



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2023 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 01.07.2023 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 10 июля 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 2 квартал 2023 года, выкуп облигаций (ISIN KZ2P00005200) размещенных у держателей облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» в количестве 1 100 000 000 (один миллиард сто 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"> ▪ 14 июля 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное 	

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияние положительного характера на деятельность Эмитента. Согласно официальному уведомлению ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)», во 2 кв. 2022 г. произведен выкуп облигаций у 25 держателей на общую сумму 600 000 000,00 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:	243 393 315 347 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 01.07.2023 г., выданный АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».

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.№7776 от 16.08.2023 г.	Согласно письму, Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций во 2 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.№7776 от 16.08.2023 г. и реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2023 г., выданный Центральным депозитарием ценных бумаг.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. Согласно реестру держателей облигаций по состоянию на 01.07.2023 г. размещено 243 393 315 347 шт.
Выделенные активы	Получено письмо от Эмитента исх.№7778 от 16.08.2023 г.	За 2 кв. 2023 г. поступления по выделенным активам составили 7 029 485 505,93 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 2 кв. 2023 г. – 226 081 732 072,82 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№7775 от 16.08.2023 г.	В 2 кв. 2023 г. Эмитент произвел выкуп облигаций у 25 держателей на общую сумму 600 000 000,00 тенге.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №7777 от 16.08.2023 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 2 кв. 2023 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2 кв. 2023 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта Получено письмо от Эмитента исх.№7778 от 16.08.2023 г. Согласно письму по состоянию на 01.07.2023 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 226 081 732 072,82 тенге, что обеспечивает 92,89% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	918 550	1 311 032	3 990 321	664 244	1 221 093	33%
Прочие краткосрочные финансовые активы	255 817 585	238 686 764	233 567 637	233 111 218	226 081 732	-12%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	7 821 619	6 921 310	6 921 323	6 921 322	6 921 307	-12%
Запасы	1 300	134 256	357 582	6 547 607	8 152 814	626910%
Краткосрочная дебиторская задолженность	308 999	13 645 444	13 402 759	13 112 504	12 427 110	3922%
Текущий подоходный налог	54 875	57 092	62 060	67 980	144 425	163%
Прочие краткосрочные активы	274 056	246 364	253 339	339 915	374 822	37%
Итого текущих активов	265 196 985	261 002 263	258 555 021	260 764 790	255 323 303	-4%
Долгосрочные активы:						
Долгосрочные финансовые инвестиции						
Нематериальные активы	2	1	1	-	-	-100%
Основные средства	9 207	8 431	7 656	6 880	317 892	3353%
Прочие долгосрочные активы	706	706	706	706	777	10%
Итого долгосрочных активов	9 915	9 139	8 362	7 586	318 669	3114%
Итого активы	265 206 900	261 011 401	258 563 383	260 772 376	255 641 972	-4%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	13 247	19 073	305	6 378	12 447	-6%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	4 894 425	4 888 699	4 352 180	10 510 320	5 180 737	6%
Краткосрочные оценочные обязательства					2 506	100%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу						
Вознаграждения работникам	-	-	-	-	-	
Краткосрочные резервы	-	-	-	-	-	
Прочие краткосрочные обязательства	4 995	11 205	976	2 687	52 412	949%
Итого текущие обязательства	4 912 667	4 918 978	4 353 461	10 519 385	5 248 101	7%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	251 709 772	249 954 821	247 893 315	243 993 315	243 393 315	-3%
Долгосрочная кредиторская задолженность	6 227 561	6 227 561	6 227 561	6 227 561	6 612 009	6%
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0	
Итого долгосрочные обязательства	257 937 334	256 182 382	254 120 877	250 220 877	250 005 325	-3%
Итого обязательств	262 850 001	261 101 360	258 474 338	260 740 262	255 253 426	-3%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	2 356 672	-90 186	88 819	31 887	388 319	-84%
Итого капитал	2 356 899	-89 959	89 046	32 114	388 546	-84%
Итого обязательства и капитал	265 206 900	261 011 401	258 563 383	260 772 376	255 641 972	-4%

Источник: Данные Компании

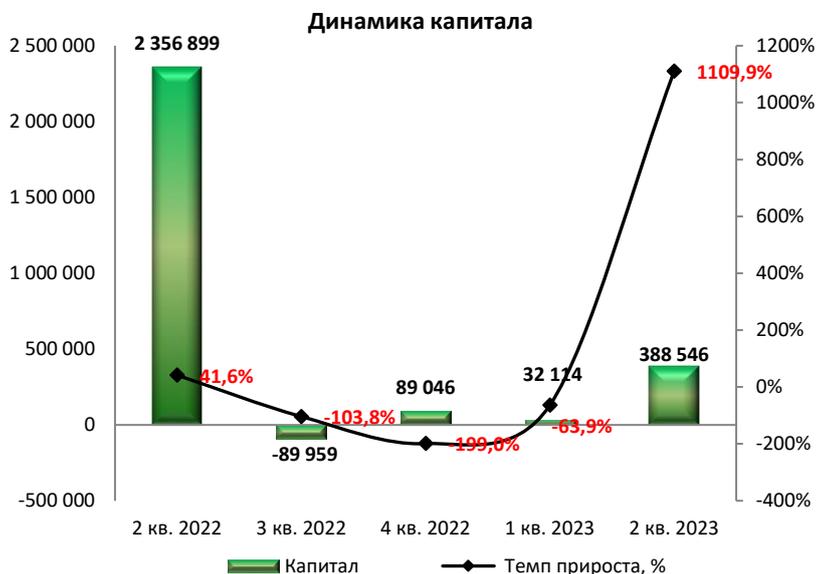
*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	Изм. за год, %
Выручка	234 510	4 669 222	4 527 362	-	39 899	-83%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-231 789	-7 453 344	-7 043 460	-	-97 914	-58%
Валовая прибыль	2 721	-2 784 122	-2 516 099		-58 014	-2232%
Прочие расходы	-2 622	-3 296	-3 665	-91 756	-92 107	3413%
Административные расходы	-180 945	-311 608	-432 747	-90 131	-179 121	-1%
Расходы по реализации	-	-	-	-	-	
Доходы по финансированию	14 739	496 932	530 652	39 464	549 100	3625%
Расходы по финансированию	-13 071	-19 437	-25 550	-6 132	-12 221	-7%
Прочие доходы	10 996	6 572	11 454	91 624	91 864	735%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-168 182	-2 614 960	-2 435 955	-56 931	299 501	-278%
Расходы по КПН	0	0	0	0	-	
Чистая прибыль / (убыток)	-168 182	-2 614 960	-2 435 955	-56 931	299 501	-278%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023
--	------------	------------	------------	------------	------------

ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:

Поступление денежных средств, всего

Авансы, полученные от покупателей, заказчиков

Реализация товаров и услуг	56 712	60 048	86 003	2 000	2 000
Прочие поступления	992 565	1 917 329	5 832 591	622 717	1 443 863
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-114 946	-161 500	-214 482	-34 466	-81 143
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	-47 373	-70 136	-96 513	-20 565	-41 843
подходный налог и другие платежи в бюджет	-29 757	-392 313	-49 022	-4 812	-9 624
прочие выплаты	-13 731	-54 444	-136 254	-32 119	-54 314
Приток/отток денежных средств от ОД	843 470	1 298 983	5 422 323	532 755	1 258 940
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
реализация прочих финансовых активов					
полученные вознаграждения	4 901	15 799	36 730	41 218	52 125
полученные дивиденды	-	-	-	-	-
прочие поступления	196 516	663 430	668 430	-	419 774
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	-
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ИД	201 418	679 229	705 160	41 218	471 899
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Прочие поступления	-	-	-	-	-
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выбытия	-396 338	-1 290 263	-2 407 163	-3 900 050	-4 500 067
Приток/отток денежных средств от ФД	-396 338	-1 290 263	-2 407 163	-3 900 050	-4 500 067
Увеличение/уменьшение денежных средств	648 549	1 040 968	3 720 257	-3 326 077	-2 769 228
Влияние обменных курсов валют	-63	-63	-63	0	2
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	270 063	270 063	270 063	3 990 320	3 990 321
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	918 550	1 311 031	3 990 320	664 243	1 221 093

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	243 393 315 347	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 91 572 225 351 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 2023 г. активы составили 255 641 972 тыс. тенге, что на 4% ниже показателя годом ранее. В структуре активов зафиксировано снижение прочих краткосрочных финансовых активов на 12% до 226 081 732 тыс. тенге, при этом произошло увеличение краткосрочной дебиторской задолженности в виде досрочного выкупа у держателей облигаций части долговых обязательств с 308 999 тыс. тенге до 12 427 110 тыс. тенге. Кроме того, денежные средства и их эквиваленты продемонстрировали рост за год на 33% до 1 221 093 тыс. тенге. Стоит отметить, что на отчетную дату запасы с начало года увеличились в 6 270 раз и составили 8 152 814 тыс. тенге.
 - Обязательства составили 255 253 426 тыс. тенге и снизились на 3% в годовом выражении, преимущественно, за счет снижения долгосрочных финансовых обязательств на 3% до 243 393 315 тыс. тенге. С начала текущего года объем долгосрочной кредиторской задолженности вырос на 6% до 6 612 009 тыс. тенге.
 - Капитал на отчетную дату составляет 388 546 тыс. тенге при годовом снижении на 84% в результате снижения нераспределенной прибыли на 84% до 388 319 тыс. тенге в связи с получением убытка.
 - По итогам 2 кв. 2023 г. Эмитент зафиксировал чистую прибыль на сумму 299 501 тыс. тенге против чистого убытка годом ранее в размере 168 182 тыс. тенге.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по облигациям, по состоянию на 01.07.2023 г. составляет 226 081 732 072,82 (двести двадцать шесть миллиардов восемьдесят один миллион семьсот тридцать две тысячи семьдесят две целых восемьдесят две сотых) тенге. По данным реестра держателей облигаций АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» на 01.07.2023 г. количество размещенных облигаций составляет 243 393 315 347 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2023 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 243 393 315 347 (двести сорок три миллиарда триста девяносто три миллиона триста пятнадцать тысяч триста сорок семь) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 226 081 732 072,82 (двести двадцать шесть миллиардов восемьдесят один миллион семьсот тридцать две тысячи семьдесят две целых восемьдесят две сотых) тенге и покрытие залога составляет 92,89%.
 - 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.