



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> <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"> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 70%;"> <p>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.</p> </div> <div style="width: 25%; text-align: right;"> <p>Влияние положительное</p> </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 70%;"> <p>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.</p> </div> <div style="width: 25%; text-align: right;"> <p>Влияние положительное</p> </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 70%;"> <p>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.</p> </div> <div style="width: 25%; text-align: right;"> <p>Влияние положительное</p> </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 70%;"> <p>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.</p> </div> <div style="width: 25%; text-align: right;"> <p>Влияние положительное</p> </div> </div>

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	Получена финансовая отчетность за 2019 г. (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	25
Прочие краткосрочные активы	2 077
Итого активы	2 102
Капитал и обязательства	
Займы полученные	2 200
Краткосрочные оценочные обязательства	13
Итого обязательства	2 213
Капитал	
Уставный капитал	253
Непокрытый убыток	-364
Итого капитал	-111
Итого обязательства и капитал	2 102

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс по выделенным активам и облигациям

Тыс. тенге

Активы	2019
Выделенные активы	556 662
в том числе:	
права требования	555 863
выделенные активы на счетах банка-кастодиана	799
Прочие активы	600 277
Итого активы	1 156 939
Обязательства	
Выпущенные облигации	999 988
Кредиторская задолженность по начисленному	10 141
Прочие обязательства	3 387
Итого обязательств	1 013 516

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	2019 г.
Административные расходы	(364)
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	(364)
Расходы по подоходному налогу	-
Чистая прибыль за период	(364)

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	-
Выбытие денежных средств, всего	(2 428)
платежи поставщикам за товары и услуги	(16)
выплаты по заработной плате	(259)
налоги и прочие платежи в бюджет	(86)
прочие выплаты	(2 067)
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	(2 428)
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-
Финансовая деятельность (ФД)	
Поступление денежных средств, всего	2 453
взнос в уставный капитал	253
получение займов от связанных сторон	2 200
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	2 453
Чистое увеличение денежных средств	25
Денежные средства на начало года	-
Денежные средства на конец года	25

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		0,95
Абсолютная ликвидность		0,01
Коэффициенты платежеспособности		
Обязательства/Активы		1,05
Обязательства/Капитал		-19,94
Коэффициенты рентабельности		
ROA, %		-0,17
ROE, %		-3,28

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

- Заключение:**
- Согласно аудированным финансовым данным ТОО «СФК «Trust» по состоянию на 31 декабря 2019 г. собственные активы составили 2 102 тыс. тенге, преобладающая доля которых приходится прочие краткосрочные активы (98,8%). Денежные средства и их эквиваленты равны составили 25 тыс. тенге. Выделенные активы на отчетную дату составляют 556 662 тыс. тенге, из которых на права требования приходится 555 863 тыс. тенге и выделенные активы на счетах банка-кастодиана равны 799 тыс. тенге
 - Собственные обязательства Эмитента составили 2 213 тыс. тенге, из которых на полученные займы приходится 2 200 тыс. тенге и краткосрочные оценочные обязательства составили 13 тыс. тенге. Обязательства по выделенным активам и облигациям равны 1 013 516 тыс. тенге, где наибольшая доля приходится на обязательства по выпущенным облигациям 999 988 тыс. тенге, наименьшая доля относится на обязательства по кредиторской задолженности по начисленному купону 10 141 тыс. тенге и прочие обязательства 3 387 тыс. тенге.
 - Капитал компании на отчетную дату составил минут 111 тыс. тенге за счет непокрытого убытка на сумму 364 тыс. тенге. Уставный капитал равен 253 тыс. тенге.
 - По итогам 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 364 тыс. тенге за счет наличия административных расходов.
 - Среди финансовых коэффициентов отметим низкие показатели ликвидности, в частности, текущая ликвидность равна 0,95 и абсолютная ликвидность составила 0,01. Финансовый леверидж составил отрицательное значение (-19,94).
 - 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

