



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2020 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>                                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ По состоянию на 01.10.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                           |
| <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>                                            | <b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                           |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 09 октября 2020 г.</li> </ul>  | <p>ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – ДСФК), сообщило о том, что 08.10.2020 г. решением единственного участника ДСФК досрочно прекращены полномочия члена Наблюдательного совета Товарищества Корабаева Елжаса Кайратовича (кандидат от АО «Самрук-Қазына»). Бекетаев Кайрат Талгатович избран членом Наблюдательного совета Товарищества (кандидат от АО «Самрук-Қазына») до истечения срока полномочий действующего состава Наблюдательного совета (до 06 августа 2021 года); Наблюдательный совет ДСФК сформирован в следующем составе:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Оспанов Ерболат Серикович</li> <li>■ Бекетаев Кайрат Талгатович</li> <li>■ Токаров Арман Абылайканович</li> <li>■ Жайназаров Болатбек Казбекович</li> <li>■ Хамитов Еrsaин Ербулатович</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Влияние нейтральное</li> </ul>   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 08 октября 2020 г.</li> </ul>  | <p>Сообщение размещено на сайте Эмитента <a href="http://dsfk.kz/news/09-%D0%BA%D0%B0%D0%B7%D0%B0%D0%BD-2020">http://dsfk.kz/news/09-%D0%BA%D0%B0%D0%B7%D0%B0%D0%BD-2020</a> ПДО не получал уведомление от Эмитента.</p> <p>ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – «ДСФК») настоящим уведомляет держателей Облигаций, что 08.10.2020 года единственным участником ДСФК, было принято решение о частичном обратном выкупе Облигаций ДСФК (ISIN KZ2P00005200) у держателей Облигаций на общую сумму 1 000,000,000 (один миллиард) тенге (далее – «Обратный выкуп»). Обратный выкуп будет осуществляться среди держателей Облигаций на пропорциональной основе и по цене, соответствующей номинальной стоимости выкупаемых Облигаций с учетом вознаграждения, накопленного на дату Обратного выкупа.</p> <p>Сообщение размещено на сайте Эмитента <a href="http://dsfk.kz/news/08-%D0%BA%D0%B0%D0%B7%D0%B0%D0%BD-2020">http://dsfk.kz/news/08-%D0%BA%D0%B0%D0%B7%D0%B0%D0%BD-2020</a> ПДО не получал уведомление от Эмитента.</p>           | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Влияние положительное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 08 сентября 2020 г.</li> </ul> | Товарищество с ограниченной ответственностью «Специальная                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Влияние</li> </ul>               |

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
|                             | <p>финансовая компания DSFK (ДСФК)» сообщает о том, что общее собрание держателей купонных облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)», созданное на 04 сентября 2020 года, посредством заочного голосования, не состоялось из-за отсутствия кворума.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p>нейтральное</p>             |
| <p>■ 13 августа 2020 г.</p> | <p>ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – ДСФК), сообщает о созыве «04» сентября 2020 г. общего собрания держателей купонных облигаций посредством заочного голосования, без проведения заседания собрания держателей купонных облигаций (далее – Собрание) со следующей повесткой Собрания:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. «Одобрение добровольного погашения Товариществом с ограниченной ответственностью «QAZAQ BETON» оставшейся части задолженности из собственных средств в размере 27 000 000 (двадцать семь миллионов) тенге, с последующим дисконтированием займа в части основного долга и вознаграждения, в размере не более 20 (двадцать) % от текущей суммы задолженности, а именно 19,86 %, что составляет 6 690 407,31 (шесть миллионов шестьсот девяносто тысяч четыреста семь) тенге 31 тиын, согласно Проспекту выпуска облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)».</li> </ol> <p>Окончательная дата представления бюллетеней для заочного голосования без проведения заседания общего собрания держателей купонных облигаций:</p> <p>14 часов 00 минут по времени г. Нур-Султан «04» сентября 2020 года.<br/>Дата подсчета голосов для заочного голосования без проведения заседания общего собрания держателей купонных облигаций: с 14 часов 05 минут до 16 часов 00 минут по времени г. Нур-Султан «04» сентября 2020 года.</p> | <p>■ Влияние нейтральное</p>   |
| <p>■ 04 августа 2020 г.</p> | <p>ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – ДСФК), сообщает о том, что 24 июля 2020 года решением единственного участника ДСФК Утвержден Регламент проведения общего собрания держателей облигаций Товарищества в новой редакции. Сообщение размещено на сайте Эмитента. <a href="http://dsfk.kz/news/04-08-2020">http://dsfk.kz/news/04-08-2020</a> ПДО не получал уведомление.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p>■ Влияние нейтральное</p>   |
| <p>■ 04 августа 2020 г.</p> | <p>ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – ДСФК), сообщает о том, что 23 июля 2020 года решением единственного участника ДСФК досрочно прекращены полномочия члена Наблюдательного совета Товарищества (Председатель Наблюдательного совета) Мусиралиева Даурена Абубакировича (кандидат от Национального Банка РК).</p> <p>Оспанов Ерболат Серикович избран Председателем Наблюдательного совета Товарищества (кандидат от Национального Банка РК) до истечения срока полномочий действующего состава Наблюдательного совета (до 06 августа 2021 года);</p> <p>Наблюдательный совет ДСФК сформирован в следующем составе:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Оспанов Ерболат Серикович</li> <li>2. Корабаев Елжас Кайратович</li> <li>3. Токаров Арман Абылайканович</li> <li>4. Жайназаров Болатбек Казбекович</li> <li>5. Хамитов Еrsaин Ербулатович</li> </ol> <p>Сообщение размещено на сайте Эмитента <a href="http://dsfk.kz/news/04-D1%82%D0%B0%D0%BC%D1%88%D0%B7-2020">http://dsfk.kz/news/04-D1%82%D0%B0%D0%BC%D1%88%D0%B7-2020</a> ПДО не получал уведомление от Эмитента.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p>■ Влияние нейтральное</p>   |
| <p>■ 08 июля 2020 г.</p>    | <p>ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – «ДСФК») настоящим уведомляет держателей Облигаций, что 07.07.2020 года единственным участником ДСФК, было принято решение о частичном обратном выкупе Облигаций ДСФК (ISIN KZ2P00005200) у держателей Облигаций, за 1 и 2 квартал 2020 года, на общую сумму 11 000,000,000 (одиннадцать миллиардов) тенге (далее – «Обратный выкуп»).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p>■ Влияние положительное</p> |

Обратный выкуп будет осуществляться среди держателей Облигаций на пропорциональной основе и по цене, соответствующей номинальной стоимости выкупаемых Облигаций с учетом вознаграждения, накопленного на дату Обратного выкупа.

Сообщение размещено на сайте Эмитента <http://dsfk.kz/news/08-%D0%B8%D1%8E%D0%BB%D1%8F-2020%D0%B3>. ПДО не получал уведомление от Эмитента.

14 июля 2020 г.

ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – ДСФК), сообщает о том, что 14 июля 2020 года решением единственного участника ДСФК определена компания ТОО «Moore Stephens Kazakhstan» для проведения аудита годовой финансовой отчетности Товарищества за 2019 г.

Влияние  
нейтральное

### Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияние нейтрального характера на деятельность Эмитента. В отчетном периоде Эмитент осуществил обратный выкуп на общую сумму 11 000,000,000 (одиннадцать миллиардов) тенге. А также в отчетном периоде был изменен состав Наблюдательного совета. В частности, досрочно прекращены полномочия члена Наблюдательного совета Товарищества (Председатель Наблюдательного совета) Мусиралиева Даурена Абубакировича (кандидат от Национального Банка РК). Оспанов Ерболат Серикович избран Председателем Наблюдательного совета Товарищества (кандидат от Национального Банка РК) до истечения срока полномочий действующего состава Наблюдательного совета (до 06 августа 2021 года). Кроме того, в отчетном периоде не состоялось общее собрание держателей облигаций, назначенное на 04 сентября 2020 г., из-за отсутствия кворума.

### 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:                                                                                      | 296 533 661 003 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:<br>А) держатели облигаций обязуются приобрести у единственного участника эмитента 100% долей участия в уставном капитале эмитента, исходя из пропорции их владения облигациями, и (или)<br>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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Обеспечение по облигациям | <p>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. Облигации данного выпуска обеспечены выделенными активами, которые эмитент получил от Оригинатора по Договору об уступке прав требования №1 от 14 декабря 2017 г.</p> |
| 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**

|                                        | <b>Действия ПДО</b>                                     | <b>Результат действий</b>                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо от Эмитента исх.№5090 от 19.10.2020 г.  | Согласно письму Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций в 3 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.№5090 от 19.10.2020 г.  | Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.10.2020 г. размещено 296 533 661 003 шт. с учетом выкупленных облигаций.                                                     |
| Выделенные активы                      | Получено письмо от Эмитента исх. №5092 от 19.10.2020 г. | За 3 кв. 2020 г. поступления по выделенным активам составили 121 709 743,79 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 3 кв. 2020 г. – 547 962 639 657,16 тенге.                                                  |
| Выкуп                                  | Получено письмо исх.№5089 от 19.10.2020 г.              | В 3 кв. 2020 г. Эмитент произвел обратный выкуп в размере 11 000 000 000 (одиннадцать миллиардов) тенге.                                                                                                                       |

|                                                                |                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ковенанты                                                      | Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №5091 от 19.10.2020 г. | Соблюдено.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Формирование наблюдательного совета                            | -                                                                       | По состоянию на 01.10.2020 г. состав наблюдательного совета был изменен и сформирован в следующем составе: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Оспанов Ерболат Серикович</li><li>▪ Корабаев Елжас Кайратович</li><li>▪ Токаров Арман Абылайканович</li><li>▪ Жайназаров Болатбек Казбекович</li><li>▪ Хамитов Еrsaин Ербулатович</li></ul> |
| 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.<br>Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2020 г. по 10.01.2021 г.                                                                                                                                                                                  |
| Финансовый анализ                                              | Предоставлена финансовая отчетность за 3 кв. 2020 г. (неаудированная).  | Подготовлен анализ финансовой отчетности за 3 кв. 2020 г.                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Получено письмо от Эмитента исх. №5092 от 19.10.2020 г.                 | Согласно письму по состоянию на 01.10.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 547 962 639 657,16 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.                                                                                                                             |

**Анализ финансовой отчетности**

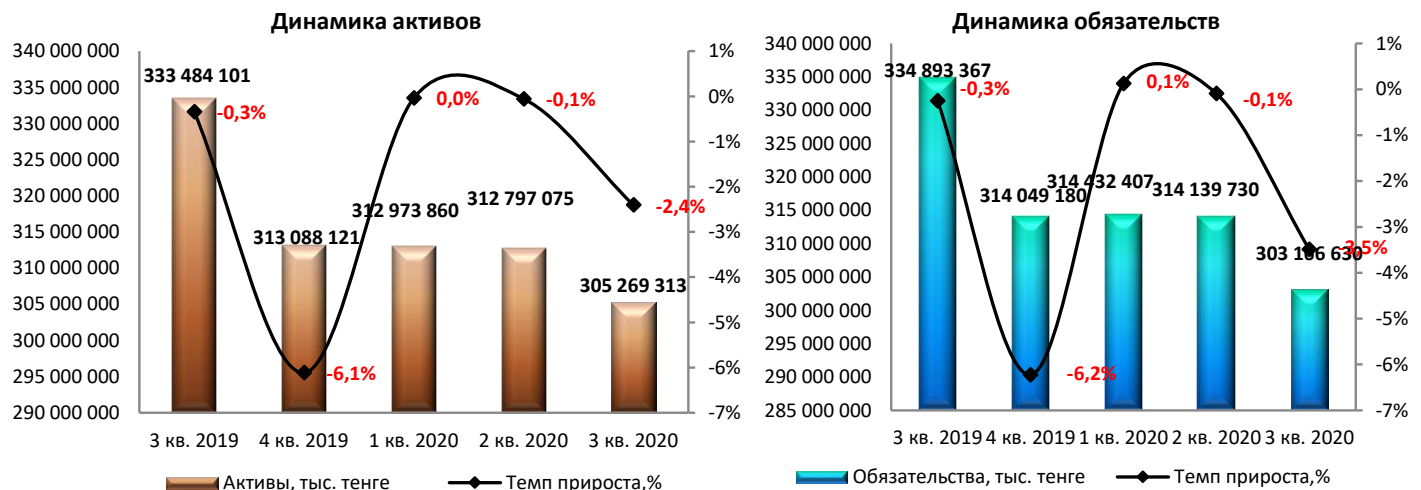
**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

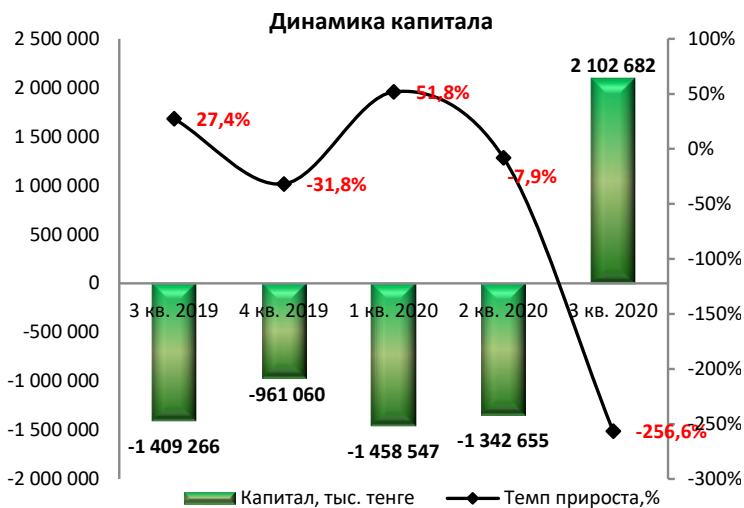
| Активы                                                     | 3 кв. 2019         | 4 кв. 2019         | 1 кв. 2020         | 2 кв. 2020         | 3 кв. 2020         | Изм. с нач. года, % |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Краткосрочные активы:</b>                               |                    |                    |                    |                    |                    |                     |
| Денежные средства и их эквиваленты                         | 1 438 755          | 2 754 778          | 1 065 611          | 11 173 550         | 516 496            | -81%                |
| Прочие краткосрочные финансовые активы                     | 313 484 419        | 291 042 849        | 288 147 288        | 277 872 948        | 281 236 200        | -3%                 |
| Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи         | 18 194 478         | 18 640 865         | 22 834 922         | 22 822 708         | 22 801 985         | 22%                 |
| Запасы                                                     | 813                | 866                | 922                | 920                | 922                | 6%                  |
| Краткосрочная дебиторская задолженность                    | 157 182            | 401 677            | 628 767            | 809 398            | 565 929            | 41%                 |
| Текущий подоходный налог                                   | 2 980              | 6 165              | 11 592             | 16 975             | 24 603             | 299%                |
| Прочие краткосрочные активы                                | 190 775            | 227 790            | 273 206            | 95 631             | 113 795            | -50%                |
| <b>Итого текущих активов</b>                               | <b>333 469 402</b> | <b>313 074 990</b> | <b>312 962 308</b> | <b>312 792 128</b> | <b>305 259 930</b> | <b>-2%</b>          |
| <b>Долгосрочные активы:</b>                                |                    |                    |                    |                    |                    |                     |
| Нематериальные активы                                      | 40                 | 34                 | 27                 | 21                 | 15                 | -55%                |
| Основные средства                                          | 14 659             | 13 097             | 11 524             | 4 925              | 9 367              | -28%                |
| <b>Итого долгосрочных активов</b>                          | <b>14 699</b>      | <b>13 131</b>      | <b>11 552</b>      | <b>4 947</b>       | <b>9 383</b>       | <b>-29%</b>         |
| <b>Итого активы</b>                                        | <b>333 484 101</b> | <b>313 088 121</b> | <b>312 973 860</b> | <b>312 797 075</b> | <b>305 269 313</b> | <b>-2%</b>          |
| <b>Обязательства и капитал</b>                             |                    |                    |                    |                    |                    |                     |
| <b>Текущие обязательства:</b>                              |                    |                    |                    |                    |                    |                     |
| Прочие краткосрочные финансовые обязательства              | 0                  | 343                | 8 029              | 15 718             | 22 569             | 6480%               |
| Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность | 4 282 213          | 1 900 853          | 3 697 490          | 3 718 698          | 3 728 113          | 96%                 |
| Вознаграждения работникам                                  | -                  | 5 010              | -                  | -                  | -                  | -100%               |
| Прочие краткосрочные обязательства                         | 569 910            | 577 699            | 1 485 862          | 1 144 058          | 1 145 393          | 98%                 |
| <b>Итого текущие обязательства</b>                         | <b>4 852 123</b>   | <b>2 483 905</b>   | <b>5 191 381</b>   | <b>4 878 474</b>   | <b>4 896 074</b>   | <b>97%</b>          |
| <b>Долгосрочные обязательства:</b>                         |                    |                    |                    |                    |                    |                     |
| Долгосрочные финансовые обязательства                      | 328 465 541        | 309 933 661        | 307 533 661        | 307 533 661        | 296 533 661        | -4%                 |
| Долгосрочная кредиторская задолженность                    | 1 575 587          | 1 631 537          | 1 707 288          | 1 727 518          | 1 736 818          | 6%                  |
| Отложенные налоговые обязательства                         | 116                | 77                 | 77                 | 77                 | 77                 | 0%                  |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>                    | <b>330 041 244</b> | <b>311 565 275</b> | <b>309 241 026</b> | <b>309 261 256</b> | <b>298 270 556</b> | <b>-4%</b>          |
| <b>Итого обязательств</b>                                  | <b>334 893 367</b> | <b>314 049 180</b> | <b>314 432 407</b> | <b>314 139 730</b> | <b>303 166 630</b> | <b>-3%</b>          |
| <b>Капитал:</b>                                            |                    |                    |                    |                    |                    |                     |
| Уставный капитал                                           | 227                | 227                | 227                | 227                | 227                | 0%                  |
| Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток               | -1 409 493         | -961 287           | -1 458 775         | -1 342 882         | 2 102 455          | -319%               |
| <b>Итого капитал</b>                                       | <b>-1 409 266</b>  | <b>-961 060</b>    | <b>-1 458 547</b>  | <b>-1 342 655</b>  | <b>2 102 682</b>   | <b>-319%</b>        |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>                       | <b>333 484 101</b> | <b>313 088 121</b> | <b>312 973 860</b> | <b>312 797 075</b> | <b>305 269 313</b> | <b>-2%</b>          |

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

|                                                    | 3 кв. 2019      | 2019            | 1 кв. 2020      | 2 кв. 2020      | 3 кв. 2020       | Изм. за год, % |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|
| Выручка                                            | 52 666          | 89 128          | 113 500         | 113 536         | 113 643          | 116%           |
| Себестоимость                                      | -52 547         | -88 806         | -113 348        | -113 348        | -113 348         | 116%           |
| <b>Валовая прибыль</b>                             | <b>119</b>      | <b>322</b>      | <b>152</b>      | <b>188</b>      | <b>295</b>       | <b>148%</b>    |
| Прочие расходы                                     | -1 477          | -369 747        | -17 521         | -115 808        | -134 077         | 8980%          |
| Административные расходы                           | -637 455        | -843 656        | -178 825        | -334 158        | -495 614         | -22%           |
| Расходы по реализации                              | -1 308          | -1 308          | -               | -               | -                | -100%          |
| Доходы по финансированию                           | 12 110          | 355 348         | 33 942          | 71 344          | 3 615 852        | 29757%         |
| Расходы по финансированию                          | -24 650         | -32 791         | -7 708          | -15 397         | -22 902          | -7%            |
| Прочие доходы                                      | 1 169           | 368 728         | 213             | 12 234          | 100 188          | 8469%          |
| <b>Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН</b> | <b>-651 489</b> | <b>-523 104</b> | <b>-169 748</b> | <b>-381 596</b> | <b>3 063 742</b> | <b>-570%</b>   |
| Расходы по КПН                                     | 0               | 0               | 0               | 0               | 0                | -              |
| <b>Чистая прибыль / (убыток)</b>                   | <b>-651 489</b> | <b>-523 104</b> | <b>-169 748</b> | <b>-381 596</b> | <b>3 063 742</b> | <b>-570%</b>   |

Источник: Данные Компании

\*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

|                                                                      | 3 кв. 2019        | 2019              | 1 кв. 2020        | 2 кв. 2020        | 3 кв. 2020         |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>                                    |                   |                   |                   |                   |                    |
| Реализация товаров и услуг                                           | 424 661           | 463 537           | 692 642           | 692 722           | 698 784            |
| Прочие поступления                                                   | 3 870 223         | 6 394 738         | 432 974           | 10 774 403        | 11 175 506         |
| платежи поставщикам за товары и услуги                               | -319 409          | -550 397          | -132 872          | -278 028          | -309 962           |
| авансы, выданные поставщикам товаров и услуг                         | -1 515            | -3 318            | -                 | -                 | -                  |
| выплаты по оплате труда                                              | -100 157          | -133 141          | -16 005           | -69 932           | -107 247           |
| подходный налог и другие платежи в бюджет                            | -175 892          | -194 895          | -34 868           | -63 673           | -92 134            |
| прочие выплаты                                                       | -18 093           | -24 492           | -87 736           | -132 336          | -162 890           |
| <b>Приток/отток денежных средств от ОД</b>                           | <b>3 679 821</b>  | <b>5 952 032</b>  | <b>854 134</b>    | <b>10 923 154</b> | <b>11 202 056</b>  |
| <b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>                                   |                   |                   |                   |                   |                    |
| полученные вознаграждения                                            | 9 051             | 676 078           | 19 926            | 77 856            | 96 187             |
| прочие поступления                                                   | -                 | -                 | 19 010            | -                 | 48 478             |
| прочие выплаты                                                       | -                 | -245 412          | -182 220          | -182 220          | -182 220           |
| <b>Приток/отток денежных средств от ИД</b>                           | <b>9 052</b>      | <b>430 666</b>    | <b>-143 284</b>   | <b>-104 364</b>   | <b>-37 556</b>     |
| <b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                    |
| прочие выбытия                                                       | -3 600 210        | -4 977 999        | -2 400 019        | -2 400 019        | -13 400 575        |
| <b>Приток/отток денежных средств от ФД</b>                           | <b>-3 600 210</b> | <b>-4 977 999</b> | <b>-2 400 019</b> | <b>-2 400 019</b> | <b>-13 400 575</b> |
| Увеличение/уменьшение денежных средств                               | 88 661            | 1 404 563         | -1 689 167        | 8 418 773         | -2 236 074         |
| Влияние обменных курсов валют                                        | -121              | -                 | -                 | -                 | -2 209             |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода       | 1 350 215         | 1 350 215         | 2 754 778         | 2 754 778         | 2 754 778          |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b> | <b>1 438 755</b>  | <b>2 754 778</b>  | <b>1 065 611</b>  | <b>11 173 551</b> | <b>516 496</b>     |

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 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 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 38 431 879 695 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:**

- Согласно консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 3 к. 2020 г. активы сократились на 2% с начала текущего года, составив 305 269 313 тыс. тенге. В структуре активов наблюдается снижение прочих краткосрочных финансовых активов на 3% и денежных средств на 81% в результате досрочного выкупа у держателей облигаций части долговых обязательств.
- Обязательства Эмитента на конец отчетного периода составили 303 166 630 тыс. тенге, сократившись с начала текущего года на 3% за счет уменьшения долгосрочных финансовых обязательств на 4% в результате досрочного выкупа части облигационного займа. При этом, в отчетном периоде наблюдается увеличение краткосрочной кредиторской задолженности на 96% и долгосрочной кредиторской задолженности на 6% с начала года.
- Капитал Эмитента в отчетном периоде сложился положительным значением, составив 2 102 455 тыс. тенге. Положительная динамика капитала связана с получением в 3 кв. 2020 г. чистой прибыли в размере 3 063 741,7 тыс. тенге.
- По итогам 9 мес. 2020 г. Эмитент получил чистую прибыль в размере 3 063 741,7 тыс. тенге против убытка в аналогичном периоде прошлого года в размере 651 490 тыс. тенге. Рост чистой прибыли Эмитента в отчетном периоде связан, преимущественно, получением значительного финансового дохода в размере 3 615 852, 293 тыс. тенге. Значительный финансовый доход в отчетном периоде получен Эмитентом в связи с признанием доходов от восстановления убытков от обесценения в размере 3 492 827,5 тыс. тенге. Также в отчетном периоде наблюдается увеличение прочего дохода в 86 раз и прочих расходов в 91 раз показателя прошлого года.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.10.2020 г. составляет 547 962 639 657 (пятьсот сорок семь миллиардов девятьсот шестьдесят два миллиона шестьсот тридцать девять тысяч шестьсот пятьдесят семь тенге) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.10.2020 г. количество размещенных облигаций составляет 296 533 661 003 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2020 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 296 533 661 003 (двести девяносто шесть миллиардов пятьсот тридцать три миллиона шестьсот шестьдесят одна тысяча три) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 547 962 639 657 (пятьсот сорок семь миллиардов девятьсот шестьдесят два миллиона шестьсот тридцать девять тысяч шестьсот пятьдесят семь тенге) тенге и покрытие залога составляет 184,8%.

- 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.