



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «СФК «DSFK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2024 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «СФК «DSFK» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.	
Основание	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций ТОО «СФК «DSFK» от 15.12.2017 г., заключенного между ТОО «СФК «DSFK» и АО «Сентрас Секьюритиз».	
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.07.2024 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>	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 09 августа 2024 г. 	<p>Эмитент официальным письмом Исх. №8337 от 09.08.2024 г. сообщил ПДО о проведении сделок купли-продажи облигаций между держателями облигаций на сумму 6 599 533 866 тенге.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 02 июля 2024 г. 	<p>Товарищество с ограниченной ответственностью «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» (далее – ДСФК), сообщает о том, что 02 июля 2024 года решением единственного участника ДСФК принято следующее решение:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Произвести, по итогам деятельности ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» за 2 квартал 2024 года, выкуп облигаций (ISIN KZ2P00005200) размещенных у держателей облигаций ТОО «Специальная финансовая компания DSFK (ДСФК)» в количестве 800 000 000,00 (восемьсот миллионов) штук по чистой цене 1 тенге. 2. 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». 3. 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. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное

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)», во 2 кв. 2024 г. произведен выкуп облигаций у 26 держателей на общую сумму 100 000 000,00 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:	238 693 315 347 шт.*
Номинальная стоимость одной облигации:	1 (одна) тенге
Вознаграждение	Фиксированная ставка вознаграждения на весь срок обращения 0,01% (ноль целых одна сотая процента) годовых от номинальной стоимости облигации.
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Период времени, применяемый для расчета вознаграждения:	Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 360/30 (360 дней в году / 30 дней в месяце)
Периодичность и дата выплаты вознаграждения:	Выплата купонного вознаграждения производится один раз в год, через каждые 12 (двенадцать) месяцев, начиная с даты начала обращения, до конца срока погашения.
Валюта номинальной стоимости, валюта платежа по основному долгу и (или) начисленному вознаграждению по облигациям	Тенге
Дата начала обращения:	26.12.2017 г.
Дата погашения облигаций:	26.12.2032 г.
Порядок погашения облигаций	Погашение облигаций производится по истечению 15 (пятнадцати) лет с даты начала обращения облигаций. Однако, и с учетом положений Рамочного соглашения, по истечению 14 лет с даты выпуска облигаций: А) держатели облигаций обязуются приобрести у единственного участника эмитента 100% долей участия в уставном капитале эмитента, исходя из пропорции их владения облигациями, и (или) Б) держатели облигаций обязуются продать, а единственный участник эмитента обязуется выкупить облигации по цене 1 000 тенге за все облигации, находящиеся в обращении, исходя из пропорции их владения облигациями.
Право эмитента досрочного выкупа облигаций	Эмитент будет осуществлять выкуп облигаций у держателей облигаций, как только поступления по выделенным активам (по правам требования, полученным от Оригинатора) достигнут 100 000 000 (ста миллионов) тенге. Выкуп облигаций осуществляется у всех держателей облигаций пропорционально количеству принадлежащих им облигаций по номинальной стоимости с учетом накопленного вознаграждения. Выкуп облигаций осуществляется не чаще, чем один раз в квартал.
Обеспечение по облигациям	Облигации данного выпуска обеспечены выделенными активами, которые эмитент получил от Оригинатора по Договору об уступке прав требования №1 от 14 декабря 2017 г.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	В соответствии с Законом о секьюритизации, использование денег от размещения облигаций планируется направить на выполнение обязательств эмитента по выпущенным облигациям и погашение обязательств эмитента перед Оригинатором по Договору уступки прав требования, а также для осуществления текущей деятельности эмитента.

Источник: Проспект выпуска эмитента

*Согласно данным реестра держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2024 г., выданный АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».

Ограничения ковенанты

1. Поддержание величины леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, согласно требованиям действующего законодательства.
2. Отчуждения входящего в состав активов эмитента имущества на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
3. Допущения фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10% (десять процентов) от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
4. Внесение изменений в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента, за исключением случаев, установленных законодательством Республики Казахстан;
5. Изменение своей организационно-правовой формы;
6. В случае, когда поступления по выделенным активам достигнут 100 000 000 (ста миллионов) тенге.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх.№8336 от 09.08.2024 г.	Согласно письму, Эмитент уведомляет о неполучении денежных средств от размещения облигаций во 2 кв. 2024 г., в связи с отсутствием размещения и целевом использовании ранее полученных денежных средств от размещения облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№8336 от 09.08.2024 г. и реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2024 г., выданный Центральным депозитарием ценных бумаг.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. Согласно реестру держателей облигаций по состоянию на 01.07.2024 г. размещено 238 693 315 347 шт.
Выделенные активы	Получено письмо от Эмитента исх.№8334 от 09.08.2024 г.	За 2 кв. 2024 г. поступления по выделенным активам составили 1 268 039 266,00 тенге Остаточная стоимость выделенных активов на конец 2 кв. 2024 г. – 207 689 630 159,64 тенге. В отчетном периоде в счет погашения была принята на баланс недвижимость в сумме 773 901 882,00 тенге.
Выкуп	Получено письмо исх.№8337 от 09.08.2024 г.	Во 2 кв. 2024 г. Эмитент произвел выкуп облигаций у 26 держателей на общую сумму 100 000 000,00 тенге.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №8335 от 09.08.2024 г.	Соблюдено.
Формирование наблюдательного совета	Информация размещена на официальном сайте Эмитента от 10.03.2022 г.	По состоянию на 01.07.2024 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.№8111 от 29.02.2024 г.	Выплата купонного вознаграждения произведена за период с 26.12.2022 г. по 26.12.2023 г. Период ближайшей купонной выплаты с 26.12.2024 г. по 10.01.2025 г.
Финансовый анализ	Предоставлена финансовая отчетность за 2 кв. 2024 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2 кв. 2024 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта Получено письмо от Эмитента исх.№8334 от 09.08.2024 г. Согласно письму по состоянию на 01.07.2024 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 207 689 630 159,64 тенге, что обеспечивает 87% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы, тыс. тенге	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	1 221 093	273 923	317 388	163 376	894 685	-27%
Прочие краткосрочные финансовые активы	226 081 732	218 252 737	212 038 679	208 957 669	207 689 630	-8%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	6 921 307	6 921 307	6 921 307	6 921 307	6 921 307	0%
Запасы	8 152 814	10 242 697	10 305 745	11 835 750	11 192 308	37%
Краткосрочная дебиторская задолженность	12 427 110	12 336 706	12 336 171	12 236 179	12 238 535	-2%
Текущий подоходный налог	144 425	146 455	147 808	148 847	150 584	4%
Прочие краткосрочные активы	374 822	377 920	378 556	367 735	377 670	1%
Итого текущих активов	255 323 303	248 551 744	242 445 654	240 630 864	239 464 720	-6%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	317 892	311 709	305 526	1 789 181	2 178 184	585%
Прочие долгосрочные активы	777	777	777	777	820	6%
Итого долгосрочных активов	318 669	312 486	306 303	1 789 958	2 179 004	584%
Итого активы	255 641 972	248 864 230	242 751 957	242 420 822	241 643 724	-5%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	12 447	18 416	265	6 231	12 200	-2%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	5 180 737	4 154 853	4 134 389	4 171 050	4 134 441	-20%
Краткосрочные оценочные обязательства	2 506	-	-	-	-	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	52 412	59 554	250 016	68 507	36 511	-30%
Итого текущие обязательства	5 248 101	4 232 823	4 384 670	4 245 788	4 183 151	-20%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	243 393 315	239 093 315	238 893 315	238 793 315	238 693 315	-2%
Долгосрочная кредиторская задолженность	6 612 009	6 610 187	538 334	538 334	538 334	-92%
Итого долгосрочные обязательства	250 005 325	245 703 503	239 431 650	239 331 650	239 231 650	-4%
Итого обязательств	255 253 426	249 936 326	243 816 320	243 577 438	243 414 801	-5%
Капитал:						
Уставный капитал	227	227	227	227	227	0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	388 319	-1 072 322	-1 064 590	-1 156 842	-1 771 304	-556%
Итого капитал	388 546	-1 072 095	-1 064 363	-1 156 615	-1 771 077	-556%
Итого обязательства и капитал	255 641 972	248 864 230	242 751 957	242 420 822	241 643 724	-5%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	Изм. за год, %
Выручка	39 899	43 382	49 370	114 777	127 971	221%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-97 914	-97 914	-97 958	-133 524	-136 366	39%
Валовая прибыль	-58 014	-54 532	-48 588	-18 748	-8 395	-86%
Прочие расходы	-92 107	-1 475 101	-1 475 298	-207	-1 021 853	1009%
Административные расходы	-179 121	-267 884	-275 597	-74 305	-176 980	-1%
Доходы по финансированию	549 100	562 632	576 225	6 928	512 404	-7%
Расходы по финансированию	-12 221	-18 255	-24 219	-5 967	-11 939	-2%
Прочие доходы	91 864	91 998	94 068	46	49	-100%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	299 501	-1 161 141	-1 153 409	-92 252	-706 714	-336,0%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	0
Чистая прибыль / (убыток)	299 501	-1 161 141	-1 153 409	-92 252	-706 714	-336%

Источник: Данные Компании

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
Реализация товаров и услуг	2 000	2 000	2 000	-	-
Прочие поступления	1 443 863	1 699 782	2 042 993	612 976	1 139 754
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
платежи поставщикам за товары и услуги	-81 143	-155 748	-186 099	-75 274	-180 139
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-100	-	-184 500	-
выплаты по оплате труда	-41 843	-62 391	-87 475	-19 911	-41 237
подходный налог и другие платежи в бюджет	-9 624	-15 456	-25 662	-4 758	-19 399

прочие выплаты	-54 314	-72 385	-97 034	-388 427	-628 465
Приток/отток денежных средств от ОД	1 258 940	1 395 701	1 648 724	-59 894	270 514
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
полученные вознаграждения	52 125	68 249	74 615	5 883	12 936
прочие поступления	419 774	419 774	424 347	-	493 852
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
Приток/отток денежных средств от ИД	471 899	488 023	498 962	5 883	506 788
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
<i>прочие выбытия</i>					
Приток/отток денежных средств от ФД	-4 500 067	-5 600 122	-5 820 619	-100 001	-200 004
Увеличение/уменьшение денежных средств	-4 500 067	-5 600 122	-5 820 619	-100 001	-200 004
Влияние обменных курсов валют	-2 769 228	-3 716 398	-3 672 933	-154 011	577 298
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	3 990 321	3 990 321	3 990 320	317 387	317 387
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	1 221 093	273 923	317 387	163 376	894 685

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	238 793 315 347	KZT	Один раз в год

Источник: Проспект выпуска облигаций

График купонных выплат

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

Источник: Расчеты CS

В рамках исполнения условий Проспекта выпуска облигаций Эмитент своевременно произвел выплату купонных вознаграждения за период с 26.12.2022 г. по 26.12.2023 г. в размере 24,1 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в 2024 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 23,9 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 96 272 010 141 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 2 кв. 2024 г. активы составили 241 643 724 тыс. тенге, что на 5% ниже показателя годом ранее. В структуре активов зафиксировано снижение денежных средств и их эквивалентов на 27% до 894 685 тыс. тенге. Кроме того, снижение продемонстрировали и прочие краткосрочные финансовые активы, сумма которых за год понизилась на 8% до 207 689 630 тыс. тенге. Стоит отметить, существенный рост основных средств, которые выросли в более чем 5,8 раз до 2 178 184 тыс. тенге в результате принятия на баланс недвижимости в счет погашения задолженности.
 - Обязательства составили 243 414 801 тыс. тенге и снизились на 5% в годовом выражении, преимущественно, за счет снижения долгосрочных финансовых обязательств на 4% до 239 231 650 тыс. тенге.
 - Капитал на отчетную дату сложился отрицательным в размере 1 771 077 тыс. тенге в результате получения непокрытого убытка в сумме 1 771 304 тыс. тенге.
 - По итогам 2 кв. 2024 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток на сумму 706 714 тыс. тенге, что в 3,3 раза больше суммы годом ранее в 299 501 тыс. тенге. Стоит отметить, что в отчетном периоде Эмитент получил выручку в размере 127 971 тыс. тенге, что включает в себя арендные платежи, производимые по недвижимости, которые были приняты на баланс Эмитента.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по облигациям, по состоянию на 01.07.2024 г. составляет 208 957 669 426 (двести восемь

