



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2020 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 01.10.2020 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"> <p> 30 сентября 2020 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№101 от 30 сентября 2020 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 30 сентября 2020 г. на 48 286 545 (сорок восемь миллионов двести восемьдесят шесть тысяч пятьсот сорок пять) тенге. Общая сумма прав требований составляет 9 934 080 116 (девять миллиардов двести девяносто тридцать четыре миллиона восемьдесят тысяч сто шестнадцать) тенге. </p> <p> 18 сентября 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. </p> <p> 17 сентября 2020 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» официально сообщила ПДО о проведении независимой оценке акций АО «Scipio», после завершение которой планируется созыв держателей облигаций с темой повестки события касательно внесения изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123). Предполагается, что акционерами АО «Scipio» станут держатели облигаций ТОО «СФК «UNION TRUST» (НИН - KZ2P0Y07F123) и инвестиционный портфель Компании будет приведен в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. </p> <p>В послеотчётный период Эмитент официально (исх№104 от 13.11.2020 г.) сообщил о принятии Единственным учредителем следующих решений:</p> <ul style="list-style-type: none"> - созвать общее собрание держателей облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123), который состоится 11 декабря 2020 г., в 11 часов 00 минут, по адресу: РК, г. Алматы, Алмалинский район, проспект Райымбека 160-Б, офис 23; - вынести на рассмотрение держателям облигаций вопрос «О частичном досрочном погашении облигаций ТОО «СФК «UNION TRUST», путем передачи акций АО «Scipio» (ISIN KZ1C00001205/KZC00001205), находящимся в инвестиционном портфеле ТОО «СФК «UNION TRUST» - держателям облигаций ТОО «СФК «UNION TRUST»; - внесение изменений в Проспект выпуска облигаций ТОО «СФК «UNION TRUST», в части частичного досрочного погашения облигаций ТОО «СФК «UNION TRUST» после утверждения держателями облигаций вопроса по пункту 2. <p> 10 сентября 2020 г. Решением единственного учредителя ТОО «СФК «UNION TRUST» принято решение утвердить аудированную финансовую отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2019 г. </p> <p> 07 сентября 2020 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» приняло решение произвести обратный выкуп облигаций у держателя облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123) в количестве 11 000 (одиннадцать тысяч) штук на общую сумму 220 000 000 (двести двадцать миллионов) тенге из расчета 20 000 тенге за одну ценную бумагу. </p>	

- 30 июля 2020 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№83 от 30 июля 2020 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 30 июня 2020 г. на 67 813 011 (шестьдесят семь миллионов восемьсот пятьдесят тринадцать тысяч одиннадцать) тенге. Общая сумма прав требований составляет 10 060 001 151 (десять миллиардов шестьдесят миллионов одна тысяча сто пятьдесят одна) 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 420 000 000 (четыреста двадцать миллионов) тенге в количестве 21 000 штука 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:	495 500 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.</p>

Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично по инициативе Держателя облигаций при следующих условиях:

- Держатели облигаций, желающие продать облигации эмитенту, подают последнему заявку, с указанием количества облигаций, которые держатель намерен продать эмитенту;
- Наличие 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 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.№105 от 16.11.2020 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.№105 от 16.11.2020 г.	В отчетном периоде размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№105 от 16.11.2020 г.	В отчетном периоде Эмитент совершил обратный выкуп облигаций в количестве 21 000 шт.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№105 от 16.11.2020 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2020 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2020 г.

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

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№105 от 16.11.2020 г. Согласно письму по состоянию на 01.10.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 9 934 080 116 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 30 сентября 2020 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. с начала года, %
Денежные средства и их эквиваленты	73	189	151	79	62	-67,2%
Прочие краткосрочные активы	1 588	367	140	54	15	-95,9%
Прочие долгосрочные активы	-	226	-	-	226	0,0%
Итого активы	1 662	782	291	134	303	-61,3%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	1 558	87	260	93	140	60,9%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	216	358	167	356	341	-4,7%
Вознаграждения работникам	836	1 201	1 201	1 201	1 201	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	11 740	-	4 000	7 480	12 303	100,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	41 951	58 272	58 272	58 272	58 272	0,0%
Прочие долгосрочные обязательства	-	162	-	-	162	0,0%
Итого обязательства	56 301	60 080	63 900	67 402	72 419	20,5%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	33 024	38 072	38 072	38 072	38 072	0,0%
Непокрытый убыток	(87 848)	(97 555)	(101 866)	(105 525)	(110 374)	13,1%
Итого капитал	(54 639)	(59 298)	(63 609)	(67 268)	(72 117)	21,6%
Итого обязательства и капитал	1 662	782	291	134	303	-61,3%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс (с учетом выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. с начала года, %
Выделенные активы	9 137 188	9 286 128	8 555 688	8 555 724	9 071 316	-2,3%
в том числе:						
права требования	9 137 156	9 286 093	8 555 639	8 555 684	9 071 259	-2,3%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	32	35	49	40	57	62,9%
Вклады в банках второго уровня						
Акции	3 785 457	3 785 857	3 785 457	3 785 852	3 785 857	0,0%
Прочие активы	1 478 452	1 495 027	1 545 691	1 413 113	1 215 644	-18,7%
Итого активы	14 401 097	14 567 011	13 886 836	13 754 688	14 072 817	-3,4%
Выпущенные облигации	5 603 465	6 079 219	5 665 850	5 845 919	5 425 919	-10,7%
Прочие обязательства	534 361	492 086	539 156	613 085	852 440	73,2%
Итого обязательства	6 137 826	6 571 305	6 205 006	6 459 004	6 278 359	-4,5%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2019	2 019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. за год, %
Административные расходы	(11 627)	(15 412)	(4 303)	(7 960)	(12 818)	10,2%
Итого операционный убыток	(11 627)	(15 412)	(4 303)	(7 960)	(12 818)	10,2%
Расходы по финансированию	0	(5 694)	0	0	0	0,0%
Убыток до учета расходов по КПН	(11 627)	(21 106)	(4 303)	(7 960)	(12 818)	10,2%
Расходы по КПН	0	0	0	0	0	0,0%
Чистый убыток	(11 627)	(21 106)	(4 303)	(7 960)	(12 818)	10,2%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	0	0	0	0	0
Прочие поступления	0	0	0	0	0
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	11 727	(15 546)	4 038	7 590	12 430
платежи поставщикам за товары и услуги	0	(2 708)	0	0	0
авансы выданные	3 102	(663)	304	324	1 123
выплаты по заработной плате	6 002	(8 422)	2 516	5 307	8 300
выплаты по договорам страхования	0	0	0	0	0
другие платежи в бюджет	2 623	(3 353)	1 218	1 959	3 007
прочие выплаты	0	0	0	0	0
Отток денежных средств от ОД	(11 727)	(15 546)	(4 038)	(7 590)	(12 430)
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	11 740	15 675	4 000	7 480	12 303
Получение займов	11 740	15 675	4 000	7 480	12 303
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	0	0	0	0	0
Приток денежных средств от ФД	11 740	15 675	4 000	7 480	12 303
Увеличение/уменьшение денежных средств	13	129	(38)	(110)	(127)
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	60	60	189	189	189
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	73	189	151	79	62

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -НИН-KZ2P0Y07F123

По состоянию на 01.10.2020 г. в обращении находятся 495 500 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 9,9 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 октября 2020 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 303 тыс. тенге, что на 61,3% ниже показателя с начала 2020 г. Сокращение активов связано с уменьшением денежных средств и их эквивалентов на 67,2% до 62 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 95,9% до 15 тыс. тенге.
- По состоянию на 01 октября 2020 г. активы с учетом выделенных активов составили 14 072 817 тыс. тенге и снизились с начала года на 3,4% за счет сокращения прав требований на 2,3% до 9 017 316 млн. тенге.
- Обязательства без учета выделенных активов увеличились с начала года на 20,5% и составили 72 419 тыс. тенге в результате отражения прочих краткосрочных обязательств в размере 12 303 тыс. тенге, роста краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности с 87 тыс. тенге до 140 тыс. тенге.
- С начала года обязательства с учетом выделенных обязательств снизились на 4,5% до 6 278 359 тыс. тенге за счет снижения обязательства по выпущенным облигаций на 10,7% до 5 425 919 тыс. тенге.
- Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 72 117 тыс. тенге, что на 21,6% выше показателя с начала года. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 13,1% до 110 374 тыс. тенге.
- По итогам 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 г., Эмитент зафиксировал рост чистого убытка на 10,2% до 12 818 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 01.10.2020 г. составляет 9 934 080 116 (девять миллиардов девятьсот тридцать четыре миллиона восемьдесят тысяч сто шестнадцать) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.10.2020 г. количество размещенных облигаций составляет 495 500 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2020 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 9 910 000 000 (десять миллиардов девятьсот десять миллионов) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 9 934 080 116 (девять миллиардов девятьсот тридцать четыре миллиона восемнадцать тысяч сто шестнадцать) и покрытие залога составляет 100,2%.

- 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.