832 591	622 717
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-50 728	-114 946	-161 500	-214 482	-34 466
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	-21 944	-47 373	-70 136	-96 513	-20 565
подходный налог и другие платежи в бюджет	-17 724	-29 757	-392 313	-49 022	-4 812
прочие выплаты	-7 678	-13 731	-54 444	-136 254	-32 119
Приток/отток денежных средств от ОД	42 960	843 470	1 298 983	5 422 323	532 755
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
реализация прочих финансовых активов					
полученные вознаграждения	2 742	4 901	15 799	36 730	41 218
полученные дивиденды	-	-	-	-	-
прочие поступления	149 886	196 516	663 430	668 430	-
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	-
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ИД	152 628	201 418	679 229	705 160	41 218
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Прочие поступления	-	-	-	-	-
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выбытия	-196 465	-396 338	-1 290 263	-2 407 163	-3 900 050
Приток/отток денежных средств от ФД	-196 465	-396 338	-1 290 263	-2 407 163	-3 900 050
Увеличение/уменьшение денежных средств	-877	648 549	1 040 968	3 720 257	-3 326 077
Влияние обменных курсов валют	0	-63	-63	-63	0
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	270 063	270 063	270 063	270 063	3 990 320
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	269 186	918 550	1 311 031	3 990 320	664 243

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	244 003 208 922	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	24,4	24,4	24,4

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 24,4 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 марта 2023 г. активы составили 260 772 376 тыс. тенге, что на 1% выше показателя годом ранее. В структуре активов зафиксировано снижение прочих краткосрочных финансовых активов на 13% до 233 111 218 тыс. тенге, при этом произошло увеличение краткосрочной дебиторской задолженности в виде досрочного выкупа у держателей облигаций части долговых обязательств с 405 886 тыс. тенге до 13 112 504 тыс. тенге. Кроме того, денежные средства и их эквиваленты продемонстрировали рост за год в 2 раза до 664 244 тыс. тенге. Стоит отметить, что на отчетную дату запасы с начало года увеличились в 5 036 раз и составили 6 547 607 тыс. тенге.
 - Обязательства составили 260 740 262 тыс. тенге и снизились на 6% в годовом выражении, преимущественно, за счет увеличения краткосрочных торговых и прочих задолженностей на 71% до 10 510 320 тыс. тенге. Тем самым долгосрочные финансовые обязательства за год снизились на 7% до 250 220 877 тыс. тенге. С начала текущего года объем долгосрочной кредиторской задолженности остается без изменений на уровне 6 227 561 тыс. тенге.
 - Капитал на отчетную дату составляет 32 114 тыс. тенге при годовом снижении на 98% в результате снижения нераспределенной прибыли на 98% до 31 887 тыс. тенге в связи с получением убытка.
 - По итогам 1 кв. 2023 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток на сумму 56 931 тыс. тенге против чистого убытка годом ранее в размере 72 138 тыс. тенге.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по облигациям, по состоянию на 01.04.2023 г. составляет 233 111 217 578,75 (Двести тридцать три миллиарда сто одиннадцать миллионов двести семнадцать тысяч пятьсот семьдесят восемь целых семьдесят пять сотых) тенге. По данным реестра держателей облигаций АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» на 01.04.2023 г. количество размещенных облигаций составляет 244 003 208 922 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2023 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 244 003 208 922 (Двести сорок четыре миллиарда три миллиона двести восемь тысяч девятьсот двадцать два) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 233 111 217 578,75 (Двести тридцать три миллиарда сто одиннадцать миллионов двести семнадцать тысяч пятьсот семьдесят восемь целых семьдесят пять сотых) тенге и покрытие залога составляет 94,04%.
 - 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.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.