

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «СФК «UNION 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 о представлении интересов держателей облигаций ТОО «СФК «UNION TRUST» №06.04.16 от 06.04.2016 г., заключенного между ТОО «СФК «UNION TRUST» и АО «Сентрас Секьюритиз» (Перезаключен Договор о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между ТОО «СФК «UNION TRUST» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 28.04.2017 г.).	
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	ТОО «Специальная Финансовая Компания «UNION TRUST» создано в соответствии с Законом «О проектном финансировании и секьюритизации» для осуществления сделок секьюритизации, в пользу которого уступаются права требования.	
Учредители	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия является ТОО «Агентство по работе с дебиторами».	
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> 03 марта 2020 г. Единственный участник ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп облигаций у держателя облигаций в количестве 10 000 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп облигаций по номинальной стоимости 20 000 тенге или на общую сумму 200 000 000 (двести миллионов) тенге. Влияние положительное 28 февраля 2020 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№69 от 28 февраля 2020 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 28 февраля 2020 г. на 72 834 680 (семьдесят два миллиона восемьсот тридцать четыре тысячи шестьсот восемьдесят) тенге. Общая сумма прав требований на 28 февраля 2020 г. составляет 10 424 123 665 (десять миллиардов четыреста двадцать четыре миллиона сто двадцать три тысячи шестьсот шестьдесят пять) тенге. Влияние положительное 03 февраля 2020 г. Уполномоченный орган произвел регистрацию изменений и (или) дополнений в проспект выпуска эмиссионных ценных бумаг ТОО «СФК «UNION TRUST» (НИН- KZ2P0Y07F123) в связи с изменением юридического адреса с прежнего: г. Алматы, Бостандыкский район, ул. Жандосова, 58А на новый: г. Алматы, Алмалинский район, проспект Райымбека, дом 106Б, офис 23. Влияние положительное 31 января 2020 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№64 от 31 января 2020 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 января 2020 г. на 298 567 145 (двести девяносто восемь миллионов пятьсот шестьдесят семь тысяч сто сорок пять) тенге. Общая сумма прав требований на 31 января 2020 г. составляет 10 496 958 345 (десять миллиардов четыреста девяносто шесть миллионов девятьсот пятьдесят восемь тысяч триста сорок пять) 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 частичный обратный выкуп облигаций (НИН-KZ2P0Y07F123) на сумму 200 000 000 (двести миллионов) тенге в количестве 10 000 штук из расчета 20 000 тенге номинальной стоимости. Кроме того, в анализируемом периоде Эмитент произвел корректировку прав требований. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансовых инструментов

Видоблигаций:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
НИН:	KZ2P0Y07F123
Объем выпуска:	12 млрд. тенге

Число зарегистрированных облигаций:	600 000 шт.
Число облигаций в обращении:	526 500 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	20 000 тенге
Купонная ставка:	Облигации являются дисконтными
Размер дисконта:	Облигации являются дисконтными/Вознаграждение не выплачивается
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплата дисконта производится в тенге при погашении данных облигаций. Начисление дисконта производится за фактический срок обращения облигаций.
Дата начала обращения:	19.11.2015 г.
Дата погашения облигаций:	19.11.2022 г.
Характер обеспечения	Обеспечением выпуска облигаций являются выделенные активы, в том числе права требования
Досрочное погашение:	Эмитент на основании решения общего собрания участников имеет право на досрочное погашение облигаций в полном объеме по номинальной стоимости. Извещение о досрочном погашении облигаций в полном объеме, содержащее условия, сроки и порядок досрочного погашения облигаций будет направлено индивидуально каждому держателю облигаций за 30 календарных дней до официально объявленной даты начала досрочного погашения в полном объеме облигаций на официальном сайте Эмитента www.sfk-uniontrust.kz
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	<p>Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично при следующих условиях:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Наличия на счете Эмитента денежных средств, достаточных для оплаты номинальной стоимости выкупаемого объема облигаций; - наличия согласия держателя/держателей облигаций на выкуп облигаций эмитентом. <p>Решение о выкупе облигаций принимает единственный участник/общее собрание участников эмитента. Решение должно содержать количество облигаций, которые эмитент намерен выкупить. Эмитент доводит до сведения держателей облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты его принятия посредством опубликования информации, определенных уставом эмитента, а также размещения информации на интернет – сайте Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz. Держатели облигаций, согласны продать облигации эмитенту, в течение 10 (десяти) рабочих дней со дня опубликования информации подают эмитенту заявку с указанием количества облигаций, которые держатель намерен продать эмитенту. Облигации выкупаются по номинальной стоимости. Выкуп облигаций осуществляется эмитентом в течение 30 (тридцати) дней со дня принятия решения единственным участником/общим собранием участников эмитента. Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично по инициативе Держателя облигаций при следующих условиях:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Держатели облигаций, желающие продать облигации эмитенту, подают последнему заявку, с указанием количества облигаций, которые держатель намерен продать эмитенту; - Наличия на счете Эмитента денежных средств, достаточных для оплаты номинальной стоимости выкупаемого объема облигаций; - Заявка держателя должна содержать сведения о предполагаемом к выкупу количестве облигаций и срок выкупа. <p>Решение о выкупе облигаций принимает единственный участник/общее собрание участников эмитента на основании заявки Держателя облигаций. Решение должно содержать количество облигаций, которые эмитент намерен выкупить и срок выкупа облигаций. На основании принятого решения об обратном выкупе, эмитент и держатель облигаций заключают Договор купли-продажи ценных бумаг, а также эмитент размещает информацию на интернет-сайте Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz о произошедшем корпоративном событии. Облигации выкупаются по номинальной стоимости. Выкуп облигаций осуществляется эмитентом в течение 30 (тридцати) дней со дня принятия решения единственным участником/общим собранием участников эмитента.*</p>

Целевое назначение: Погашение обязательств согласно договору факторинга, заключенного между ТОО «Агентство по работе с дебиторами» и АО «ForteBank» №1.2-14-2/537-2015 от 24.06.2015 г. и дополнительного соглашения к Договору факторинга №1.2-14-2/537-2015/2 от 23.07.2015 г. заключенному между ТОО «Агентство по работе с дебиторами», АО «ForteBank» и Эмитентом, а также для осуществления текущей деятельности Эмитента.

Источник: Проспект выпуска эмитента

*16 ноября 2018 г. принято внести изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций в главу 7 добавив пункт 17.1 и 17.2.

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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№76 от 27.05.2020 г.	Согласно письму денежные средства, полученные от размещения были полностью использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№76 от 27.05.2020 г.	В отчетном периоде размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№76 от 27.05.2020 г.	В отчетном периоде Эмитент совершил обратный выкуп облигаций в количестве 10 000 штук.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№76 от 27.05.2020 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	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 – подтверждение от Эмитента исх.№76 от 27.05.2020 г.	Согласно письму по состоянию на 01.04.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 10 300 150 638 тенге, что <u>не обеспечивает</u> 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 31 марта 2020 г.

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

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	Изм. с начала года,
Денежные средства и их эквиваленты	124	78	73	189	151	-20,1%
Прочие краткосрочные активы	381	355	1 588	361	140	-61,2%
Итого активы	505	433	1 662	550	291	-47,1%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	783	738	1 558	28	260	828,6%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	276	263	216	355	167	-53,0%
Вознаграждения работникам	836	836	836	1 201	1 201	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	3 500	7 140	11 740	-	4 000	100,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	41 951	41 951	41 951	58 272	58 272	0,0%
Итого обязательства	47 345	50 927	56 301	59 856	63 900	6,8%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	33 024	33 024	33 024	38 072	38 072	0,0%
Непокрытый убыток	(80 050)	(83 703)	(87 848)	(97 562)	(101 866)	4,4%
Итого капитал	(46 841)	(50 494)	(54 639)	(59 306)	(63 609)	7,3%
Итого обязательства и капитал	505	433	1 662	550	291	-47,1%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс (с учетом выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	Изм. с начала года, %
Выделенные активы	10 154 806	10 163 181	9 137 188	8 770 503	8 555 688	-2,4%
в том числе:						
права требования	10 154 766	10 163 145	9 137 156	8 770 473	8 555 639	-2,4%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	40	35	32	30	49	63,3%
Вклады в банках второго уровня	-	-	-	-	-	-
Акции	3 785 457	3 146 7	3 785 457	3 785 457	3 785 457	0,0%
Прочие активы	1 185 401	936 897	1 478 452	1 495 150	1 545 691	3,4%
Итого активы	15 125 663	11 131 544	14 401 097	14 051 110	13 886 836	-1,2%
Выпущенные облигации	5 067 125	5 666 547	5 603 465	5 699 150	5 665 850	-0,6%
Прочие обязательства	525 891	505 585	534 361	492 781	539 156	9,4%
Итого обязательства	5 593 017	6 172 132	6 137 826	6 191 930	6 205 006	0,2%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2 019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Административные расходы	-3 607	-7 254	-11 399	0	(4 303)	19,3%
Операционный убыток	(3 607)	(7 254)	(11 399)	-	(4 303)	19,3%
Убыток до учета расходов по КПН	-3 607	-7 254	-11 399	0	-4 303	19,3%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	0,0%
Чистый убыток	-3 607	-7 254	-11 399	0	-4 303	19,3%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	1 кв. 2020
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:		
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	<i>3 435</i>	<i>4 038</i>
платежи поставщикам за товары и услуги	645	-
авансы выданные		304
выплаты по заработной плате	1 916	2 516
другие платежи в бюджет	874	1 218
Приток/отток денежных средств от ОД	-3 435	-4 038
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	<i>3 500</i>	<i>4 000</i>
Получение займов	3 500	4 000
Приток/отток денежных средств от ФД	3 500	4 000
Увеличение/уменьшение денежных средств	65	-38
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного	60	189
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного	124	151

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2P0Y07F123)

По состоянию на 01.04.2020 г. в обращении находятся 526 500 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 10,5 млрд. тенге. 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 АО «ForteBank». Следовательно, ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта, спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам является затруднительным.

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2020 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 291 тыс. тенге, что на 47,1% ниже показателя с начала 2020 г. Сокращение активов связано с уменьшением денежных средств и их эквивалентов на 20,1% до 151 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 61,2% до 140 тыс. тенге.
 - По состоянию на 31 марта 2020 г. активы с учетом выделенных активов составили 13 886 836 тыс. тенге и снизились с начала года на 1,2% за счет сокращения прав требований на 2,4% до 8 555 639 млн. тенге.
 - Обязательства без учета выделенных активов увеличились с начала года на 6,8% и составили 63 900 тыс. тенге в результате отражения прочих краткосрочных обязательств в размере 4 000 тыс. тенге, роста краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности с 28 тыс. тенге до 260 тыс. тенге.
 - С начала года обязательства с учетом выделенных обязательств выросли на 0,2% до 6 205 006 тыс. тенге за счет роста обязательств прочих обязательств на 9,4% до 539 156 тыс. тенге. Обязательства по выпущенным облигациям сократились на 0,6% до 5 665 850 тыс. тенге.
 - Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 63 609 тыс. тенге, что на 7,3% выше показателя с начала года. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 4,4% до 101 866 тыс. тенге.
 - По итогам 3 месяцев, закончившихся 31 марта 2020 г., Эмитент зафиксировал рост чистого убытка за год с 3 607 тыс. тенге до 4 303 тыс. тенге, который связан с увеличением административных расходов на 19,3% до 4 303 тыс. тенге.
 - Среди финансовых коэффициентов отметим отрицательный финансовый леверидж, возникновение, которого связано с наличием чистого убытка и отрицательного капитала.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.04.2020 г. составляет 10 300 150 638 (десять миллиардов триста миллионов сто пятьдесят тысячи шестьсот тридцать восемь). По данным реестра держателей облигаций на 01.04.2020 г. количество размещенных облигаций составляет 526 500 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.04.2020 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 10 530 000 000 (десять миллиардов пятьсот тридцать миллионов н) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 10 300 150 638 (десять миллиардов триста миллионов сто пятьдесят тысячи шестьсот тридцать восемь) тенге и покрытие залога составляет 97,8%.
 - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Акинов М.Е.

