



**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2025 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	■ По состоянию на 01.04.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ■ ТОО «Специальная Финансовая Компания «DSFK» создано в соответствии с Законом Республики Казахстан «О проектном финансировании и секьюритизации» для осуществления сделок секьюритизации, в пользу которого уступаются права требования. ■ ТОО «Специальная Финансовая Компания «DSFK» осуществляет следующие виды деятельности: <ul style="list-style-type: none"> - выпускать облигации, обеспеченные выделенными активами, - заключать договор финансирования под уступку денежных требований с Оригинатором, - использовать выделенные активы в интересах защиты прав кредиторов, - осуществлять иные виды деятельности, не запрещенные законодательными актами. <p>При этом, основная деятельность эмитента направлена на осуществление сделки по секьюритизации путем покупки прав требований по активам Оригинатора и выпуска облигаций, обеспеченных Выделенными активами в порядке и на условиях, как установлено в Законе о секьюритизации.</p>
Кредитные рейтинги	Отсутствуют
Учредители	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия, является Ким Владимир Сергеевич (с 06 июня 2018 г.)
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <p>■ 08 января 2025 г.</p> <p>Эмитент опубликовал официальное извещение на сайте о том, что 05 января 2025 года решением единственного участника ДСФК принято следующее решение:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Произвести, по итогам деятельности ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» за 4 квартал 2024 года, выкуп облигаций (ISIN KZ2P00005200) размещенных у держателей облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» в количестве 200 000 000 (двести миллионов) штук по чистой цене 1 тенге. - 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. <p>■ 11 апреля 2025 г.</p> <p>Эмитент сообщил о том, что 02 апреля 2025 года решением единственного участника ДСФК принято следующее решение:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Произвести, по итогам деятельности ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» за 1 квартал 2025 года, выкуп облигаций (ISIN KZ2P00005200) размещенных у держателей облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» в количестве 1 300 000 000 (один миллиард триста 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.

■ 13 мая 2025 г.

Эмитент официальным письмом Исх. №8732 от 13.05.2025 г. сообщил ПДО о проведении сделок купли-продажи облигаций между держателями облигаций на сумму 8 103 158 тенге.

■ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается влияние положительного характера на деятельность Эмитента. Согласно официальному уведомлению ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)», в 1 кв. 2025 г. произведен выкуп облигаций у 26 держателей на общую сумму 200 000 000,00 тенге.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:

Купонные облигации, обеспеченные выделенными активами

ISIN:

KZ2P00005200

Объем выпуска:

335 млрд. тенге

Число объявленных облигаций:

335 млрд. шт.

Число облигаций в обращении:

236 893 315 347 шт.*

Номинальная стоимость одной облигации:

1 (одна) тенге

Вознаграждение

Фиксированная ставка вознаграждения на весь срок обращения 0,01% (ноль целых одна сотая процента) годовых от номинальной стоимости облигации.

Кредитные рейтинги облигаций:

Без рейтинга

Период времени, применяемый для расчета вознаграждения:

Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 360/30 (360 дней в году / 30 дней в месяце)

Периодичность и дата выплаты вознаграждения:

Выплата купонного вознаграждения производится один раз в год, через каждые 12 (двенадцать) месяцев, начиная с даты начала обращения, до конца срока погашения.

Валюта номинальной стоимости, валюта платежа по основному долгу и (или) начисленному вознаграждению по облигациям

Тенге

Дата начала обращения:

26.12.2017 г.

Дата погашения облигаций:

26.12.2032 г.

Порядок погашения облигаций

Погашение облигаций производится по истечению 15 (пятнадцати) лет с даты начала обращения облигаций. Однако, и с учетом положений Рамочного соглашения, по истечению 14 лет с даты выпуска облигаций: А) держатели облигаций обязуются приобрести у единственного участника эмитента 100% долей участия в уставном капитале эмитента, исходя из пропорции их владения облигациями, и (или) Б) держатели облигаций обязуются продать, а единственный участник эмитента обязуется выкупить облигации по цене 1 000 тенге за все облигации, находящиеся в обращении, исходя из пропорции их владения облигациями.

Право эмитента досрочного выкупа облигаций

Эмитент будет осуществлять выкуп облигаций у держателей облигаций, как только поступления по выделенным активам (по правам требования, полученным от Оригинатора) достигнут 100 000 000 (ста миллионов) тенге. Выкуп облигаций осуществляется у всех держателей

Обеспечение по облигациям

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.

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 01.04.2025 г., выданный АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».*

Ограничения ковенанты

- Поддержание величины левереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, согласно требованиям действующего законодательства;
- Отчуждения входящего в состав активов эмитента имущества на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
- 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;
- Внесение изменений в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента, за исключением случаев, установленных законодательством Республики Казахстан;
- Изменение своей организационно-правовой формы;
- В случае, когда поступления по выделенным активам достигнут 100 000 000 (ста миллионов) тенге.

Действия представителя держателей облигаций**Действия ПДО**

Целевое использование денежных средств Получено письмо от Эмитента исх.№8733 от 13.05.2025 г.

Результат действий

Согласно письму, Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций в 1 кв. 2025 г., в связи с отсутствием размещения и целевом использовании ранее полученных денежных средств от размещения облигаций.

Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось.

Согласно реестру держателей облигаций по состоянию на 01.04.2025 г. размещено 236 893 315 347 шт.

За 1 кв. 2025 г. денежные поступления по выделенным активам составили 1 326 055 538,52 тенге;

Остаточная стоимость выделенных активов на конец 1 кв. 2025 г. – 203 270 819 749,92 тенге.

В 1 кв. 2025 г. Эмитент произвел выкуп облигаций у 26 держателей на общую сумму 200 000 000,00 тенге.

Размещение облигаций

Получено письмо от Эмитента исх.№8735 от 13.05.2025 г. и реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2025 г., выданный Центральным депозитарием ценных бумаг.

Выделенные активы

Получено письмо от Эмитента исх.№8735 от 13.05.2025 г.

Выкуп

Получено письмо исх.№8735 от 13.05.2025 г.

Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №8734 от 13.05.2025 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	Информация размещена на официальном сайте Эмитента от 04.11.2024 г.	По состоянию на 01.04.2025 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 Ерсайн Ербулатович.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо исх. №8635 от 10.02.2025 г.	Выплата купонного вознаграждения произведена за период с 27.12.2023 г. по 26.12.2024 г. Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2025 г. по 10.01.2026 г
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 1 кв. 2025 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2025 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №8735 от 13.05.2025 г.	Согласно письму по состоянию на 01.04.2025 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 203 270 819 749,92 тенге, что обеспечивает 85,8% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы, тыс. тенге	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	163 376	894 685	852 222	221 680	1 405 121	760%
Прочие краткосрочные финансовые активы	208 957 669	207 689 630	203 596 103	204 596 875	203 270 820	-3%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	6 921 307	6 921 307	6 921 307	6 921 307	6 921 307	0%
Запасы	11 835 750	11 192 308	11 073 850	11 175 826	11 178 894	-6%
Краткосрочная дебиторская задолженность	12 236 179	12 238 535	11 736 789	11 738 029	11 740 534	-4%
Текущий подоходный налог	148 847	150 584	152 694	154 559	156 154	5%
Прочие краткосрочные активы	367 735	377 670	349 519	342 414	341 964	-7%
Итого текущих активов	240 630 864	239 464 720	234 682 484	235 150 690	235 014 793	-2%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	1 789 181	2 178 184	1 863 256	1 838 071	1 813 270	1%
Прочие долгосрочные активы	777	820	820	820	820	6%
Итого долгосрочных активов	1 789 958	2 179 004	1 864 076	1 838 891	1 814 090	1%
Итого активы	242 420 822	241 643 724	236 546 560	236 989 581	236 828 883	-2%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	6 231	12 200	18 107	263	6 186	-1%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	4 171 050	4 134 441	42 110	143 443	146 044	-96%
Прочие краткосрочные обязательства	68 507	36 511	13 571	243 945	355 486	419%
Итого текущие обязательства	4 245 788	4 183 151	73 787	387 652	507 716	-88%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	238 793 315	238 693 315	237 893 315	237 093 315	236 893 315	-1%
Долгосрочная кредиторская задолженность	538 334	538 334	538 334	538 334	538 334	0%
Итого долгосрочные обязательства	239 331 650	239 231 650	238 431 650	237 631 650	237 431 650	-1%
Итого обязательств	243 577 438	243 414 801	238 505 437	238 019 302	237 939 365	-2%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	-1 156 842	-1 771 304	-1 959 104	-1 029 948	-1 110 709	-4%

Итого капитал	-1 156 615	-1 771 077	-1 958 877	-1 029 721	-1 110 482	-4%
Итого обязательства и капитал	242 420 822	241 643 724	236 546 560	236 989 581	236 828 883	-2%

Источник: Данные Компании

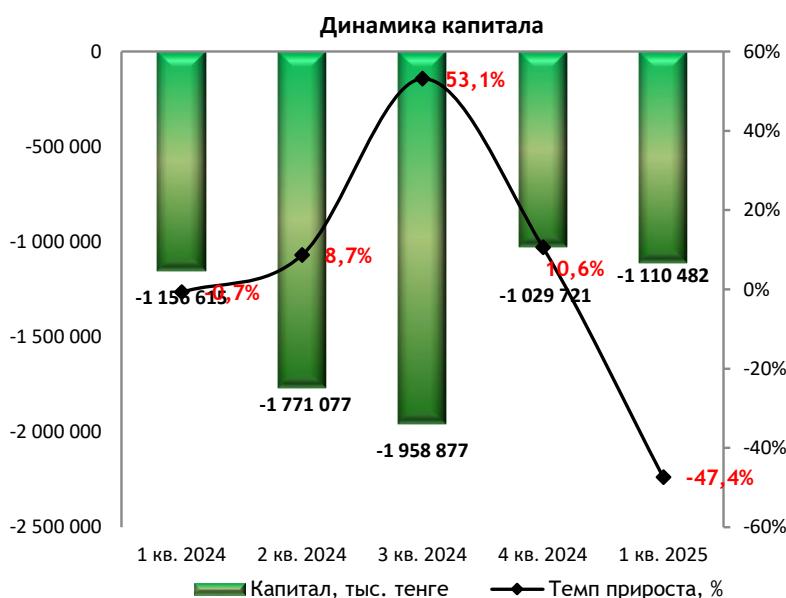
*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	Изм. за год, %
Выручка	114 777	127 971	222 373	238 062	16 499	-86%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-133 524	-136 366	-254 824	-255 133	0	-100%
Валовая прибыль	-18 748	-8 395	-32 451	-17 071	16 499	-188%
Прочие расходы	-207	-1 021 853	-1 310 454	-289 907	-260	26%
Административные расходы	-74 305	-176 980	-281 263	-394 598	-101 776	37%
Доходы по финансированию	6 928	512 404	529 629	542 061	10 630	53%
Расходы по финансированию	-5 967	-11 939	-17 893	-23 827	-5 924	-1%
Прочие доходы	46	49	217 918	217 984	72	58%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-92 252	-706 714	-894 514	34 642	-80 758	-12%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	-
чистая прибыль / (убыток)	-92 252	-706 714	-894 514	34 642	-80 758	-12%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

1 кв. 2024 2 кв. 2024 3 кв. 2024 4 кв. 2024 1 кв. 2025

ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:

Поступление денежных средств, всего					
Авансы, полученные от покупателей, заказчиков			81 000	96 000	-
Реализация товаров и услуг		-	749	1 583	828
Прочие поступления	612 976	1 139 754	1 879 231	2 135 770	1 455 726
Выбытие денежных средств, всего					
платежи поставщикам за товары и услуги	-75 274	-180 139	-221 295	-260 842	-43 012
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-184 500	0	0	-6	0
выплаты по оплате труда	-19 911	-41 237	-61 730	-85 411	-20 884
подоходный налог и другие платежи в бюджет	-4 758	-19 399	-27 406	-51 397	-9 167
прочие выплаты	-388 427	-628 465	-639 617	-646 435	-6 069
Приток/отток денежных средств от ОД	-59 894	270 514	1 010 931	1 189 261	1 377 422
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего					
полученные вознаграждения	5 883	12 936	26 940	38 287	6 005
полученные дивиденды	-	-	-	-	-
прочие поступления	-	493 852	497 007	497 023	-
Выбытие денежных средств, всего	5 883	506 788	523 947	535 310	6 005
Приток/отток денежных средств от ИД					
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего					
Выбытие денежных средств, всего					
прочие выбытия	-100 001	-200 004	-1 000 044	-1 820 254	-200 002
Приток/отток денежных средств от ФД	-100 001	-200 004	-1 000 044	-1 820 254	-200 002
Увеличение/уменьшение денежных средств	-154 011	577 298	534 834	-95 683	1 183 426
Влияние обменных курсов валют	0	0	(24)	15	
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	317 387	317 387	317 387	317 388	221 680
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	163 376	894 685	852 221	221 680	1 405 121

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	237 093 315 347	KZT	Один раз в год

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат

Наименование	ISIN	Ед. изм.	2018Ф	2019Ф	2020Ф	2021Ф	2022Ф	2023Ф	2024Ф	2025П
СФК DSFK	KZ2P00005200	млн. тенге	33,0	31,0	29,6	26,9	24,8	24,1	23,7	23,7

Источник: Расчеты CS

В рамках исполнения условий Проспекта выпуска облигаций Эмитент своевременно произвел выплату купонных вознаграждения за период с 27.12.2023 г. по 26.12.2024 г. в размере 23,7 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в 2025 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 23,7 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, предоставленного АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», с начала размещения Эмитент уже произвел выкуп 98 072 225 351 ед. 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 конец 1 кв. 2025 г. активы составили 236 828 883 тыс. тенге, что на 2% ниже показателя годом ранее. В структуре активов зафиксировано резкое увеличение денежных средств и их эквивалентов — в 7,6 раза, до уровня 1 405 121 тыс. тенге. Также, снижение продемонстрировали прочие краткосрочные финансовые активы, сумма которых за год понизилась на 3% до 203 270 820 тыс. тенге. Стоит отметить, рост основных средств, которые выросли на 1% до 1 813 270 тыс. тенге.
- Обязательства составили 237 939 365 тыс. тенге и снизились на 2% в годовом выражении, преимущественно за счет уменьшения долгосрочных кредиторских задолженностей на 1% до 236 093 315

тыс. тенге и снижения краткосрочных торговых и прочих кредиторских задолженностей на 96% до 146 044 тыс. тенге.

- Капитал на отчетную дату сложился отрицательным в размере 1 110 482 тыс. тенге в результате получения непокрытого убытка в сумме 1 110 709 тыс. тенге.
- По итогам 1 кв. 2025 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток на сумму 80 758 тыс. тенге, тогда как компания зафиксировала убыток годом ранее на сумму 92 252 тыс. тенге. Стоит отметить, что в отчетном периоде Эмитент получил выручку в размере 16 499 тыс. тенге.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по облигациям, по состоянию на 01.04.2025 г. составляет 203 270 819 749,92 (двести три миллиарда двести семьдесят миллионов восемьсот девятнадцать тысяч семьсот сорок девять тенге и девяносто два тиын) тенге. По данным реестра держателей облигаций АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» на 01.04.2025 г. количество облигаций в обращении составляет 236 893 315 347 шт. по номиналу 1,0 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.04.2025 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 236 893 315 347 тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 203 270 819 749,92 тенге и покрытие залога составляет 85,8%.
- 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»

Камаров Т.К.



Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.