

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2021 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 01.04.2021 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"> ▪ 31 марта 2021 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№129 от 31 марта 2021 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 марта 2021 г. на 89 693 615 (восемьдесят девять миллионов шестьсот девяносто три тысячи шестьсот пятнадцать) тенге. Общая сумма прав требований на 31 марта 2021 г. составляет 9 371 141 794 (девять миллиардов триста семьдесят один миллион сто сорок одна тысяча семьсот девяносто четыре) тенге. ▪ 03 марта 2021 г. Единственный участник ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп облигаций у держателя облигаций в количестве 153 747 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп облигаций по номинальной стоимости 20 000 тенге или на общую сумму 3 074 940 000 (три миллиарда семьдесят четыре миллиона девятьсот сорок тысяч) тенге. ▪ 26 февраля 2021 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№127 от 26 февраля 2021 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 26 февраля 2021 г. на 416 794 876 (четырееста шестнадцать миллионов семьсот девяносто четыре тысячи восемьсот семьдесят шесть) тенге. Общая сумма прав требований на 26 февраля 2021 г. составляет 9 460 835 409 (девять миллиардов четыреста шестьдесят миллионов восемьсот тридцать пять тысяч четыреста девять) тенге. ▪ 29 января 2021 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№118 от 29 января 2021 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 29 января 2021 г. на 34 536 710 (тридцать четыре миллиона пятьсот тридцать шесть тысяч семьсот десять) тенге. Общая сумма прав требований на 29 января 2021 г. составляет 9 877 630 285 (девять миллиардов восемьсот семьдесят семь миллионов шестьсот тридцать тысяч двести восемьдесят пять) тенге. ▪ 27 января 2021 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. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние положительное ▪ 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 3 247 940 (три миллиарда двести сорок семь миллионов девятьсот сорок тысяч) 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

Вид облигаций:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
НИН:	KZ2P0Y07F123
Объем выпуска:	12 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	600 000 шт.
Число облигаций в обращении:	331 753 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	20 000 тенге
Купонная ставка:	Облигации являются дисконтными
Размер дисконта:	Облигации являются дисконтными
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</p>

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 единственного участника/общим собранием участников эмитента.

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

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.№133 от 26.05.2021 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.№133 от 26.05.2021 г.	Согласно письму, Эмитент выполнил облигационную программу в полном объеме. Было размещено 600 000 шт. из объявленных 600 000 шт.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№133 от 26.05.2021 г.	За период с 01 января 2021 г. по 31 марта 2021 г. Эмитент совершил обратный выкуп облигаций в количестве 163 747 штук.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№133 от 26.05.2021 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№129 от 31.03.2021 г.	Согласно письму по состоянию на 31.03.2021 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 9 371 141 794 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 31 марта 2021 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. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
Денежные средства и их эквиваленты	151	79	62	6	14	133,3%
Прочие краткосрочные активы	140	54	15	522	646	23,8%
Прочие долгосрочные активы	-	-	226	226	226	-
Итого активы	291	134	303	754	886	17,5%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	260	93	140	143	179	25,2%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	167	356	341	356	336	-5,6%
Вознаграждения работникам	1 201	1 201	1 201	1 201	1 201	-
Прочие краткосрочные обязательства	4 000	7 480	12 303	17 203	21 638	25,8%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	58 272	58 272	58 272	58 272	58 272	-
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	162	162	162	-
Итого обязательства	63 900	67 402	72 419	77 337	81 788	5,8%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	-
Эмиссионный доход	38 072	38 072	38 072	38 072	38 072	-
Непокрытый убыток	-101 866	-105 525	-110 374	-114 840	-119 159	3,8%
Итого капитал	-63 609	-67 268	-72 117	-76 583	-80 902	5,6%
Итого обязательства и капитал	291	134	303	754	886	17,5%

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. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
Выделенные активы	8 555 688	8 555 724	9 071 316	8 335 311	8 335 307	-0,00005%
в том числе:						
права требования	8 555 639	8 555 684	9 071 259	8 335 245	8 335 245	0,0%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	49	40	57	66	62	-6,1%
Вклады в банках второго уровня						
Акции	3 785 457	3 785 852	3 785 857	3 785 857	1 321	-100,0%
Прочие активы	1 545 691	1 413 113	1 215 644	1 597 383	1 454 932	-8,9%
Итого активы	13 886 836	13 754 688	14 072 817	13 718 551	9 791 560	-28,6%
Выпущенные облигации	5 665 850	5 845 919	5 425 919	7 042 430	3 767 495	-46,5%
Прочие обязательства	539 156	613 085	852 440	589 821	661 617	12,2%
Итого обязательства	6 205 006	6 459 004	6 278 359	7 632 251	4 429 112	-42,0%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021	Изм. за год, %
Административные расходы	-4 303	-7 960	-12 818	-4 336	-4 319	0,4%
Итого операционный убыток	-4 303	-7 960	-12 818	-4 336	-4 319	0,4%
Убыток до учета расходов по КПН	-4 303	-7 960	-12 818	-4 336	-4 319	0,4%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	-
Чистый убыток	-4 303	-7 960	-12 818	-4 336	-4 319	0,4%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего	-	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	4 038	7 590	12 430	-4 038	-4 427
авансы выданные	304	324	1 123	-304	-317
выплаты по заработной плате	2 516	5 307	8 300	-2 516	-2 976
другие платежи в бюджет	1 218	1 959	3 007	-1 218	-1 134
Отток денежных средств от ОД	-4 038	-7 590	-12 430	-4 038	-4 427
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0	0
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего	4 000	7 480	12 303	4 000	4 435
Получение займов	4 000	7 480	12 303	4 000	4 435
Выбытие денежных средств, всего	0	0	0	0	0
Приток денежных средств от ФД	4 000	7 480	12 303	4 000	4 435
Увеличение/уменьшение денежных средств	-38	-110	-127	-183	8
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	189	189	189	189	6
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	151	79	62	6	14

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -НИН-KZ2P0Y07F123

По состоянию на 01.04.2021 г. в обращении находятся 331 753 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 6,6 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 «Forte Bank». 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 01 апреля 2021 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 886 тыс. тенге, что на 17,5% выше показателя 4 кв. 2020 г. Увеличение активов связано с ростом прочих краткосрочных активов на 23,8% до 646 тыс. тенге.
 - По состоянию на 01 апреля 2021 г. активы с учетом выделенных активов составили 9 791 560 тыс. тенге и снизились с 4 кв. 2020 г. на 28,6% за счет сокращения прочих активов на 8,9% до 1 454 932 тыс. тенге.
 - Обязательства без учета выделенных активов увеличились с 4 кв. 2020 г. на 5,8% и составили 81 788 тыс. тенге в результате увеличения прочих краткосрочных обязательств на 25,8% до 21 638 тыс. тенге, роста краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности с 143 тыс. тенге до 179 тыс. тенге.
 - С начала года обязательства с учетом выделенных обязательств снизились на 42,0% до 4 429 112 тыс. тенге за счет снижения обязательства по выпущенным облигациям на 46,5% до 3 767 495 тыс. тенге.
 - Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 80 902 тыс. тенге, что на 5,6% выше показателя 4 кв. 2020 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 3,8% до 119 159 тыс. тенге.
 - По итогам 3 месяцев, закончившихся 31 марта 2021 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка на 0,4% до 4 319 тыс. тенге, который связан с увеличением административных расходов на 0,4% по сравнению с показателем за аналогичный период 2020 г.
 - 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 01.04.2021 г. составляет 9 371 141 794 (девять миллиардов триста семьдесят один миллион сто сорок одна тысяча семьсот девяносто четыре) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.04.2021 г. количество размещенных облигаций составляет 331 753 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2021 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 6 635 060 000 (шесть миллиардов шестьсот тридцать пять миллионов шестьдесят тысяч) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 9 371 141 794 (девять миллиардов триста семьдесят один миллион сто сорок одна тысяча семьсот девяносто четыре) и покрытие залога составляет 100%.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Акинов М.Е.

