



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2020 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 01.07.2020 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	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 09 апреля 2020 г. Эмитент опубликовал официальное извещение на сайте Компании о том, что обратный выкуп облигаций ДСФК за 1 квартал 2020 года будет осуществлен после отмены режима карантина в г. Алматы, а именно после снятия дополнительных ограничительных мер в виде приостановления деятельности всех предприятий и организаций города Алматы независимо от их формы собственности. ■ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияние нейтрального характера на деятельность Эмитента. 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 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.№4072 от 13.08.2020 г.	Согласно письму Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций в 2 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.№4072 от 13.08.2020 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.07.2020 г. размещено 307 533 661 003 шт.
Выделенные активы	Получено письмо от Эмитента исх. №4074 от 13.08.2020 г.	За 2 кв. 2020 г. поступления по выделенным активам составили 10 279 653 837,61 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 2 кв. 2020 г. – 548 084 349 400,95 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№4073 от 13.08.2020 г.	Во 2 кв. 2020 г. обратного выкупа облигаций не было.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №4071 от 13.08.2020 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	-	В отчетном периоде состав наблюдательного совета был изменен и сформирован в следующем составе: Мусиралиев 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 2 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №4074 от 13.08.2020 г.	Согласно письму по состоянию на 01.07.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 548 084 349 400,95 тенге., что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

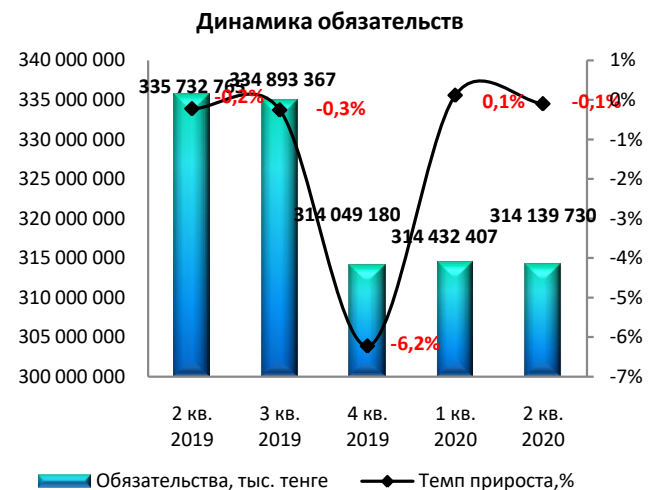
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

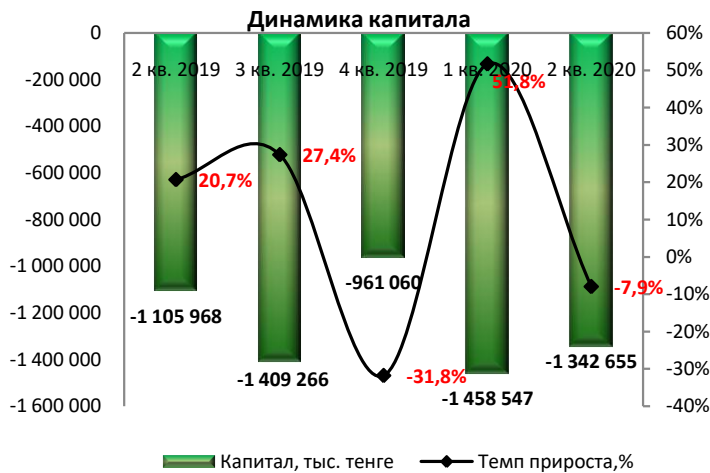
Активы	2 кв. 2019	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	1 808 320	1 438 755	2 754 778	1 065 611	11 173 550	306%
Прочие краткосрочные финансовые активы	314 346 291	313 484 419	291 042 849	288 147 288	277 872 948	-5%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	18 105 749	18 194 478	18 640 865	22 834 922	22 822 708	22%
Запасы	1 125	813	866	922	920	6%
Краткосрочная дебиторская задолженность	24 672	157 182	401 677	628 767	809 398	102%
Текущий подоходный налог	-	2 980	6 165	11 592	16 975	175%
Прочие краткосрочные активы	330 561	190 775	227 790	273 206	95 631	-58%
Итого текущих активов	334 616 717	333 469 402	313 074 990	312 962 308	312 792 128	0%
Долгосрочные активы:						
Нематериальные активы	46	40	34	27	21	-37%
Основные средства	10 034	14 659	13 097	11 524	4 925	-62%
Итого долгосрочных активов	10 080	14 699	13 131	11 552	4 947	-62%
Итого активы	334 626 797	333 484 101	313 088 121	312 973 860	312 797 075	0%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	0	0	343	8 029	15 718	4482%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	4 178 920	4 282 213	1 900 853	3 697 490	3 718 698	96%
Вознаграждения работникам	-	-	5 010	-	-	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	94 000	569 910	577 699	1 485 862	1 144 058	98%
Итого текущие обязательства	4 272 920	4 852 123	2 483 905	5 191 381	4 878 474	96%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	330 065 541	328 465 541	309 933 661	307 533 661	307 533 661	-1%
Долгосрочная кредиторская задолженность	1 394 188	1 575 587	1 631 537	1 707 288	1 727 518	6%
Отложенные налоговые обязательства	116	116	77	77	77	0%
Итого долгосрочные обязательства	331 459 845	330 041 244	311 565 275	309 241 026	309 261 256	-1%
Итого обязательств	335 732 765	334 893 367	314 049 180	314 432 407	314 139 730	0%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	-1 106 195	-1 409 493	-961 287	-1 458 775	-1 342 882	40%
Итого капитал	-1 105 968	-1 409 266	-961 060	-1 458 547	-1 342 655	40%
Итого обязательства и капитал	334 626 797	333 484 101	313 088 121	312 973 860	312 797 075	0%

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

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. за год, %
Выручка	-	52 666	89 128	113 500	113 536	-
Себестоимость	-	-52 501	-88 806	-113 348	-113 348	-
Валовая прибыль	-	165	322	152	188	-
Прочие расходы	-610	-1 477	-369 747	-17 521	-115 808	18894%
Административные расходы	-335 275	-637 455	-843 656	-178 825	-334 158	0%
Расходы по реализации	-	-1 308	-1 308	-	-	-
Доходы по финансированию	498	12 110	355 348	33 942	71 344	14234%
Расходы по финансированию	-16 548	-24 650	-32 791	-7 708	-15 397	-7%
Прочие доходы	697	1 169	368 728	213	12 234	1654%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-351 237	-651 445	-523 104	-169 748	-381 596	9%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	-
Чистая прибыль / (убыток)	-351 237	-651 445	-523 104	-169 748	-381 596	9%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Реализация товаров и услуг	94 000	376 000	463 537	692 642	692 722
Прочие поступления	2 817 164	3 918 384	6 394 738	432 974	10 774 403
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-214 310	-317 049	-550 397	-132 872	-278 028
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-1 515	-1 515	-3 318	-	-
выплаты по оплате труда	-64 656	-100 157	-133 141	-16 005	-69 932
подходный налог и другие платежи в бюджет	-161 730	-175 892	-194 895	-34 868	-63 673
прочие выплаты	-12 219	-19 952	-24 492	-87 736	-132 336
Приток/отток денежных средств от ОП	2 456 736	3 679 820	5 952 032	854 134	10 923 154
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
полученные вознаграждения	1 498	-	676 078	19 926	77 856
полученные дивиденды	-	9 051	-	-	-
прочие поступления	-	-	-	19 010	-
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выплаты	-	-	-245 412	-182 220	-182 220
Приток/отток денежных средств от ИД	1 499	9 052	430 666	-143 284	-104 364
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выбытия	-2 000 129	-3 600 210	-4 977 999	-2 400 019	-2 400 019
Приток/отток денежных средств от ФД	-2 000 129	-3 600 210	-4 977 999	-2 400 019	-2 400 019
Увеличение/уменьшение денежных средств	458 104	88 540	1 404 563	-1 689 167	8 418 773
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	1 350 215	1 350 215	1 350 215	2 754 778	2 754 778
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 808 318	1 438 755	2 754 778	1 065 611	11 173 551

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 соответствие 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. 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 итогам первого полугодия отчетного периода активы Компании составили 312 797 075 тыс. тенге, что на 0,09% ниже показателя с начала года, преимущественно, за счет снижения прочих краткосрочных финансовых активов на 5% до 277 872 948 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 58% до 95 631 тыс. тенге. Краткосрочные активы с начала текущего года сократились на 62% в результате уменьшения основных средств на 62%.
- Обязательства на отчетную дату увеличились на 0,03% с начала года и составили 314 139 130 тыс. тенге, в результате увеличения краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 96% до 3 718 698 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 98%. Долгосрочные обязательства составили 309 261 256 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 1 342 655 тыс. тенге и увеличился с начала года на 40% в результате увеличения непокрытого убытка.
- По итогам первого полугодия Компания зафиксировала убыток в размере 381 596 тыс. тенге, что на 9% выше показателя годом ранее. Увеличение чистого убытка в отчетном периоде связано с ростом прочих расходов с 610 тыс. тенге до 115 880 тыс. тенге.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.07.2020 г. составляет 548 084 349 400,95 (пятьсот сорок восемь миллиардов восемьдесят четыре миллиона триста сорок девять тысяч четыреста тенге и девяносто пять тыи). По данным реестра держателей облигаций на 01.07.2020 г. количество размещенных облигаций составляет 307 533 661 003 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.07.2020 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 тыи) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 548 084 349 400,95 (пятьсот сорок восемь миллиардов восемьдесят четыре миллиона триста сорок девять тысяч четыреста тенге и девяносто пять тыи) тенге и покрытие залога составляет 178,2%.

- 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»**



Акинов М.Е.

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