

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2022 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 №12 о представлении интересов держателей облигаций ТОО «СФК «TRUST» от 04.03.2020 г., заключенного между ТОО «СФК «TRUST» и АО «Сентрас Секьюритиз».	
Заключение	По состоянию на 01.01.2022 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 Павлова Татьяна Ивановна.</p> <p><i>* Пояснительная записка к финансовой отчетности Эмитента за 12 месяцев 2020 г.</i></p>	
Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
18 октября 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение одобрить частичный выкуп облигаций (ISIN KZ2P00006752) на неорганизованном рынке ценных бумаг в количестве 110 облигаций на общую сумму 1 117 111,6 тенге с учетом купонного вознаграждения. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
17 сентября 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение произвести размещение облигаций (ISIN KZ2P00006752) на неорганизованном рынке ценных бумаг в количестве 2 000 облигации по цене 10 083,33 тенге или на общую сумму 20 166 666,67 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
27 июля 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение произвести размещение облигаций (ISIN KZ2P00006752) на неорганизованном рынке ценных бумаг в количестве 800 облигации по цене 10 000 тенге или на общую сумму 8 000 000 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
22 июля 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение одобрить частичный выкуп облигаций (ISIN KZ2P00006752) на неорганизованном рынке ценных бумаг в количестве 16 500 облигаций на общую сумму 164 475 000 тенге с учетом купонного вознаграждения. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
21 июля 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение произвести размещение облигаций (ISIN KZ2P00006752) на неорганизованном рынке ценных бумаг в количестве 20 облигации по цене 10 105,55 тенге или на общую сумму 202 111,11 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
03 июня 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Согласно выписке с расчетного счета Эмитента 03 июня 2021 г. была произведена выплата купонного вознаграждения держателям облигаций в размере 4 198 333 тенге в соответствии с Проспектом выпуска облигаций. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
04 мая 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Согласно выписке с расчетного счета Эмитента 04 мая 2021 г. была произведена выплата купонного вознаграждения держателям облигаций в размере 4 198 333 тенге в соответствии с Проспектом выпуска облигаций. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
05 апреля 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Согласно выписке с расчетного счета Эмитента 05 апреля 2021 г. была произведена выплата купонного вознаграждения держателям облигаций в размере 4 198 333 тенге в соответствии с Проспектом выпуска облигаций. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
29 марта 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 29 марта 2021 г. Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение произвести размещение облигаций (ISIN KZ2P00006752) на неорганизованном рынке ценных бумаг в количестве 90 облигации по цене 10 150 тенге или на общую сумму 913 500 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
17 февраля 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 17 февраля 2021 г. Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение утвердить годовую финансовую отчетность за 2020 год. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
04 февраля 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 04 февраля 2021 г. Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние

	решение произвести размещение облигаций (ISIN KZ2P00006752) на неорганизованном рынке ценных бумаг в количестве 600 облигации по цене 10 022,22 тенге или на общую сумму 6 013 332 тенге.	положительное
28 января 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 28 января 2021 г. Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение произвести размещение облигаций (ISIN KZ2P00006752) на неорганизованном рынке ценных бумаг в количестве 16 500 облигации по цене 10 000 тенге или на общую сумму 165 000 000 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
25 января 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 25 января 2021 г. Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение произвести размещение облигаций (ISIN KZ2P00006752) на неорганизованном рынке ценных бумаг в количестве 8 000 облигации по цене 10 000 тенге или на общую сумму 80 000 000 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
15 февраля 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 15 февраля 2021 г. ТОО «СФК «TRUST» предоставил официальное письмо Агентства РК по регулированию и развитию финансового рынка №04-4-07/293 от 15.02.2021 г. о принятии к сведению уведомления об итогах погашения негосударственных облигаций ISIN KZ2P00006372. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное

Анализ корпоративных событий Эмитента

В отчетном периоде наблюдается положительный характер корпоративных событий. В частности, в отчетном периоде были произведены выплаты купонного вознаграждения по облигациям ISIN KZ2P00006752 в размере 7 156 667 тенге.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, обеспеченные
ISIN:	KZ2P00006752
Объем выпуска:	1 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 000 шт.
Число облигаций в обращении:	10 600 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	10 000 тенге
Вид ставки вознаграждения (купона)	Фиксированная, 20% годовых
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	<p>Выплата вознаграждения по облигациям производится тридцать шесть раз (ежемесячно) в течение периода обращения облигаций по окончании купонного периода.</p> <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 («День фиксации») 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 (25 января 2021 г.). Начисление вознаграждения производится в течение всего срока обращения облигаций и заканчивается в последний день периода обращения облигаций.</p>
Дата начала обращения:	25.01.2021 г.
Дата погашения облигаций:	25.01.2023 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 с. 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>

Обеспечение по облигациям	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.
Целевое назначение:	Права требования к физическим лицам по предоставленным им краткосрочным займам под залог автомобилей. Погашение обязательств согласно договору №АРФ-30-1/2020 уступки прав требований (цессии) по договору займа от 10 февраля 2020 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;
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 ISIN KZ2P00006752

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо исх.№4 от 25.02.2022 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от размещения за отчетный период оставались на расчетном счете Эмитента.
Размещение облигаций	Запрошено и получено письмо исх.№4 от 25.02.2022 г.	В отчетном периоде не было произведено дополнительное размещение купонных облигаций.
Выкуп облигаций	Запрошено и получено письмо исх.№4 от 25.02.2022 г.	В отчетном периоде Эмитент произвел обратный выкуп облигаций в количестве 110 шт.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо исх.№4 от 25.02.2022 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Запрошено и получено письмо исх.№4 от 25.02.2022 г.	Исполнено за очередные периоды с даты размещения облигаций.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2021 г. (аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Запрошено и получено письмо исх.№4 от 25.02.2022 г.	Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 213 938 717 (двести тринадцать миллионов девятьсот тридцать восемь тысяч семьсот семнадцать) тенге, что выше 100% покрытие номинальной стоимости размещенных облигаций.

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

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

Активы	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:				
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	25	0	17 916	100,0%
Активы, полученные от сделки секьюритизации	0	0	214 815	100,0%
Прочие краткосрочные активы	2 077	18	114	533,3%
Итого активы	2 102	18	232 845	1 293 483,3%
Капитал и обязательства				
Корпоративный подоходный налог	0	0	3 623	100,0%
Оценочные обязательства	13	49	68	38,8%
Краткосрочная кредиторская задолженность	2 200	1 437	0	-100,0%
Прочие краткосрочные обязательства, полученные от сделки секьюритизации	0	0	203	100,0%
Итого обязательства	2 213	1 486	3 894	162,0%
Капитал				
Уставный капитал	253	253	253	-
Нераспределённая прибыль/(непокрытый убыток)	-364	-1 721	228 698	13188,7%
Итого капитал	-111	-1 468	228 951	15 496,1%
Итого обязательства и капитал	2 102	18	232 845	1 293 483,3%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о финансовом положении (по выделенным активам и обязательствам)

Тыс. тенге

Активы	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изм. за год, %
Выделенные активы	556 662	415 803	454 554	9,3%
в том числе:				
права требования	555 863	385 216	454 322	17,9%
выделенные активы на счетах банка-кастодиана	799	30 587	232	-99,2%
Прочие активы	600 277	1 768 087	3 342 920	89,1%
Итого активы	1 156 939	2 183 890	3 797 474	73,9%
Обязательства				
Выпущенные облигации	999 988	155 068	106 000	-31,6%
Кредиторская задолженность по начисленному купону	10 141	-	1 649	100,0%
Прочие обязательства	3 387	1 582 620	3 027 781	91,3%
Итого обязательств	1 013 516	1 737 688	3 135 430	80,4%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о совокупном доходе (общий)

Тыс. тенге

	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изм. за год, %
Финансовые доходы	-	-	15 493	100,0%
Доход от завершения сделки секьюритизации	-	-	188 871	100,0%
Итого операционная прибыль	-	-	204 364	100,0%
Административные расходы	-364	-1 357	-1 691	24,6%
Прочие доходы	-	-	31 369	100,0%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	-364	-1 357	234 042	-17 347,0%
Расходы по подоходному налогу	-	-	-3 623	100,0%
Чистая прибыль за период	-364	-1 357	230 419	16 880,0%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Операционная деятельность (ОД)			
Поступление денежных средств, всего	-	3 504	19 596
в том числе:			
поступление с выделенных активов при завершении сделки секьюритизации	-	-	19 596
прочие поступления	-	3 504	-
Выбытие денежных средств, всего	-2 428	-1 329	-1 680
платежи поставщикам за товары и услуги	-16	-439	-714
выплаты по заработной плате	-259	-661	-754
налоги и прочие платежи в бюджет	-86	-229	-212
прочие выплаты	-2 067	-	-

Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-2 428	2 175	17 916
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-	-	-
Финансовая деятельность (ФД)			
Поступление денежных средств, всего	2 453	2 200	-
взносы в уставный капитал	253	-	-
получение займов от связанных сторон	2 200	2 200	-
Выбытие денежных средств, всего	-	-4 400	-
возврат займов связанным сторонам	-	-4 400	-
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	2 453	-2 200	-
Чистое увеличение денежных средств	25	-25	17 916
Денежные средства на начало года	-	25	-
Денежные средства на конец года	25	-	17 916

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (ISIN- KZ2P00006752)

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Валюта	Кол-во размещения, шт.	График выплаты купона
1	ТОО «СФК «TRUST»	KZ2P00006752	25.01.2021	25.01.2023	20,00%	10 000	KZT	10 710	Ежемесячно

Источник: Данные Компании.

График купонных выплат

Наименование	Вознаграждение	Ед.изм.	01.11.2021	01.12.2021	01.01.2022
ТОО «СФК «TRUST»	Купонное вознаграждение	тыс.тенге	1 785	1 767	1 767

Источник: Данные Компании.

В 4 кв. 2021 г. Эмитент произвел выплаты вознаграждений по облигациям (ISIN KZ2P00006752) на сумму 5 318 тыс. тенге.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Текущая ликвидность	0,48	0,01	59,80
Абсолютная ликвидность	0,01	0,00	4,60
Коэффициенты платежеспособности			
Обязательства/Активы	1,05	82,56	0,02
Обязательства/Капитал	-19,94	-1,01	0,02
Коэффициенты рентабельности			
ROA, %	-0,17	-75,39	0,99
ROE, %	-3,28	-0,92	1,01

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

Заключение:

- Согласно аудированным данным финансовой отчетности активы Эмитента (собственные) по состоянию на 31 декабря 2021 г. составили 232 845 тыс. тенге против 18 тыс. тенге годом ранее. Рост активов в отчетном периоде преимущественно связан с фиксированием активов, полученных от сделки секьюритизации на сумму 214 815 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов в размере 17 916 тыс. тенге.
- Выделенные активы выросли за год на 73,9% до 3 797 474 тыс. тенге в результате увеличения прочих активов до уровня 3 342 920 тыс. тенге и финансовых инвестиций на 17,9% до 454 322 тыс. тенге в результате погашения заемщиками по уступкам прав требований (цессии) по договорам займа с ТОО МФО «R-Finance».
- Обязательства (собственные) на отчетную дату составили 3 894 тыс. тенге и выросли в три раза в результате фиксирования обязательств по выплате корпоративного подоходного налога на сумму 3 623 тыс. тенге и прочих краткосрочных обязательств, полученных от сделки секьюритизации в размере 203 тыс. тенге.
- Обязательства по выделенным активам составили 3 135 430 тыс. тенге, что на 80,4% выше показателя аналогичного периода прошлого года. Повышение обязательств по выделенным активам связано с увеличением задолженности Компании на до тыс. тенге перед ТОО «МФО «R-Finance» по договорам цессии, банком-кастодианом и регистратором.
- Общий капитал компании составил 228 951 тыс. тенге против отрицательного капитала годом ранее за счет фиксирования нераспределенной прибыли на сумму 228 951 тыс. тенге. Уставный капитал остался без изменений на уровне 253 тыс. тенге.
- По итогам 2021 г. Эмитент зафиксировал чистую прибыль на сумму 230 419 тыс. тенге. Финансовые доходы составили 15 493 тыс. тенге, доходы от завершения сделки секьюритизации, в рамках обращения первого выпуска купонных облигаций Компании, равны 188 871 тыс. тенге. Прочие доходы равны 31 369 тыс. тенге.

тыс. тенге, в разделе которых доходы от пени составили 2 992 тыс. тенге и восстановление резервов под ожидаемые кредитные убытки равны 28 377 тыс. тенге.

- Финансовые коэффициенты ликвидности и платёжеспособности свидетельствуют об удовлетворительном финансовом состоянии и способности Компании отвечать по своим обязательствам.
- Общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по купонным облигациям (ISIN-KZ2R00006752), по состоянию на 01.01.2022 г. составляет 213 938 717 (двести тринадцать миллионов девятьсот тридцать восемь тысяч семьсот семнадцать) тенге. По данным эмитента, количество размещенных облигаций по состоянию на 01.01.2022 г. составляет 10 600 шт. по номиналу 10 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2022 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 106 000 000 (сто шесть миллионов) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 213 938 717 (двести тринадцать миллионов девятьсот тридцать восемь тысяч семьсот семнадцать) тенге, следовательно, покрытие залога составляет выше 100%.

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

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

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