



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «Специальная Финансовая Компания «TRUST» (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 №4 о представлении интересов держателей облигаций ТОО «СФК «TRUST» от 14.11.2019 г., заключенного между ТОО «СФК «TRUST» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.
Общая информация	<p>ТОО «СФК «TRUST» вправе осуществить любые виды деятельности, не запрещенные законом, в том числе предметом деятельности эмитента являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> - осуществление сделок проектного финансирования и секьюритизации; - выпуск облигаций; - заключение договоров займа, обеспеченных активами; - заключение договора финансирования под уступку денежного требования; - осуществление инвестирования денег; - осуществления иных видов деятельности в интересах кредиторов. <p>Дата первичной государственной регистрации ТОО «СФК «TRUST» - 13 сентября 2019 г.</p>
Учредители	<p>Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия является Темиров Куаныш Кавкенович.</p> <p><i>* Источник: Проспект выпуска облигаций, Устав Товарищества</i></p> <p><i>* Согласно Справке о государственной перерегистрации юридического лица от 11 февраля 2020 г., выданной Управлением регистрации прав на недвижимое имущество и юридических лиц филиала некоммерческого АО «Государственная корпорация «Правительство для граждан» по г. Нур-Султан, руководителем Товарищества и единственным участником является Павлова Татьяна Ивановна.</i></p>
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 27 декабря 2019 г. Филиал некоммерческого АО «Государственная корпорация «Правительство для граждан» по г. Нур-Султан произвело регистрацию предмета залога движимого имущества под выпуск обеспеченных купонных облигаций ТОО «СФК «TRUST» (ISIN KZ2P00006372), возникшее на основании Договора залога №1 от 25.11.2019 г. Срок основного обязательства – 31.01.2021 г., размер основного обязательства - 999 987 817 тенге. ▪ Влияние положительное ▪ 20 декабря 2019 г. ТОО «СФК «TRUST» осуществил дополнительное размещение облигаций (ISIN KZ2P00006372) в количестве 48 066 штук по цене 15 083 тенге на общую сумму 724 979 478 тенге. ▪ Влияние положительное ▪ 10 декабря 2019 г. ТОО «СФК «TRUST» осуществил первичное размещение облигаций (ISIN KZ2P00006372) в количестве 18 233 штук по цене 15 083 тенге на общую сумму 275 008 339 тенге. ▪ Влияние положительное ▪ 22 ноября 2019 г. Национальный Банк Республики Казахстан осуществил государственную регистрацию первого выпуска облигаций ТОО «СФК «TRUST» (ISIN KZ2P00006372). Выпуск разделен на 66 299 купонных облигаций с обеспечением, номинальная стоимость одной облигации 15 083 тенге, объем выпуска облигаций составляет 999 987 817 тенге. ▪ Влияние положительное

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о положительном характере корпоративных событий Эмитента. В отчетном периоде Эмитент произвел полный выпуск облигаций (ISIN KZ2P00006372) на сумму 999 987 817 тенге в количестве 66 299 штуки из расчета 15 083 тенге номинальной стоимости. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, обеспеченные
ISIN:	KZ2P00006372
Объем выпуска:	999 987 817 тенге

Число зарегистрированных облигаций:	66 299 шт.
Число облигаций в обращении:	66 299 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	15 083 тенге
Размер ставки вознаграждения (купона)	26,55%
Вид ставки вознаграждения (купона)	фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	<p>Выплата вознаграждения по облигациям производится три раза в течение периода обращения облигаций по окончании купонного периода:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) По истечению 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций; 2) По истечению 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций; 3) По истечению 13 (тринадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций <p>Вознаграждения выплачивается лицам, которые обладают правом на его получение и зарегистрированы в системе реестров держателей ценных бумаг эмитента по состоянию на начало последнего дня соответствующего купонного периода по времени в месте нахождения центрального депозитария, осуществляющего ведение системы реестров держателей облигаций;</p> <p>Дата, с которой начинается начисление вознаграждения по облигациям: Начисление вознаграждения по облигациям начинается с даты начала обращения облигаций (10 декабря 2019 г.). Начисление вознаграждения производится в течение всего срока обращения облигаций и заканчивается в последний день периода обращения облигаций.</p>
Дата начала обращения:	10.12.2019 г.
Дата погашения облигаций:	10.01.2021 г.
Характер обеспечения	Обеспечением выпуска облигаций являются выделенные активы, в том числе права требования
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	<p>Держатели облигаций имеют право выкупа принадлежащих им облигаций, если эмитент допустит нарушение любого из условий установленных п.2 ст. 15 Закона о рынке ценных бумаг и в случаях, предусмотренных пп. 3 п.2 ст. 18-4 Закона о рынке ценных бумаг.</p> <p>Эмитент обязан осуществить выкуп облигаций в случае событий, при наступлении которых может быть объявлен дефолт по облигациям. Кроме того, по решению своего высшего органа эмитент вправе полностью или частично выкупить облигации в течение всего срока их обращения на вторичном рынке ценных бумаг:</p> <p>Эмитент доводит до сведения держателей облигаций в течение 3 (трех) рабочих дней, следующей за датой принятия своим высшим органом решения о выкупе облигаций, обязан довести до сведения держателей облигаций информацию о принятии такого решения посредством публикации соответствующего информационного сообщения на официальном интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz. и в средствах массовой информации.</p>
Обеспечение по облигациям	Права требования к физическим лицам по предоставленным им краткосрочным займам под залог автомобилей.
Целевое назначение:	Погашение обязательств согласно договору №1 уступки прав требований (цессии) по договору займа от 15 сентября 2019 г., заключенного между ТОО «Автоломбард «Р-Финанс» и Эмитентом, а также на оплату расходов эмитента, связанных с организацией и исполнением сделки секьюритизации, в рамках которой осуществляется выпуск облигаций.

Источник: Проспект выпуска эмитента

Ограничения ковенанты¹

1. Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущества на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;

¹ Пункт 2 статья 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»

2. Не допускать 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;
3. Не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента, за исключением случаев, установленных законодательством Республики Казахстан;
4. Не изменять организационно-правовую форму.

В случае нарушения эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо исх.№13 от 14.01.2020 г.	Согласно письму денежные средства, полученные от размещения были полностью использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо исх.№10 от 18.12.2019 г., письмо исх.№11 от 18.12.2019 г.	Согласно письму Товарищество выполнило облигационную программу в полном объеме. Было размещено 66 299 штук из объявленных 66 299 шт.
Выкуп облигаций	Реестр держателей облигаций по состоянию на 01.01.2020 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо исх.№13 от 14.01.2020 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	-	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не предполагалась. Период ближайшей купонной выплаты с 10.06.2020 г. по 24.06.2020 г.
Финансовый анализ	Получено письмо исх.№16 от 22.01.2020 г. Получена финансовая отчетность за 2019 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо исх.№18 от 28.01.2020 г.	Согласно выписки с банка-кастоди АО «Евразийский Банк» по состоянию на 01.01.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 998 987 817,0 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости облигаций.

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

Активы	2019 г.
Краткосрочные активы:	
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	7 074
Краткосрочные финансовые инвестиции	531 346
Текущие налоговые активы	10
Итого краткосрочные активы	538 430
Итого активы	538 430
Капитал и обязательства	
Краткосрочные обязательства:	
Краткосрочные финансовые обязательства	2 200
Обязательства по налогам	1
Краткосрочная кредиторская задолженность	120
Прочие краткосрочные обязательства	381 671
Итого краткосрочные обязательства	383 992
Итого обязательства	383 992
Капитал	

Уставный капитал	253
Нераспределенная прибыль	154 185
Итого капитал	154 438
Итого обязательства и капитал	538 430

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	2019 г.
Доходы от финансирования	156 819
Административные расходы	(2 634)
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	154 185
Расходы по подоходному налогу	-
Чистая прибыль за период	154 185

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2019 г.
Операционная деятельность (ОД)	
Поступление денежных средств, всего	7 250
в том числе:	
авансы полученные	7 250
Выбытие денежных средств, всего	(2 629)
платежи поставщикам за товары и услуги	(2 201)
выплаты по заработной плате	(259)
другие платежи в бюджет	(86)
прочие выплаты	(83)
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	4 621
Финансовая деятельность (ФД)	
Поступление денежных средств, всего	1 002 440
прочие поступления	1 002 440
Выбытие денежных средств, всего	(999 988)
прочие	(999 988)
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	2 453
Чистое увеличение денежных средств	7 074
Денежные средства на начало года	-
Денежные средства на конец года	7 074

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (ISIN- KZ2P00006372)

№	ISIN	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Номинал	Валюта	Кол-во размещения, шт.	График выплаты купона
1	KZ2P00006372	10.12.2019 г.	10.01.2021 г.	26,55%	15 083	KZT	66 299	1) По истечению 6 месяцев с даты начала обращения облигаций; 2) По истечению 12 месяцев с даты начала обращения облигаций; 3) По истечению 13 месяцев с даты начала обращения облигаций

Источник: Данные Компании.

График купонных выплат

Наименование	Вознаграждение	Ед.изм.	2019П	2020П	2021П
ТОО «СФК «TRUST»	Купонное вознаграждение	тыс.тенге	-	265 497	22 125
	Номинальная стоимость	тыс. тенге	-	-	999 988
	Итого	тыс. тенге	-	265 497	1 022 113

Источник: Данные Компании.

Согласно графику купонных выплат в 2020-2021 гг. ожидается выплата купонного вознаграждения и номинальной стоимости облигаций в общей сумме 1 022 113 тыс. тенге. Согласно Проспекту выпуска облигаций выплата вознаграждения по облигациям производится три раза в течение периода обращения облигаций по окончании купонного периода:

- по истечению 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций;
- по истечению 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций;
- по истечению 13 (тринадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций.

В связи со спецификой деятельности Эмитента выплата основного долга 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 ТОО «Автоломбард «Р-Финанс». Следовательно, ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта, спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам является затруднительным.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности		2019 г.
Текущая ликвидность		1,40
Абсолютная ликвидность		0,02
Коэффициенты платежеспособности		
Обязательства/Активы		0,71
Обязательства/Капитал		2,49
Коэффициенты рентабельности		
ROA, %		0,29
ROE, %		1,00

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 31 декабря 2019 г. активы составили 538 430 тыс. тенге, преобладающая доля которых приходится краткосрочные финансовые инвестиции (98,7%). Денежные средства и их эквиваленты равны 7 074 тыс. тенге.
- Обязательства составили 383 992 тыс. тенге, из которых прочие краткосрочные обязательства равны 381 6741 тыс. тенге, Краткосрочные финансовые обязательства составили 2 200 тыс. тенге и краткосрочная кредиторская задолженность равна 120 тыс. тенге.
- Капитал компании продолжает на отчетную дату составил 154 438 тыс. тенге, из которого наибольшая часть приходится на нераспределенную прибыль в сумме 154 185 тыс. тенге. Уставный капитал равен 253 тыс. тенге.
- По итогам 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 154 185 тыс. тенге. Отметим, что доходы от финансирования равны 156 819 тыс. тенге и административные расходы составили 2 634 тыс. тенге.
- Среди финансовых коэффициентов отметим низкие показатели ликвидности, в частности, текущая ликвидность равна 1,40 и абсолютная ликвидность составила 0,02. Финансовый леверидж составил 2,49, что свидетельствует об оптимальном уровне долговой нагрузки.
- Общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по купонным облигациям (ISIN-KZ2P00006372), по состоянию на 01.01.2020 г. составляет 998 987 817,0 (девятьсот девяносто восемь миллионов девятьсот восемьдесят семь тысяч восемьсот семнадцать и ноль тиын) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.01.2020 г., выданным АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», количество размещенных облигаций составляет 66 299 шт. по номиналу 15 083 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2020 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 998 987 817,0 (девятьсот девяносто восемь миллионов девятьсот восемьдесят семь тысяч восемьсот семнадцать и ноль тиын) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 998 987 817,0 (девятьсот девяносто восемь миллионов девятьсот восемьдесят семь тысяч восемьсот семнадцать и ноль тиын) тенге, следовательно, покрытие залога составляет 100%.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.