



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2022 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «СФК «DSFK» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций ТОО «СФК «DSFK» от 15.12.2017 г., заключенного между ТОО «СФК «DSFK» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.10.2022 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ТОО «Специальная Финансовая Компания «DSFK» создано в соответствии с Законом Республики Казахстан «О проектном финансировании и секьюритизации» для осуществления сделок секьюритизации, в пользу которого уступаются права требования. ▪ ТОО «Специальная Финансовая Компания «DSFK» осуществляет следующие виды деятельности: <ul style="list-style-type: none"> -выпускать облигации, обеспеченные выделенными активами, -заключать договор финансирования под уступку денежных требований с Оригинатором, -использовать выделенные активы в интересах защиты прав кредиторов, -осуществлять иные виды деятельности, не запрещенные законодательными актами. <p>При этом, основная деятельность эмитента направлена на осуществление сделки по секьюритизации путем покупки прав требований по активам Оригинатора и выпуска облигаций, обеспеченных Выделенными активами в порядке и на условиях, как установлено в Законе о секьюритизации.</p>
Кредитные рейтинги	Отсутствуют
Учредители	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия, является Ким Владимир Сергеевич (с 06 июня 2018 г.)

Корпоративные события

▪ 06 октября 2022 г.

Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям

Товарищество с ограниченной ответственностью «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – ДСФК), сообщает о том, что 03 октября 2022 года решением единственного участника ДСФК принято следующее решение:

- Произвести, по итогам деятельности ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» за 3 квартал 2022 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».
- В случае отказа держателя облигаций или неполучения согласия в течение 20 дней с даты уведомления не выплачивать денежные средства, которые должны были быть выплачены такому держателю облигаций, и оставить денежные средства для следующего распределения между всеми держателями облигаций.

▪ Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияние положительного характера на деятельность Эмитента. В отчетном периоде Эмитент фактически произвел выкуп на сумму 900 000 000 тенге. В связи с тем, что сумма распределяется между всеми облигационерами, данная сумма была распределена между всеми, однако были

проданы облигации ТОО Казроsgаз и РГП на ПХВ "КАЗАЭРОНАВИГАЦИЯ". Поэтому им суммы не были выплачены. Так, образовалась сумма выкупа 893 466 615 тенге вместо 900 000 000 тенге.

Сумма выкупа в размере 1 100 000 000 тенге была объявлена по итогам 3 квартала, однако выплачена была в 4 квартале 31.10.2022, поэтому сумма будет указана в отчете за 4 квартал.

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:	249 954 820 961 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 01.10.2022 г., выданный АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».

Ограничения ковенанты

1. Поддержание величины левереджа 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.№7305 от 10.11.2022 г.	Согласно письму, Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций во 3 кв. 2022 г., в связи с отсутствием размещения и целевом использовании ранее полученных денежных средств от размещения облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№7305 от 10.11.2022 г. и реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.10.2022 г., выданный Центральным депозитарием ценных бумаг.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. Согласно реестру держателей облигаций по состоянию на 01.10.2022 г. размещено 249 954 820 961 шт.
Выделенные активы	Получено письмо от Эмитента исх.№7303 от 10.11.2022 г.	За 3 кв. 2022 г. поступления по выделенным активам составили 17 130 820 930,92 тенге. Остаточная стоимость выделенных активов на конец 3 кв. 2022 г. – 238 686 764 103,86 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№7306 от 10.11.2022 г.	В 3 кв. 2022 г. Эмитент произвел выкуп облигаций на общую сумму 893 466 615,0 тенге. Была совершена сделка по продаже облигаций 20 июля 2022 года между ТОО «Autolife» и Чередниковым А.В на общую сумму 861 484 820,0 тенге.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №7304 от 10.11.2022 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	Информация размещена на официальном сайте Эмитента от 10.03.2022 г.	По состоянию на 01.10.2022 г. состав наблюдательного совета не был изменен и сформирован в следующем составе: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Оспанов Ерболат Серикович; ▪ Корабаев Елжас Кайратович; ▪ Токаров Арман Абылайканович; ▪ Жайназаров Болатбек Казбекович; ▪ Хамитов Еrsaин Ербулатович.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо исх.№6871 от 28.02.2022 г.	Выплата купонного вознаграждения произведена за период с 27.12.2020 г. по 26.12.2021 г. Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2022 г. по 10.01.2023 г.

Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 3 кв. 2022 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 3 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх.№7303 от 10.11.2022 г.	Согласно письму по состоянию на 01.10.2022 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 238 686 764 103,86 тенге, что обеспечивает 95,5% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	708 264	270 064	269 187	918 550	1 311 032	85%
Прочие краткосрочные финансовые активы	271 754 888	273 393 647	268 518 667	255 817 585	238 686 764	-12%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	9 956 438	9 256 128	8 291 656	7 821 619	6 921 310	-30%
Запасы	1 100	1 223	1 300	1 300	134 256	12100%
Краткосрочная дебиторская задолженность	351 200	201 936	405 886	308 999	13 645 444	3785%
Текущий подоходный налог	53 015	53 816	54 230	54 875	57 092	8%
Прочие краткосрочные активы	90 505	268 758	265 459	274 056	246 364	172%
Итого текущих активов	282 915 410	283 445 572	277 806 386	265 196 985	261 002 263	-8%
Долгосрочные активы:						
Нематериальные активы	5	4	3	2	1	-71%
Основные средства	289	5 781	9 983	9 207	8 431	2817%
Прочие долгосрочные активы		0	605	706	706	0%
Итого долгосрочных активов	294	5 785	10 591	9 915	9 139	3010%
Итого активы	282 915 704	283 451 357	277 816 977	265 206 900	261 011 401	-8%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	21 513	325	6 887	13 247	19 073	-11%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	2 645 144	6 157 021	6 153 336	4 894 425	4 888 699	85%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	-	359	-	-	0%
Прочие краткосрочные обязательства	947 935	7 767	2 025	4 995	11 205	-99%
Итого текущие обязательства	3 614 593	6 165 113	6 162 608	4 912 667	4 918 978	36%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	269 133 661	268 533 661	263 762 195	251 709 772	249 954 821	-7%
Долгосрочная кредиторская задолженность	6 220 436	6 227 561	6 227 561	6 227 561	6 227 561	0%
Отложенные налоговые обязательства	77	0	0	0	0	-100%
Итого долгосрочные обязательства	275 354 174	274 761 222	269 989 757	257 937 334	256 182 382	-7%
Итого обязательств	278 968 767	280 926 336	276 152 364	262 850 001	261 101 360	-6%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	3 946 710	2 524 794	1 664 385	2 356 672	-90 186	-102%
Итого капитал	3 946 937	2 525 021	1 664 612	2 356 899	-89 959	-102%
Итого обязательства и капитал	282 915 704	283 451 357	277 816 977	265 206 900	261 011 401	-8%

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

	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	Изм. за год, %
Выручка	15 838 069	16 009 124	374 125	376 421	4 669 222	-71%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-14 457 375	-16 582 086	-1 157 434	-369 048	-7 453 344	-48%
Валовая прибыль	1 380 694	-572 962	-783 309	7 373	-2 784 122	-302%
Прочие расходы	-41 783	-249 764	-1 290	-2 622	-3 296	-92%
Административные расходы	-521 791	-659 317	-85 499	-180 872	-311 608	-40%
Расходы по реализации	-	-	-	-	-	-
Доходы по финансированию	825 932	879 811	10 446	14 743	496 932	-40%
Расходы по финансированию	-21 373	-28 091	-6 691	-13 071	-19 437	-9%
Прочие доходы	25 662	254 515	5 935	6 348	6 572	-74%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	1 647 340	-375 809	-860 409	-168 102	-2 614 960	-259%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	-
Чистая прибыль / (убыток)	1 647 340	-375 809	-860 409	-168 102	-2 614 960	-259%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Авансы, полученные от покупателей, заказчиков					
Реализация товаров и услуг	64 158	255 676	6 769	56 712	60 048
Прочие поступления	2 591 321	2 787 420	139 245	992 565	1 917 329
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-273 209	-368 953	-50 782	-114 946	-161 500
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-	-	-	-
выплаты по оплате труда	-79 609	-104 818	-21 944	-47 373	-70 136
походный налог и другие платежи в бюджет	-71 662	-95 933	-17 724	-29 757	-392 313

прочие выплаты	-230 517	-294 170	-7 625	-13 731	-54 444
Приток/отток денежных средств от ОД	2 000 482	2 179 223	47 940	843 470	1 298 983
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
реализация прочих финансовых активов					
полученные вознаграждения	357 312	364 964	2 742	4 901	15 799
полученные дивиденды	-	-	-	-	-
прочие поступления	770 929	770 929	144 906	196 516	663 430
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	-
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ИД	1 128 241	1 135 893	147 649	201 418	679 229
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Прочие поступления	-	-	-	-	-
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выбытия	-10 900 159	-11 523 895	-196 465	-396 338	-1 290 263
Приток/отток денежных средств от ФД	-10 900 159	-11 523 895	-196 465	-396 338	-1 290 263
Увеличение/уменьшение денежных средств	-7 771 437	-8 208 778	-877	648 549	1 040 968
Влияние обменных курсов валют	1 557	699	0	-63	-63
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	8 478 143	8 478 143	270 063	270 063	270 063
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	708 263	270 063	269 186	918 550	1 311 031

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	249 954 820 961	KZT	Один раз в год

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат

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

Источник: Расчеты CS

В рамках исполнения условий Проспекта выпуска облигаций Эмитент своевременно произвел выплату купонных вознаграждения за период с 27.12.2020 г. по 26.12.2021 г. в размере 26,9 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в 2022 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 25,2 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями на отчетную дату. В Проспекте выпуска облигаций указано, что выплата купонного вознаграждения будет производиться один раз в год через каждые 12 месяцев после размещения облигаций.

В ковенантах Эмитента указано, что Эмитент обязан производить выкуп облигаций по мере накопления возвращенных выделенных активов в размере 100 000 000 тенге. Согласно данным реестра держателей ценных бумаг, предоставленное АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», с начала размещения Эмитент уже произвел выкуп 83 255 768 302 облигаций. В связи со спецификой деятельности Эмитента выплата купонного вознаграждения и основного долга, включая выкуп облигаций, будет производиться за счет поступлений по выделенным активам. Основная деятельность Компании направлена на возврат задолженности по просроченным кредитам согласно Договору уступки прав требования, заключенного с АО «Bank RBK». Следовательно, ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта, так как затруднительно спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам.

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2022 г. активы составили 261 011 401 тыс. тенге, что на 8% ниже показателя годом ранее. В структуре активов зафиксировано снижение прочих краткосрочных финансовых активов на 12% до 238 686 764 тыс. тенге, финансовых активов, имеющиеся в наличии для продажи, на 30% до 6 921 310 тыс. тенге, при этом произошло увеличение краткосрочной дебиторской задолженности в виде досрочного выкупа у держателей облигаций части долговых обязательств с 201 936 тыс. тенге до 13 645 444 тыс. тенге. Кроме того, денежные средства и их эквиваленты продемонстрировали рост за год на 85% до 1 311 032 тыс. тенге. Стоит отметить, что на отчетную дату основные средства с начала года увеличились в 29 раз и составили 8 431 тыс. тенге.
 - Обязательства составили 261 101 360 тыс. тенге и снизились на 6% в годовом выражении, преимущественно, за счет увеличения краткосрочных торговых и прочих задолженностей на 85% до 4 888 699 тыс. тенге. Тем самым долгосрочные финансовые обязательства за год снизились на 7% до 249 954 821 тыс. тенге. С начала текущего года объем долгосрочной кредиторской задолженности остается без изменений на уровне 6 227 561 тыс. тенге.

- На отчетную дату капитал показывает отрицательную сумму на 89 959 тыс. тенге. Снижение капитала связано с увеличением непокрытого убытка до 90 186 тыс. тенге при уровне уставного капитала 227 тыс. тенге.
- По итогам 3 кв. 2022 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток на сумму 2 614 960 тыс. тенге против чистой прибыли годом ранее в размере 1 647 340 тыс. тенге. Основной причиной появления итогового убытка стало резкое сокращение выручки, объем которого снизился на 71% до 4 669 222 тыс. тенге и доходов по финансированию на 40% до 496 932 тыс. тенге.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по облигациям, по состоянию на 01.10.2022 г. составляет 238 686 764 103,86 (двести тридцать восемь миллиардов шестьсот восемьдесят шесть миллионов семьсот шестьдесят четыре тысячи сто три тенге восемьдесят шесть) тенге. По данным реестра держателей облигаций АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» на 01.10.2022 г. количество размещенных облигаций составляет 249 954 820 961 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2022 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 249 954 820 961 (двести сорок девять миллиард девятьсот пятьдесят четыре миллиона восемьсот двадцать тысячи девятьсот шестьдесят один) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 238 686 764 103,86 (двести тридцать восемь миллиардов шестьсот восемьдесят шесть миллионов семьсот шестьдесят четыре тысячи сто три тенге восемьдесят шесть) тенге и покрытие залога составляет 95,5%.
- 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.