



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «DSFK»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 г.**

<b>Цель</b>	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.			
<b>Основание</b>	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».			
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.10.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.			
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ ТОО «Специальная Финансовая Компания «DSFK» осуществляет следующие виды деятельности: <ul style="list-style-type: none"> <li>• выпускать облигации, обеспеченные выделенными активами,</li> <li>• заключать договор финансирования под уступку денежных требований с Оригинатором,</li> <li>• использовать выделенные активы в интересах защиты прав кредиторов,</li> <li>• осуществлять иные виды деятельности, не запрещенные законодательными актами.</li> </ul> </li> </ul> <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>			
<b>Кредитные рейтинги</b>	Отсутствуют			
<b>Учредители</b>	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия является Ким Владимир Сергеевич (с 06 июня 2018 г.)			
<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 19 сентября 2018 г. решением единственного участника товарищества было принято утверждение годовой финансовой отчетности Товарищества за 2017 г. и решение о не распределении чистого дохода по итогам года в связи с получением убытка.</li> <li>▪ 17 сентября 2018 г. решением единственного участника Товарищества было принято внести изменения в пункт 1.4. статьи 4 Устава в части местонахождения ТОО.</li> <li>▪ 16 июля 2018 г. единственный участник ТОО «СФК «DSFK» принял решение произвести выкуп облигаций (НИН KZ2P0Y15F738) в количестве 1 000 000 000 шт. по цене 1 тенге за облигацию.</li> </ul> </td> <td style="vertical-align: top; padding-left: 20px;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul> </td> </tr> </table>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 19 сентября 2018 г. решением единственного участника товарищества было принято утверждение годовой финансовой отчетности Товарищества за 2017 г. и решение о не распределении чистого дохода по итогам года в связи с получением убытка.</li> <li>▪ 17 сентября 2018 г. решением единственного участника Товарищества было принято внести изменения в пункт 1.4. статьи 4 Устава в части местонахождения ТОО.</li> <li>▪ 16 июля 2018 г. единственный участник ТОО «СФК «DSFK» принял решение произвести выкуп облигаций (НИН KZ2P0Y15F738) в количестве 1 000 000 000 шт. по цене 1 тенге за облигацию.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 19 сентября 2018 г. решением единственного участника товарищества было принято утверждение годовой финансовой отчетности Товарищества за 2017 г. и решение о не распределении чистого дохода по итогам года в связи с получением убытка.</li> <li>▪ 17 сентября 2018 г. решением единственного участника Товарищества было принято внести изменения в пункт 1.4. статьи 4 Устава в части местонахождения ТОО.</li> <li>▪ 16 июля 2018 г. единственный участник ТОО «СФК «DSFK» принял решение произвести выкуп облигаций (НИН KZ2P0Y15F738) в количестве 1 000 000 000 шт. по цене 1 тенге за облигацию.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>			

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий в отчетном периоде отметим, что Эмитент произвел обратный выкуп облигаций на сумму 1 000 000 000 тенге в рамках исполнения ковенант, указанных в Проспекте выпуска облигаций.

**Основные параметры финансовых инструментов**

Вид облигаций:	Купонные облигации, обеспеченные выделенными активами
НИН:	KZ2P0Y15F738
Объем выпуска:	335 млрд. тенге
Число объявленных облигаций:	335 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	332 765 540 698 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)
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. Дата погашений 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.
Процентное соотношение стоимости обеспечения к совокупному объему выпуска облигаций	Стоимость выделенных активов составляет 603 835 348 022 (шестьсот три миллиарда восемьсот тридцать пять миллионов триста сорок восемь тысяч двадцать две) тенге. Обязательства перед держателями облигаций равны 335 000 000 000 (триста тридцать пять миллиардов) тенге.
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 – подтверждение от Эмитента исх №410 от 16.02.2018 г. и исх. №969 от 03.05.2018 г.	Денежные средства, полученные от размещения были направлены на выполнение обязательств перед АО «Банк Bank RBK» по Договору уступки прав требования №1 от 14.12.2017 г.
Размещение облигаций	Получено письмо Эмитента исх. №2093 от 30.11.2018 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.10.2018 г. размещено 332 765 540 698 шт.
Выделенные активы	Получено письмо исх.№2091 от 30.11.2018 г.	За 3 кв. 2018 г. поступления по выделенным активам составили 1 156 599 934,24 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№2094 от 30.11.2018 г.	В 3 кв. 2018 г. был произведен обратный выкуп облигаций у 34 держателей облигаций на сумму 1 000 000 000 тенге.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №2092 от 30.11.2018 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	-	На отчетную дату наблюдательный совет не сформирован.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	-	За период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. выплата вознаграждения по облигациям не осуществлялась. Выплата купонного вознаграждения производится один раз в год, через каждые 12 месяцев, начиная с даты начала обращения, до конца срока погашения.
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 3 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №1720 от 28.08.2018 г. Получено письмо от Эмитента исх. №2091 от 30.11.2018 г.	На 01.10.2018 г. Эмитент подтверждает, что АО «Банк RBK» передал Эмитенту выделенные активы на сумму 589 597 млн. тенге, то есть 98%. Недостающая часть выделенных активов находится в режиме оформления передачи. Согласно письму по состоянию на 01.10.2018 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 586 159 454 776,97 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

## Анализ финансовой отчетности

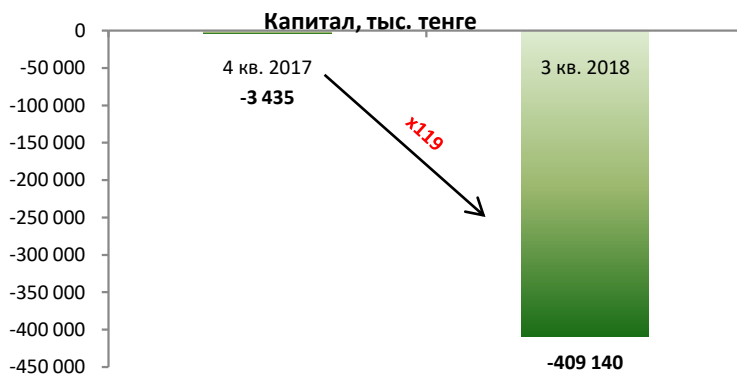
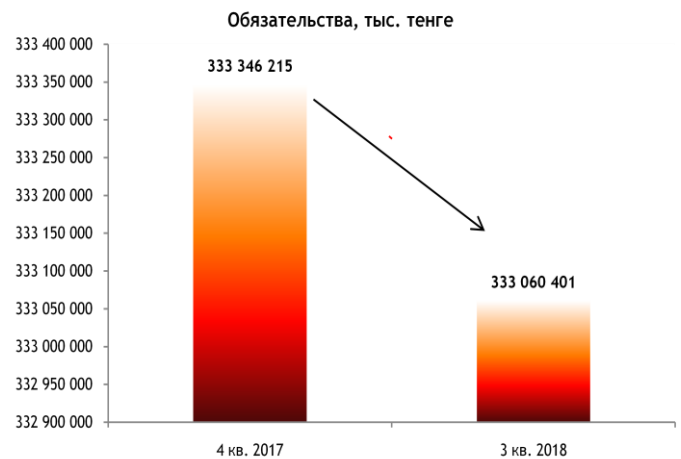
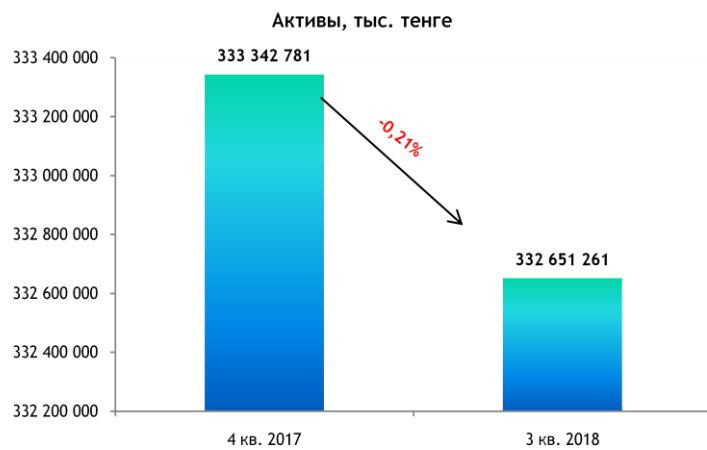
### Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. с начала года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>					
Денежные средства и их эквиваленты	126 817	341 540	806 750	820 366	546,89%
Прочие краткосрочные финансовые активы	329 983 360	329 828 818	329 753 089	329 041 956	-0,29%
Запасы	11	59	309	393	3472,73%
Краткосрочная дебиторская задолженность	3 232 207	2 131 248	1 343 048	960 505	-70,28%
Текущий подоходный налог	-	22	160 233	160 467	-
Прочие краткосрочные активы	-	1 629 462	1 633 556	1 663 757	-
<b>Итого текущих активов</b>	<b>333 342 395</b>	<b>333 931 149</b>	<b>333 696 985</b>	<b>332 647 444</b>	<b>-0,21%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>					

Нематериальные активы	0	60	55	49	-
Основные средства	385	1 299	1 691	3 768	877,69%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>385</b>	<b>1 359</b>	<b>1 745</b>	<b>3 817</b>	<b>890,40%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>333 342 781</b>	<b>333 932 508</b>	<b>333 698 730</b>	<b>332 651 261</b>	<b>-0,21%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>					
<b>Текущие обязательства:</b>					
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	117	231	231	231	97,44%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	8 710 094	16 314	17 132	35 196	-99,60%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	394	1 177	1 268	1 356	244,16%
Вознаграждения работникам	372	820	891	786	111,06%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>8 710 977</b>	<b>18 542</b>	<b>19 522</b>	<b>37 569</b>	<b>-99,57%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>					
Долгосрочные финансовые обязательства	324 635 122	333 954 321	333 765 541	332 765 541	2,50%
Долгосрочная кредиторская задолженность	-	17 796	94 943	257 175	-
Отложенные налоговые обязательства	116	116	116	116	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>324 635 238</b>	<b>333 972 234</b>	<b>333 860 599</b>	<b>333 022 832</b>	<b>2,58%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>333 346 215</b>	<b>333 990 776</b>	<b>333 880 121</b>	<b>333 060 401</b>	<b>-0,09%</b>
<b>Капитал:</b>					
Уставный капитал	227	227	227	227	0,04%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	-3 661	-58 494	-181 617	-409 366	11080,60%
<b>Итого капитал</b>	<b>-3 435</b>	<b>-58 268</b>	<b>-181 391</b>	<b>-409 140</b>	<b>11811,26%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>333 342 781</b>	<b>333 932 508</b>	<b>333 698 730</b>	<b>332 651 261</b>	<b>-0,21%</b>

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм.кв/кв, %
Выручка	256 253 878	-	-	-	-
Себестоимость	-	-	-	-	-
<b>Валовая прибыль</b>	<b>256 253 878</b>	-	-	<b>0</b>	-
Прочие расходы	-256 253 878	-	-	-10	-
Административные расходы	-3 174	-47 565	-114 779	-219 411	91,16%
Доходы по финансированию	-	1 103	-	-	-
Расходы по финансированию	-372	-8 371	-8 344	-8 327	-0,20%
<b>Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН</b>	<b>-3 546</b>	<b>-54 833</b>	<b>-123 123</b>	<b>-227 749</b>	<b>84,98%</b>
Расходы по КПН	-116	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль / (убыток)</b>	<b>-3 662</b>	<b>-54 833</b>	<b>-123 123</b>	<b>-227 749</b>	<b>84,98%</b>

Источник: Данные Компании



**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>				
Прочие поступления	54	-	-	52 871
платежи поставщикам за товары и услуги	-168 906 639	-9 361 290	525 889	752 448
выплаты по оплате труда	-1 653	-14 189	-18 320	-20 485
подходный налог и другие платежи в бюджет	-6	-4 809	-166 300	-6 619
прочие выплаты	-	-836	-837	-503
<b>Приток/отток денежных средств от ОД</b>	<b>-168 908 244</b>	<b>-9 381 124</b>	<b>340 432</b>	<b>777 712</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>				
реализация прочих финансовых активов	168 909 725	10 330 418	-	-
прочие поступления	125 110	276 648	313 582	235 956
<b>Приток/отток денежных средств от ИД</b>	<b>169 034 835</b>	<b>10 607 066</b>	<b>313 582</b>	<b>235 956</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>				
Прочие поступления	227	-	-	-
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>				
прочие выбытия	-	-1 011 219	-188 805	-1 000 051
<b>Приток/отток денежных средств от ФД</b>	<b>227</b>	<b>-1 011 219</b>	<b>-188 805</b>	<b>-1 000 051</b>
Увеличение/уменьшение денежных средств	126 818	214 723	465 209	13 617
Д.с. на начало отчетного периода	-	126 818	341 541	806 750
<b>Д.с.</b>	<b>126 818</b>	<b>341 541</b>	<b>806 750</b>	<b>820 367</b>

Источник: Данные Компании

**Контроль выплаты купонных вознаграждений**

№	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона
СФК DSFK	KZ2P0Y15F738	26.12.2017	26.12.2032	0,01%	1	332 795 540 698	KZT	Один раз в год

Источник: Проспект выпуска облигаций

**График купонных выплат**

Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
СФК DSFK	млн.тенге	33	33	33	33	33	33	33	33

Источник: Расчеты CS

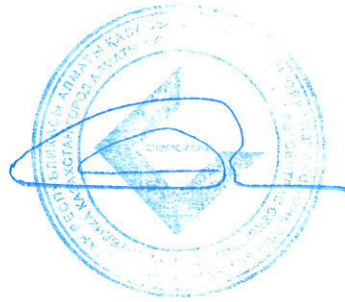
Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 33 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями. В Проспекте выпуска облигаций указано, что выплата купонного вознаграждения будет производиться один раз в год через каждые 12 месяцев после размещения облигаций. В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. Отметим, что в ковенантах Эмитента указано, что Эмитент должен производить выкуп облигаций по мере накопления возвращенных выделенных активов в размере 100 000 000 тенге. В связи с чем Эмитент в отчетном периоде сообщил о выкупе купонных облигаций в размере 1 000 000 000 тенге. С начала размещения Эмитент уже произвел выкуп 2 200 000 000 шт. 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:**
- По состоянию на конец 3 кв. 2018 г. активы Компании составили 332 651 261 тыс. тенге, сократившись с начала 2018 г. на 0,21%, преимущественно, за счет уменьшения финансовых активов на 0,29% и дебиторской задолженности на 70,3%. При этом в отчетном периоде в структуре активов наблюдается увеличение денежных средств в 6 раз, фиксация активов по КПН в размере 160 467 тыс. тенге и прочих текущих активов в размере 1 663 757 тыс. тенге.
  - Обязательства на конец 3 кв. 2018 г. незначительно сократились на 0,09% относительно начала 2018 г. и составили 333 060 401 тыс. тенге. Уменьшение обязательств в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, сокращением кредиторской задолженности на 99,6%. При этом финансовые обязательства увеличились на 2,5% с начала года.
  - На конец отчетного периода капитал Компании сложился отрицательным значением в размере 409 140 тыс. тенге в результате увеличения непокрытого убытка с 3 661 тыс. тенге до 409 366 тыс. тенге.
  - По итогам отчетного периода Компания зафиксировала убыток в размере 227 749 тыс. тенге. В отчетном периоде наблюдается увеличение административных расходов на 91,2%, при этом

- расходы по финансированию сократились на 0,2% в связи с уменьшением количества выпущенных облигаций в результате произведенного выкупа за девять месяцев текущего года. Увеличение административных расходов в отчетном периоде обусловлено начислением комиссии по сервисному договору с АО «Банк RBK» и ростом комиссии по кастодиальному обслуживанию.
- В заключении ПДО хотел бы отметить, что в отчетном периоде Эмитент в соответствии с Проспектом выпуска облигаций произвел выкуп облигаций на сумму 1,0 млрд. тенге, тем самым снизив свои обязательства, что является положительным фактором для держателей облигаций. Кроме того, в отчетном периоде Эмитент сообщил ПДО о поступлении по правам требования на сумму 1 156 599 934 тенге, что предполагает в будущем очередной выкуп облигаций со стороны Эмитента.
  - 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.