

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2022 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 01.04.2022 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.
Общая информация	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 **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 31 марта 2022 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №181 от 31 марта 2022 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 марта 2022 г. на 64 617 930 (шестьдесят четыре миллиона шестьсот семнадцать тысяч девятьсот тридцать) тенге. Общая сумма прав требований на 31 марта 2022 г. составляет 8 366 107 961 (восемь миллиардов триста шестьдесят шесть миллионов сто семь тысяч девятьсот шестьдесят один) тенге.

▪ Влияние положительное
- 28 февраля 2022 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №179 от 28 февраля 2022 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 28 февраля 2022 г. на 73 285 495 (семьдесят три миллиона двести восемьдесят пять тысяч четыреста девяносто пять) тенге. Общая сумма прав требований на 28 февраля 2022 г. составляет 8 430 725 891 (восемь миллиардов четыреста тридцать миллионов семьсот двадцать пять тысяч восемьсот девяносто один) тенге.

▪ Влияние положительное
- 31 января 2022 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №175 от 31 января 2022 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 января 2022 г. на 59 892 856 (пятьдесят девять миллионов восемьсот девяносто две тысячи восемьсот пятьдесят шесть) тенге. Общая сумма прав требований на 31 января 2022 г. составляет 8 504 011 386 (восемь миллиардов пятьсот четыре миллиона одиннадцать тысяч триста восемьдесят шесть) тенге.

▪ Влияние положительное
- 31 декабря 2021 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №173 от 31 декабря 2021 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 декабря 2021 г. на 86 440 149 (восемьдесят четыре миллиона четыреста сорок тысяч сто сорок девять) тенге. Общая сумма прав требований на 31 декабря 2021 г. составляет 8 563 904 242 (восемь миллиардов пятьсот шестьдесят три миллиона девятьсот четыре тысячи двести сорок два) тенге.

▪ Влияние положительное

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о положительном характере корпоративных событий Эмитента. 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:	19.11.2029 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.</p> <p>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</p>

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.№185 от 17.05.2022 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.№185 от 17.05.2022 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.№185 от 17.05.2022 г.	-
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№185 от 17.05.2022 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2022 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№185 от 17.05.2022 г.	Согласно письму по состоянию на 01.04.2022 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 8 366 107 961 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 01 апреля 2022 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. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	14	20	23	9	21	50,0%
Прочие краткосрочные активы	646	540	111	117	838	29,7%
Прочие долгосрочные активы	226	226	181	135	135	-40,3%
Итого активы	886	786	314	261	994	12,2%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	179	143	340	198	505	182,1%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	336	340	340	338	362	7,7%
Вознаграждения работникам	1 201	1 201	880	1 404	1 404	16,9%
Прочие краткосрочные обязательства	21 638	25 750	12 682	-	4 752	-78,0%
Долгосрочные займы	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	58 272	58 272	79 106	96 243	96 243	65,2%
Прочие долгосрочные обязательства	162	162	128	89	89	-45,1%
Итого обязательства	81 788	85 868	93 476	98 272	103 355	26,4%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	-
Эмиссионный доход	38 072	38 072	42 251	42 251	42 251	11,0%
Непокрытый убыток	-119 159	-123 339	-135 598	-140 446	-144 797	21,5%
Итого капитал	-80 902	-85 082	-93 162	-98 010	-102 361	26,5%
Итого обязательства и капитал	886	786	314	262	994	12,2%

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. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	Изм. за год, %
Выделенные активы	8 335 307	8 084 870	8 131 172	8 034 394	7 682 422	-7,8%
в том числе:						
права требования	8 335 245	8 084 796	8 131 087	8 034 308	7 682 318	-7,8%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	62	74	85	86	104	67,7%
Вклады в банках второго уровня						
Акции	1 321	1 250	1 250	1 250	1 250	-5,4%
Прочие активы	1 454 932	1 585 974	2 082 342	2 161 815	2 511 227	72,6%
Итого активы	9 791 560	9 672 094	10 214 764	10 197 459	10 194 899	4,1%
Выпущенные облигации	3 767 495	3 767 495	3 767 495	3 767 495	3 767 495	0,0%
Прочие обязательства	661 617	560 099	572 418	569 374	579 540	-12,4%
Итого обязательства	4 429 112	4 327 594	4 339 913	4 336 869	4 347 035	-1,9%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2021	Изм. за год, %
Административные расходы	-4 319	-8 525	-13 283	-18 110	-4 350	0,7%
Итого операционная прибыль / (убыток)	-4 319	-8 525	-13 283	-18 110	-4 350	0,7%
Расходы по финансированию	0	0	0	-21	0	-
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-4 319	-8 525	-13 283	-18 131	-4 350	0,7%
Чистая прибыль / (убыток)	-4 319	-8 525	-13 282	-18 131	-4 349	0,7%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Выбытие денежных средств, всего	-4 427	-8 534	12 666	17 133	4 739
авансы выданные	(317)	353	(370)	(719)	(306)
выплаты по заработной плате	(2 976)	5 959	(8 963)	(11 968)	(3 288)
другие платежи в бюджет	(1 134)	2 222	(3 333)	(4 446)	(1 145)
Приток/отток денежных средств от ОД	-4 427	-8 534	12 666	17 133	4 739
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	4 435	8 547	12 682	17 137	4 752
Получение займов	4 435	8 547	12 682	17 137	4 752
Приток денежных средств от ФД	4 435	8 547	12 682	17 137	4 752
Увеличение/уменьшение денежных средств	8	14	17	3	12
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	6	6	6	6	9
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	14	20	23	9	21

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -НИН-KZ2P0Y07F123

По состоянию на 01.04.2022 г. в обращении находятся 331 753 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 19.11.2029 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 2022 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 994 тыс. тенге, что на 12,2% выше показателя 1 кв. 2021 г. Увеличение активов связано с ростом прочих краткосрочных активов на 29,7% до 838 тыс. тенге.
- По состоянию на 01 апреля 2022 г. активы с учетом выделенных активов составили 10 194 899 тыс. тенге и повысились с 1 кв. 2021 г. на 4,1% за счет роста прочих активов на 72,6% до 2 511 227 тыс. тенге.
- Обязательства без учета выделенных активов увеличились с 1 кв. 2021 г. на 26,4% и составили 103 355 тыс. тенге в результате увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств на 65,2% до 96 243 тыс. тенге.
- За год обязательства с учетом выделенных обязательств снизились на 1,9% до 4 347 035 тыс. тенге за счет снижения прочих обязательства на 12,4% до 579 540 тыс. тенге.
- Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 102 361 тыс. тенге, что на 26,5% выше показателя 1 кв. 2021 г. Основная причина увеличения отрицательного капитал связана с увеличением непокрытого убытка на 21,5% до 144 797 тыс. тенге.
- По итогам 1 кв. 2022 г., закончившегося 31 марта 2022 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка на 0,7% до 4 349 тыс. тенге, который связан с увеличением административных расходов на 0,7% по сравнению с показателем за аналогичный период 2021 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 01.04.2022 г. составляет 8 366 107 961 (восемь миллиардов триста шестьдесят шесть миллионов сто семь тысяч девятьсот шестьдесят один) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.04.2022 г. количество размещенных облигаций составляет 331 753 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.04.2022 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 8 366 107 961 (восемь миллиардов триста шестьдесят шесть миллионов сто семь тысяч девятьсот шестьдесят один) и покрытие залога составляет более 100%.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку 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.