

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2021 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 01.10.2021 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 **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 30 сентября 2021 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №166 от 30 сентября 2021 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 30 сентября 2021 г. на 91 486 381 (девяносто один миллион четыреста восемьдесят шесть тысяч триста восемьдесят один) тенге. Общая сумма прав требований на 30 сентября 2021 г. составляет 8 906 363 469 (восемь миллиардов девятьсот шесть миллионов триста шестьдесят три тысячи четыреста шестьдесят девять) тенге.

 Влияние положительное

- 31 августа 2021 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №151 от 31 августа 2021 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 августа 2021 г. на 70 397 742 (семьдесят миллионов триста девяносто семь тысяч семьсот сорок два) тенге. Общая сумма прав требований на 31 августа 2021 г. составляет 8 906 363 469 (восемь миллиардов девятьсот шесть миллионов триста шестьдесят три тысячи четыреста шестьдесят девять) тенге.

 Влияние положительное

- 30 июля 2021 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №147 от 30 июля 2021 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 30 июля 2021 г. на 75 936 752 (семьдесят пять миллионов девятьсот тридцать шесть тысяч семьсот пятьдесят два) тенге. Общая сумма прав требований на 30 июля 2021 г. составляет 8 976 761 211 (восемь миллиардов девятьсот семьдесят шесть миллионов семьсот шестьдесят одна тысяча двести одиннадцать) 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:	19.11.2022 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.

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.№170 от 26.11.2021 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.№170 от 26.11.2021 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.№170 от 26.11.2021 г.	-
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№170 от 26.11.2021 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2021 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№170 от 26.11.2021 г.	Согласно письму по состоянию на 01.10.2021 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 8 184 877 088 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 30 сентября 2021 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
Денежные средства и их эквиваленты	62	6	14	20	23	283,3%
Прочие краткосрочные активы	15	522	646	540	111	-78,7%
Прочие долгосрочные активы	226	226	226	226	181	-19,9%
Итого активы	303	754	886	786	314	-58,4%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	140	124	179	143	340	174,2%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	341	349	336	340	340	-2,6%
Вознаграждения работникам	1 201	1 201	1 201	1 201	880	-26,7%
Прочие краткосрочные обязательства	12 303	17 203	21 638	25 750	12 682	-26,3%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	58 272	58 272	58 272	58 272	79 106	35,8%
Прочие долгосрочные обязательства	162	162	162	162	128	-21,0%
Итого обязательства	72 419	77 311	81 788	85 868	93 476	20,9%

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

Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	38 072	38 072	38 072	38 072	42 251	11,0%
Непокрытый убыток	-110 374	-114 815	-119 159	-123 339	-135 598	18,1%
Итого капитал	-72 117	-76 558	-80 902	-85 082	-93 162	21,7%
Итого обязательства и капитал	303	753	886	786	314	-58,3%

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. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. с нач. года, %
Выделенные активы	9 071 316	8 335 311	8 335 307	8 084 870	8 131 172	-2,4%
в том числе:						
права требования	9 071 259	8 335 245	8 335 245	8 084 796	8 131 087	-2,4%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	57	66	62	74	85	28,8%
Вклады в банках второго уровня						
Акции	3 785 857	3 785 857	1 321	1 250	1 250	-100,0%
Прочие активы	1 215 644	1 597 383	1 454 932	1 585 974	2 082 342	30,4%
Итого активы	14 072 817	13 718 551	9 791 560	9 672 094	10 214 764	-25,5%
Выпущенные облигации	5 425 919	7 042 430	3 767 495	3 767 495	3 767 495	-46,5%
Прочие обязательства	852 440	589 821	661 617	560 099	572 418	-3,0%
Итого обязательства	6 278 359	7 632 251	4 429 112	4 327 594	4 339 913	-43,1%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. за год, %
Административные расходы	-12 818	-4 336	-4 319	-8 525	-13 283	3,6%
Итого операционная прибыль / (убыток)	-12 818	-4 336	-4 319	-8 525	-13 283	3,6%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-12 818	-4 336	-4 319	-8 525	-13 283	3,6%
Чистая прибыль / (убыток)	-12 818	-4 336	-4 319	-8 525	-13 282	3,6%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Выбытие денежных средств, всего	-12 430	-4 038	-4 427	-8 534	12 666
авансы выданные	1 123	(304)	(317)	353	(370)
выплаты по заработной плате	8 300	(2 516)	(2 976)	5 959	(8 963)
другие платежи в бюджет	3 007	(1 218)	(1 134)	2 222	(3 333)
Приток/отток денежных средств от ОД	-12 430	-4 038	-4 427	-8 534	12 666
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	12 303	4 000	4 435	8 547	12 682
Получение займов	12 303	4 000	4 435	8 547	12 682
Приток денежных средств от ФД	12 303	4 000	4 435	8 547	12 682
Увеличение/уменьшение денежных средств	-127	-183	8	14	17
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	189	189	6	6	6
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	62	6	14	20	23

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -НИН-KZ2P0Y07F123

По состоянию на 01.10.2021 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 октября 2021 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 314 тыс. тенге, что на 58,4% ниже показателя 4 кв. 2020 г. Уменьшение активов связано с сокращением прочих краткосрочных активов на 78,7% до 111 тыс. тенге.
 - По состоянию на 01 октября 2021 г. активы с учетом выделенных активов составили 10 214 764 тыс. тенге и снизились с 4 кв. 2020 г. на 25,5% за счет сокращения прав требований на 2,4% до 8 131 087 тыс. тенге и акций на 100,0% до 1 250 тыс. тенге.
 - Обязательства без учета выделенных активов увеличились с 4 кв. 2020 г. на 20,9% и составили 93 476 тыс. тенге в результате увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств на 35,8% до 79 106 тыс. тенге.
 - С начала года обязательства с учетом выделенных обязательств снизились на 43,1% до 4 339 913 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 93 162 тыс. тенге, что на 21,7% выше показателя 4 кв. 2020 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 18,1% до 135 598 тыс. тенге.
 - По итогам 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2021 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка на 3,6% до 13 283 тыс. тенге, который связан с увеличением административных расходов на 3,6% по сравнению с показателем за аналогичный период 2020 г.
 - Среди финансовых коэффициентов отметим отрицательный финансовый левэридж, 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 01.10.2021 г. составляет 8 184 877 088 (восемь миллиардов сто восемьдесят четыре миллиона восемьсот семьдесят семь тысяч восемьдесят восемь) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.10.2021 г. количество размещенных облигаций составляет 331 753 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2021 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 8 184 877 088 (восемь миллиардов сто восемьдесят четыре миллиона восемьсот семьдесят семь тысяч восемьдесят восемь) 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»**

Акинов М.Е.



Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.