



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2020 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 01.07.2020 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"> ▪ 30 июня 2020 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№81 от 30 июня 2020 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 30 июня 2020 г. на 85 456 086 (восемьдесят пять миллионов четыреста пятьдесят шесть тысяч восемьдесят шесть тысяч восемьдесят шесть) тенге. Общая сумма прав требований составляет 10 127 814 162 (десять миллиардов сто двадцать семь миллионов восемьсот четырнадцать тысяч сто шестьдесят две) тенге. ▪ 29 мая 2020 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№78 от 29 мая 2020 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 29 мая 2020 г. на 210 853 417 (двести десять миллионов восемьсот пятьдесят три тысячи четыреста семнадцать) тенге. Общая сумма прав требований составляет 10 213 270 248 (десять миллиардов двести тринадцать миллионов двести семьдесят тысяч двести сорок восемь) тенге. ▪ 15 мая 2020 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» приняло решение произвести обратный выкуп облигаций у держателя облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123) в количестве 10 000 (десяти тысяч) штук на общую сумму 200 000 000 (двести миллионов) тенге из расчета 20 000 тенге за одну ценную бумагу. 	

- 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 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

Вид облигаций:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
НИН:	KZ2P0Y07F123
Объем выпуска:	12 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	600 000 шт.
Число облигаций в обращении:	516 500 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:	Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично при следующих условиях: <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. 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: <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. 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.*
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.№1078 от 24.08.2020 г.	В отчетном периоде размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№1078 от 24.08.2020 г.	В отчетном периоде Эмитент совершил обратный выкуп облигаций в количестве 10 000 штук.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№1078 от 24.08.2020 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2020 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№1078 от 24.08.2020 г.	Согласно письму по состоянию на 01.07.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 10 127 814 162 тенге, что <u>не обеспечивает</u> 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 30 июня 2020 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. с начала года, %
Денежные средства и их эквиваленты	78	73	189	151	79	-58,2%
Прочие краткосрочные активы	355	1 588	396	140	54	-86,4%
Итого активы	433	1 662	585	291	134	-54,0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	738	1 558	63	260	93	47,6%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	263	216	357	167	356	-0,3%
Вознаграждения работникам	836	836	1 201	1 201	1 201	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	7 140	11 740	0	4 000	7 480	100,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	41 951	41 951	58 272	58 272	58 272	0,0%
Итого обязательств	50 927	56 301	59 893	63 900	67 402	5,5%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	33 024	33 024	38 072	38 072	38 072	0,0%
Непокрытый убыток	-83 703	-87 848	-97 565	-101 866	-105 525	8,2%
Итого капитал	-50 494	-54 639	-59 308	-63 609	-67 268	5,8%
Итого обязательств и капитал	433	1 662	585	291	134	-77,1%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

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

Бухгалтерский баланс (с учетом выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. с начала года, %
Выделенные активы	10 163 181	9 137 188	8 770 547	8 555 688	8 555 724	-2,4%
в том числе:						
права требования	10 163 145	9 137 156	8 770 517	8 555 639	8 555 684	-2,4%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	35	32	30	49	40	33,3%
Акции	31 467	3 785 457	3 785 852	3 785 457	3 785 852	0,0%
Прочие активы	936 897	1 478 452	1 495 037	1 545 691	1 413 113	-5,5%
Итого активы	11 131 544	14 401 097	14 051 436	13 886 836	13 754 688	-2,1%
Выпущенные облигации	5 666 547	5 603 465	6 079 219	5 665 850	5 845 919	-3,8%
Прочие обязательства	505 585	534 361	492 086	539 156	613 085	24,6%
Итого обязательства	6 172 132	6 137 826	6 571 305	6 205 006	6 459 004	-1,7%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2 019 *	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. за год, %
Административные расходы	-7 482	-11 399	0	-4 303	-7 960	6,4%
Итого операционный убыток	-7 482	-11 399	0	-4 303	-7 960	6,4%
Прибыль / -убыток до учета расходов по КПН	-7 482	-11 399	0	-4 303	-7 960	6,4%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	0,0%
Чистая прибыль / убыток	-7 482	-11 399	0	-4 303	-7 960	6,4%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

*Нет данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019*	1 кв. 2020	2 кв. 2020
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	0	0
Выбытие денежных средств, всего	7 122	11 727	0	4 038	7 590
авансы выданные	1 442	3 102	0	304	324
выплаты по заработной плате	3 926	6 002	0	2 516	5 307
другие платежи в бюджет	1 754	2 623	0	1 218	1 959
Отток денежных средств от ОД	-7 122	-11 727	0	-4 038	-7 590
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	7 140	11 740	0	4 000	7 480
Получение займов	7 140	11 740	0	4 000	7 480
Выбытие денежных средств, всего	0	0	0	0	0
Приток денежных средств от ФД	7 140	11 740	0	4 000	7 480
Увеличение/уменьшение денежных средств	18	13	0	-38	-110
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	60	60	0	189	189
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	78	73	0	151	79

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

*Нет данных

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -НИН-KZ2POY07F123

По состоянию на 01.07.2020 г. в обращении находятся 516 500 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 10,3 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 июля 2020 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 134 тыс. тенге, что на 54,0% ниже показателя с начала 2020 г. Сокращение активов связано с уменьшением денежных средств и их эквивалентов на 58,2% до 79 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 86,4% до 54 тыс. тенге.
 - По состоянию на 01 июля 2020 г. активы с учетом выделенных активов составили 13 754 688 тыс. тенге и снизились с начала года на 2,1% за счет сокращения прав требований на 2,4% до 8 555 684 млн. тенге.
 - Обязательства без учета выделенных активов увеличились с начала года на 5,5% и составили 67 402 тыс. тенге в результате отражения прочих краткосрочных обязательств в размере 7 480 тыс. тенге, роста краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности с 63 тыс. тенге до 93 тыс. тенге.
 - С начала года обязательства с учетом выделенных обязательств снизились на 1,7% до 6 459 004 тыс. тенге за счет роста обязательств прочих обязательств на 24,6% до 613 085 тыс. тенге. Обязательства по

- выпущенным облигациям сократились на 3,8% до 5 845 919 тыс. тенге.
- Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 67 268 тыс. тенге, что на 5,8% выше показателя с начала года. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 8,2% до 105 525 тыс. тенге.
 - По итогам 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2020 г., Эмитент зафиксировал рост чистого убытка на 6,4% до 7 960 тыс. тенге, который связан с увеличением административных расходов.
 - 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 01.07.2020 г. составляет 10 127 814 162 (десять миллиардов сто двадцать семь миллионов восемьсот сорок четыре тысячи сто шестьдесят два) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.07.2020 г. количество размещенных облигаций составляет 516 500 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.07.2020 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 10 330 000 000 (десять миллиардов триста тридцать миллионов) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 10 127 814 162 -десять миллиардов сто двадцать семь миллионов восемьсот сорок четыре тысячи сто шестьдесят два тенге и покрытие залога составляет 98,0%.
-
- **Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку 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.