



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 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 01.04.2020 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 Павлова Татьяна Ивановна.</p> <p><i>* Пояснительная записка к финансовой отчетности Эмитента за 1 кв. 2020 г.</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"> ▪ 08 февраля 2020 г. Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение назначить исполнительным органом ТОО «СФК «TRUST» - Генеральным директором Павлову Татьяну Ивановну с правом подписи на банковских документах. ▪ Влияние нейтральное ▪ 16 января 2020 г. ТОО «СФК «TRUST» осуществил частичный досрочный выкуп облигаций (ISIN KZ2P00006372) в количестве 25 871 шт. по номинальной стоимости облигации 15 083 тенге или на общую сумму 390 212 293 тенге, сумма купонных вознаграждений на выкупаемые облигации составила 9 798 289 тенге. ▪ Влияние положительное |

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о положительном характере корпоративных событий Эмитента. В отчетном периоде Эмитент частичный выкуп облигаций (ISIN KZ2P00006372), осуществив полную выплату основного долга и купонного вознаграждения на сумму 400 010 582 тенге. 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: | 40 428 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 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> <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;
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.

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

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.№29 от 15.05.2020 г. | В отчетном периоде Эмитент дополнительное размещение облигаций не производилось. |
| Выкуп облигаций | Получено письмо исх.№29 от 15.05.2020 г. | В отчетном периоде Эмитент произвел выкуп облигаций в количестве 25 871 шт. |
| Ковенанты | Получено письмо исх.№29 от 15.05.2020 г. | Соблюдено. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Получено письмо исх.№29 от 15.05.2020 г. | В связи с досрочным выкупом облигаций Эмитент в отчетном периоде произвел выплату основного долга и купонного вознаграждения на сумму 400 010 582 тенге. Период ближайшей купонной выплаты с 10.06.2020 г. по 24.06.2020 г. |
| Финансовый анализ | Получено письмо исх.№29 от 15.05.2020 г. Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. (не аудированная). | Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2020 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Получено письмо исх.№29 от 15.05.2020 г. | Согласно выписки с банка-кастоди АО «Евразийский Банк» по состоянию на 01.04.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 596 977 235,00 тенге, что ниже 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. |

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении (по собственным активам и обязательствам)

Тыс. тенге

| | 31.12.2019 | 31.03.2020 | Изм. с нач. года % |
|--|--------------|--------------|--------------------|
| <i>Краткосрочные активы</i> | 2 102 | 1 748 | -17% |
| Денежные средства и эквиваленты денежных средств | 25 | 1 657 | 6630% |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 2 067 | 83 | -96% |
| Текущие налоговые активы | 10 | 8 | -23% |
| <i>Долгосрочные активы</i> | 0 | 0 | 0% |
| Итого активы | 2 102 | 1 748 | -17% |
| Обязательства | 2 213 | 2 092 | -5% |
| <i>Краткосрочные обязательства</i> | 2 213 | 2 092 | -5% |
| Краткосрочные финансовые обязательства | 2 200 | 2 000 | -9% |
| Обязательства по налогам | 1 | 13 | 1561% |
| Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам | 0 | 11 | 0% |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 0 | 56 | 0% |
| Краткосрочные оценочные обязательства | 13 | 13 | 0% |
| <i>Долгосрочные обязательства</i> | 0 | 0 | 0% |
| Капитал | (112) | (344) | 209% |
| Уставный капитал | 253 | 253 | 0% |
| Непокрытый убыток | (364) | (597) | 64% |
| Итого обязательства и капитал | 2 102 | 1 748 | -17% |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о финансовом положении (по выделенным активам и обязательствам)

Тыс. тенге

| | 31.12.2019 | 31.03.2020 | Изм. с нач. года % |
|--|------------------|------------------|--------------------|
| <i>Краткосрочные активы</i> | 1 156 939 | 1 900 994 | 64% |
| Денежные средства и эквиваленты денежных средств | 799 | 0 | -100% |
| Краткосрочные финансовые инвестиции | 555 863 | 1 330 697 | 139% |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 600 277 | 570 297 | -5% |
| <i>Долгосрочные активы</i> | 0 | 0 | 0% |
| Итого активы | 1 156 939 | 1 900 994 | 64% |
| Обязательства | 1 015 583 | 1 656 286 | 63% |
| <i>Краткосрочные обязательства</i> | 15 595 | 1 046 511 | 6611% |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 12 350 | 1 045 738 | 8367% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 3 245 | 773 | -76% |
| <i>Долгосрочные обязательства</i> | 999 988 | 609 776 | -39% |
| Долгосрочные финансовые обязательства | 999 988 | 609 776 | -39% |
| Капитал | 141 356 | 244 707 | 73% |
| Нераспределенная прибыль | 141 356 | 244 707 | 73% |
| Итого обязательства и капитал | 1 156 939 | 1 900 994 | 64% |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о совокупном доходе (по собственным активам и обязательствам)

Тыс. тенге

| | 4 кв. 2019 г. | 1 кв. 2020 г. | Изм.% |
|---|---------------|---------------|------------|
| Административные расходы | (240) | (233) | -3% |
| Убыток за период от продолжаемой деятельности | (240) | (233) | -3% |
| Убыток до налогообложения | (240) | (233) | -3% |
| Расходы по корпоративному подоходному налогу | 0 | 0 | 0% |
| Убыток за период до вычета доли меньшинства | (240) | (233) | -3% |
| Итоговый убыток за период | (240) | (233) | -3% |
| Общий совокупный убыток | (240) | (233) | -3% |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о совокупном доходе (по выделенным активам и обязательствам)

Тыс. тенге

| | 4 кв. 2019 г. | 1 кв. 2020 г. | Изм.% |
|--|----------------|----------------|------------|
| Доходы от финансирования | 126 340 | 166 834 | 32% |
| Прочие доходы | 0 | 617 | 100% |
| Административные расходы | (2 411) | (923) | -62% |
| Расходы на финансирование | (10 141) | (44 791) | 342% |
| Прочие расходы | (2 912) | (18 154) | 523% |
| Прибыль за период от продолжаемой деятельности | 110 876 | 103 584 | -7% |
| Прибыль до налогообложения | 110 876 | 103 584 | -7% |
| Расходы по корпоративному подоходному налогу | 0 | 0 | 0% |
| Чистая прибыль за период до вычета доли меньшинства | 110 876 | 103 584 | -7% |
| Итоговая прибыль за период | 110 876 | 103 584 | -7% |
| Общий совокупный доход | 110 876 | 103 584 | -7% |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 4 кв. 2019 г. | 1 кв. 2020 г. |
|---|------------------|------------------|
| Операционная деятельность (ОД) | | |
| <i>Поступление денежных средств, всего</i> | 1 000 988 | 402 011 |
| в том числе: | | |
| предоставление услуг | 1 000 | 402 011 |
| прочие поступления | 999 988 | - |
| <i>Выбытие денежных средств, всего</i> | (1 002 617) | (966) |
| платежи поставщикам за товары и услуги | (1 002 272) | (840) |
| выплаты по заработной плате | (259) | (104) |
| другие платежи в бюджет | (86) | (23) |
| Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности | (1 629) | 401 044 |
| Финансовая деятельность (ФД) | | |
| <i>Поступление денежных средств, всего</i> | 2 200 | 2 200 |
| получение займов | - | 2 200 |
| прочие поступления | 2 200 | - |
| <i>Выбытие денежных средств, всего</i> | - | (402 410) |
| погашение займов | - | (2 400) |
| приобретение собственных акций | - | (390 212) |
| прочие | - | (9 798) |
| Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности | 2 200 | (400 211) |

| | | |
|---|------------|--------------|
| Чистое увеличение денежных средств | 571 | 834 |
| Денежные средства на начало года | 252 | 823 |
| Денежные средства на конец года | 823 | 1 657 |

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 | 40 428 | 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. | 2019Ф | 2020П | 2021П |
|------------------|-------------------------|-------------------|----------|----------------|----------------|
| ТОО «СФК «TRUST» | Купонное вознаграждение | тыс.тенге | - | 265 497 | 13 491 |
| | Номинальная стоимость | тыс. тенге | - | - | 609 976 |
| | Итого | тыс. тенге | - | 265 497 | 623 267 |

Источник: Данные Компании.

В отчетном периоде Эмитент частичный выкуп облигаций (ISIN KZ2P00006372), осуществив полную выплату основного долга и купонного вознаграждения на сумму 400 010 582 тенге. Согласно графику купонных выплат в 2020-2021 гг. ожидается выплата купонного вознаграждения и номинальной стоимости облигаций в общей сумме 623 267 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 | 4 кв. 2019 г. | 1 кв. 2020 г. |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Текущая ликвидность | 0,95 | 0,84 |
| Абсолютная ликвидность | 0,01 | 0,792 |
| Коэффициенты платежеспособности | | |
| Обязательства/Активы | 1,05 | 1,20 |
| Обязательства/Капитал | -19,84 | -6,07 |
| Коэффициенты рентабельности | | |
| ROA, % | -0,11 | -0,13 |
| ROE, % | 2,15 | 0,68 |

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 31 марта 2020 г. активы составили 1 902 726 тыс. тенге, что на 64% выше показателя с начала года. Основная причина роста активов связана с повышением краткосрочных финансовых инвестиций на 48% до 1 330 697 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 101% до 1 657 тыс. тенге.
- Обязательства составили 1 658 364 тыс. тенге и увеличились на 63% с начала года за счет повышения краткосрочной кредиторской задолженности в 85 раз до 1 045 778 тыс. тенге. При этом краткосрочные и долгосрочные финансовые обязательства сократились на 9% до 2 000 тыс. тенге и на 39% до 609 776 тыс. тенге.
- Капитал компании составил 244 363 тыс. тенге, увеличившись с начала года на 73% до 244 110 тыс. тенге за счет роста нераспределенной прибыли. Уставный капитал остался без изменений, составив 253 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2020 г., Эмитент зафиксировал снижение чистой прибыли на 7% до 103 118 тыс. тенге относительно чистой прибыли за период октябрь – декабрь 2019 г. Отметим, что доходы от финансирования выросли на 32% до 166 834 тыс. тенге,

расходы на финансирование повысились на 342% до 44 791 тыс. тенге и прочие расходы повысились на 523% до 18 154 тыс. тенге.

- Среди финансовых коэффициентов отметим низкие показатели ликвидности, в частности, текущая ликвидность равна 1,81 и абсолютная ликвидность составила 0,002. Финансовый леверидж составил 6,79, что свидетельствует о высокой уровне долговой нагрузки.
- Общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по купонным облигациям (ISIN-KZ2P00006372), по состоянию на 01.04.2020 г. составляет 596 977 235,00 (пятьсот девяносто шесть миллионов девятьсот семьдесят семь тысяч двести тридцать пять и ноль тиын) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.04.2020 г., выданным АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», количество размещенных облигаций составляет 40 428 шт. по номиналу 15 083 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.04.2020 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 609 775 524 (шестьсот девять миллионов семьсот семьдесят пять тысяч пятьсот двадцать четыре и ноль тиын) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 596 977 235,00 (пятьсот девяносто шесть миллионов девятьсот семьдесят семь тысяч двести тридцать пять и ноль тиын) тенге, следовательно, покрытие залога составляет ниже 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.