



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2022 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 01.07.2022 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"> ▪ 11 августа 2022 г. 	Согласно официальному уведомлению ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)», во 2 кв. 2022 г. произведен выкуп облигаций у 27 держателей на общую сумму 199 867 282,00 тенге. Не был произведен выкуп на сумму 132 718,00 тенге у держателя облигаций в связи с перерегистрацией держателя облигаций.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 08 апреля 2022 г. 	<p>Единственный участник ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» принял следующие решения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Произвести, по итогам деятельности ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» за 1 кв. 2022 г., выкуп облигаций (ISIN KZ2P00005200) размещенных у держателей облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» в количестве 200 000 000 (двести миллионов) штук по чистой цене 1 тенге. 2. 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». <p>В случае отказа держателя облигаций или неполучения согласия в течение 20 дней с даты уведомления не выплачивать денежные средства, которые должны были быть выплачены такому держателю облигаций, и оставить денежные средства для следующего распределения между всеми держателями облигаций.</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 осуществил обратный выкуп облигаций на сумму 199 867 282,00 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:	251 709 772 396 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 01.07.2022 г., выданный АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».

Ограничения ковенанты

1. Поддержание величины леведеджа 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.№7165 от 11.08.2022 г.	Согласно письму, Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций во 2 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.№7165 от 11.08.2022 г. и реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2022 г., выданный Центральным депозитарием ценных бумаг.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. Согласно реестру держателей облигаций по состоянию на 01.07.2022 г. размещено 251 709 772 396 шт.
Выделенные активы	Получено письмо от Эмитента исх.№7164 от 11.08.2022 г.	За 2 кв. 2022 г. поступления по выделенным активам составили 6 468 833 737,95 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 2 кв. 2022 г. – 255 817 585 034,78 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№7162 от 11.08.2022 г.	Во 2 кв. 2022 г. Эмитент произвел выкуп облигаций на общую сумму 199 867 282,0 тенге.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №7035 от 16.05.2022 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	Информация размещена на официальном сайте Эмитента от 10.03.2022 г.	По состоянию на 01.07.2022 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.№6871 от 28.02.2022 г.	Выплата купонного вознаграждения произведена за период с 27.12.2020 г. по 26.12.2021 г. Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2022 г. по 10.01.2023 г.
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за первое полугодие 2022 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за первое полугодие 2022 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта

Получено письмо от Эмитента исх.№7164 от 11.08.2022 г.

Согласно письму по состоянию на 01.07.2022 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 255 817 585 034,78 тенге, что обеспечивает свыше 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

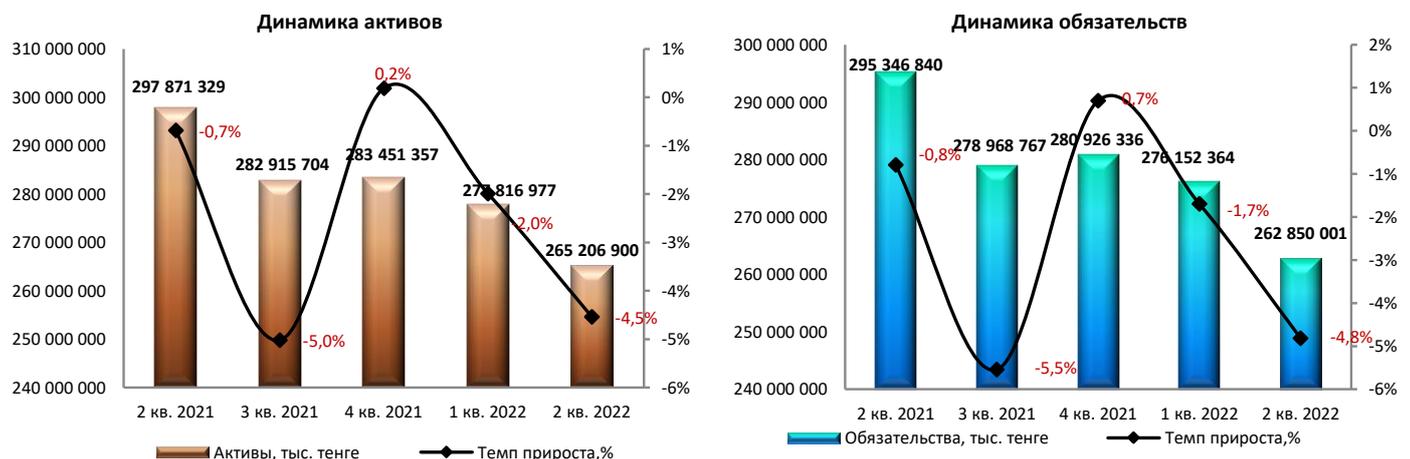
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

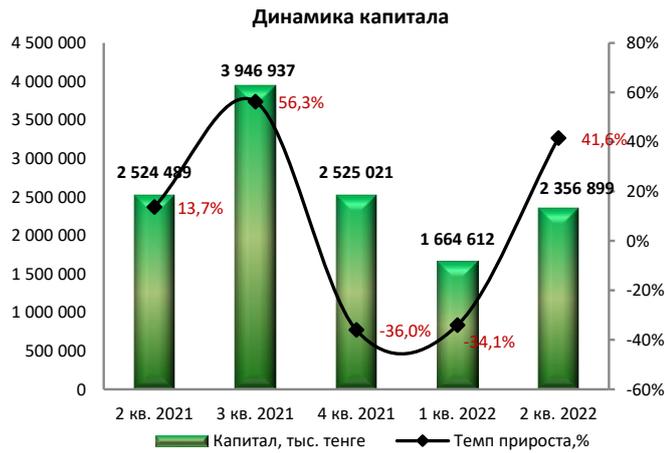
Активы	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	1 032 735	708 264	270 064	269 187	918 550	-11%
Прочие краткосрочные финансовые активы	272 057 259	271 754 888	273 393 647	268 518 667	255 817 585	-6%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	23 849 361	9 956 438	9 256 128	8 291 656	7 821 619	-67%
Запасы	1 100	1 100	1 223	1 300	1 300	18%
Краткосрочная дебиторская задолженность	695 451	351 200	201 936	405 886	308 999	-56%
Текущий подоходный налог	51 140	53 015	53 816	54 230	54 875	7%
Прочие краткосрочные активы	183 371	90 505	268 758	265 459	274 056	49%
Итого текущих активов	297 870 417	282 915 410	283 445 572	277 806 386	265 196 985	-11%
Долгосрочные активы:						
Нематериальные активы	6	5	4	3	2	-59%
Основные средства	906	289	5 781	9 983	9 207	916%
Прочие долгосрочные активы	-	-	-	605	706	100%
Итого долгосрочных активов	912	294	5 785	10 591	9 915	987%
Итого активы	297 871 329	282 915 704	283 451 357	277 816 977	265 206 900	-11%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	14 599	21 513	325	6 887	13 247	-9%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	2 623 726	2 645 144	6 157 021	6 153 336	4 894 425	87%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	-	-	359	-	0%
Прочие краткосрочные обязательства	948 512	947 935	7 767	2 025	4 995	-99%
Итого текущие обязательства	3 586 837	3 614 593	6 165 113	6 162 608	4 912 667	37%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	285 633 661	269 133 661	268 533 661	263 762 195	251 709 772	-12%
Долгосрочная кредиторская задолженность	6 126 264	6 220 436	6 227 561	6 227 561	6 227 561	2%
Отложенные налоговые обязательства	77	77	-	-	-	-100%
Итого долгосрочные обязательства	291 760 002	275 354 174	274 761 222	269 989 757	257 937 334	-12%
Итого обязательств	295 346 840	278 968 767	280 926 336	276 152 364	262 850 001	-11%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Нераспределенная прибыль	2 524 262	3 946 710	2 524 794	1 664 385	2 356 672	-7%
Итого капитал	2 524 489	3 946 937	2 525 021	1 664 612	2 356 899	-7%
Итого обязательства и капитал	297 871 329	282 915 704	283 451 357	277 816 977	265 206 900	-11%

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. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	Изм. за год, %
Выручка	221 962	15 838 069	16 009 124	374 125	376 421	70%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-259 833	-14 457 375	-16 582 086	-1 157 434	-369 048	42%
Валовая прибыль/(убыток)	-37 871	1 380 694	-572 962	-783 309	7 373	-119%
Прочие расходы	-16 673	-41 783	-249 764	-1 290	-2 622	-84%
Административные расходы	-305 294	-521 791	-659 317	-85 499	-180 872	-41%
Доходы по финансированию	578 186	825 932	879 811	10 446	14 743	-97%
Расходы по финансированию	-14 399	-21 373	-28 091	-6 691	-13 071	-9%
Прочие доходы	20 944	25 662	254 515	5 935	6 348	-70%
Прибыль/(убыток) до учета расходов по КПН	224 893	1 647 340	-375 809	-860 409	-168 102	-175%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	0%
Чистая прибыль/(убыток)	224 893	1 647 340	-375 809	-860 409	-168 102	-175%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Реализация товаров и услуг		47 186	64 158	255 676	6 769
Прочие поступления	2 021 660	2 591 321	2 787 420	139 245	992 565
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-189 902	-273 209	-368 953	-50 782	-114 946
выплаты по оплате труда	-57 302	-79 609	-104 818	-21 944	-47 373
подоходный налог и другие платежи в бюджет	-53 455	-71 662	-95 933	-17 724	-29 757
прочие выплаты	-197 494	-230 517	-294 170	-7 625	-13 731
Приток денежных средств от ОД	1 570 693	2 000 482	2 179 223	47 940	843 470
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
полученные вознаграждения		112 533	357 312	364 964	2 742
прочие поступления	770 929	770 929	770 929	144 906	196 516
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
		-	-	-	-
Приток денежных средств от ИД	883 462	1 128 241	1 135 893	147 649	201 418
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выбытия	-9 900 109	-10 900 159	-11 523 895	-196 465	-396 338
Отток денежных средств от ФД	-9 900 109	-10 900 159	-11 523 895	-196 465	-396 338
Увеличение/уменьшение денежных средств	-7 445 954	-7 771 437	-8 208 778	-877	648 549
Влияние обменных курсов валют	545	1 557	699	-	-63
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	8 478 143	8 478 143	8 478 143	270 063	270 063
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 032 734	708 263	270 063	269 186	918 550

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	251 709 772 396	KZT	Один раз в год

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат

Наименование	ISIN	Ед.изм.	2018Ф	2019Ф	2020Ф	2021Ф	2022П	2023П	2024П	2025П
СФК DSFK	KZ2P00005200	млн.тенге	33,0	32,6	29,6	26,9	25,2	25,2	25,2	25,2

Источник: Расчеты CS

В рамках исполнения условий Проспекта выпуска облигаций Эмитент своевременно произвел выплату купонных вознаграждения за период с 27.12.2020 г. по 26.12.2021 г. в размере 26,9 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в 2022 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 25,2 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 30 июня 2022 г. активы составили 265 206 900 тыс. тенге, что на 11% ниже показателя годом ранее. В структуре активов зафиксировано снижение прочих краткосрочных финансовых активов на 6% до 255 817 585 тыс. тенге, финансовых активов, имеющиеся в наличии для продажи, на 67% до 7 821 619 тыс. тенге, а также краткосрочной дебиторской задолженности в виде досрочного выкупа у держателей облигаций части долговых обязательств на 56% до 308 999 тыс. тенге. Кроме того, денежные средства и их эквиваленты продемонстрировали снижение за год на 11% до 918 550 тыс. тенге. Стоит отметить, что на отчетную дату основные средства увеличились в 10 раз и составили 9 207 тыс. тенге.
 - Обязательства составили 262 850 001 тыс. тенге и снизились на 11% в годовом выражении, преимущественно, за счет досрочного выкупа части облигационного займа. Тем самым долгосрочные финансовые обязательства за год снизились на 12% до 251 709 772 тыс. тенге. С начала текущего года объем долгосрочной кредиторской задолженности остается без изменений на уровне 6 227 561 тыс. тенге, а в годовом выражении продемонстрировал сдержанный рост на 2%.
 - На отчетную дату капитал составил 2 356 899 тыс. тенге, что в годовом выражении ниже аналогичного показателя на 7%. Снижение капитала связано с сокращением нераспределенной прибыли на 7% до 2 356 672 тыс. тенге при уровне уставного капитала 227 тыс. тенге.
 - По итогам первого полугодия 2022 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток на сумму 168 102 тыс. тенге против чистой прибыли годом ранее в размере 224 893 тыс. тенге. Основной причиной появления итогового убытка стало резкое сокращение доходов по финансированию, объем которого снизился на 97% до 14 743 тыс. тенге.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по облигациям, по состоянию на 01.07.2022 г. составляет 255 817 585 034,78 (двести пятьдесят пять миллиардов восемьсот семнадцать миллионов пятьсот восемьдесят пять тысяч семьсот тридцать четыре и семьдесят восемь тыщ) тенге. По данным реестра держателей облигаций АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» на 01.07.2022 г. количество размещенных облигаций составляет 251 709 772 396 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.07.2022 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 251 709 772 396 (двести пятьдесят один миллиард семьсот девять миллионов семьсот семьдесят две тысячи триста девяносто шесть) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 255 817 585 034,78 (двести пятьдесят пять миллиардов восемьсот семнадцать миллионов пятьсот восемьдесят пять тысяч тридцать четыре, семьдесят восемь тыщ) тенге и покрытие залога составляет 101,6%.
 - Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренно высокий риск недостаточности ликвидности в связи со спецификой деятельности. Также Эмитент подвержен валютным

