



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «UNION TRUST»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017 г.**

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций ТОО «СФК «UNION TRUST» №06.04.16 от 06.04.2016г., заключенного между ТОО «СФК «UNION TRUST» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Общая информация</b>	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.
<b>Заключение</b>	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.
<b>Учредители</b>	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия является ТОО «Агентство по работе с дебиторами».
<b>Корпоративные события</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ За период с 01.10. 2016 г. по 31.12.2016 г. были размещены 51 116 (пятьдесят одна тысяча сто шестнадцать) штук облигаций ТОО «СФК «UNION TRUST» (НИН- KZ2P0Y07F123). Всего с 01.01.2016 г. по 31.12.2016 г. было размещено 84 449 (восемьдесят четыре тысячи сорок девять) штук облигаций на сумму 1 331 808 640 (один миллиард тридцать один миллион восемьдесят тысяч шестьсот сорок тенге).</li> <li>▪ 13 июля 2016 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» дополнительно разместил облигации (НИН- KZ2P0Y07F123) в общем количестве 16 640 (шестнадцать тысяч шестьсот сорок) шт.</li> <li>▪ 16 мая 2016 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел замену свидетельства о государственной регистрации выпуска облигаций ( НИН- KZ2P0Y07F123) в связи с изменением места нахождения ТОО «СФК «UNION TRUST» (новый адрес: Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, Бостандыкский район, пр. Абая, д. 68/74, 4 этаж, офис 425, тел.:+7(727) 250 -39-90. Соответствующие изменения внесены в Проспект выпуска облигаций.</li> <li>▪ 14 апреля 2016 г. – ТОО «СФК «UNION TRUST» разместил облигации ( НИН- KZ2P0Y07F123) в общем количестве 11 419 (одиннадцать тысяч четыреста девятнадцать) шт., на общую сумму 228 380 000 (двести двадцать восемь миллионов триста восемьдесят тысяч) тенге.</li> <li>▪ 13 апреля 2016 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» разместил облигации ( НИН- KZ2P0Y07F123) в общем количестве 5 274 (пять тысяч двести семьдесят четыре) шт., на общую сумму 105 480 000 (сто пять миллионов четыреста восемьдесят тысяч).</li> </ul>

**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:	84 449 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	20 000тенге
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 <a href="http://www.sfk-uniontrust.kz">www.sfk-uniontrust.kz</a>
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	Не предусмотрен
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 ковенанты**

1. Поддержание величины леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-ми согласно требованиям действующего законодательства.

**Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№022 от 18.01.2017 г.	Согласно письму денежные средства, полученные от размещения были использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо исх.№022 от 18.01.2017 г.	Согласно письму за период с 01.10.2016 г. по 30.01.2017 г. были размещены 51 116 облигаций.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№022 от 18.01.2017 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена годовая аудированная финансовая отчетность за 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Направлено письмо – исх. №12/0029 от 11.01.2017 г.	Стоимость предмета залога находится на уровне не ниже 100% от общей номинальной стоимости облигаций, находящихся в обращении, что соответствует требованиям, указанных в Договоре залога.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

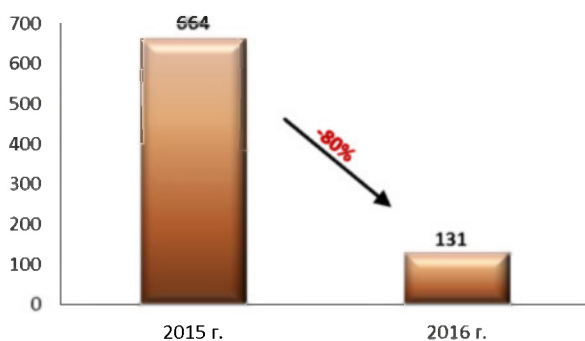
Тыс. тенге

Активы	2015 г.	2016 г.	Изм. за год,%
<b>Краткосрочные активы:</b>			
Денежные средства их эквиваленты	664	131	-80%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>664</b>	<b>131</b>	<b>-80%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>			
Итого долгосрочных активов	-	-	-
<b>Итого активы</b>	<b>664</b>	<b>131</b>	<b>-80%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>			
<b>Краткосрочные обязательства:</b>			
Обязательства по другим обязательным и	367	322	-12%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 327	65	-95%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	40	160	300%
Прочие краткосрочные обязательства	10	1 064	10 540%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>1 744</b>	<b>1 611</b>	<b>-8%</b>
<b>Долгосрочные обязательства :</b>			
Долгосрочные финансовые обязательства	14 433	29 342	103%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>14 433</b>	<b>29 342</b>	<b>103%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>16 177</b>	<b>30 953</b>	<b>91%</b>
<b>Капитал:</b>			
Уставный капитал	185	185	-
Дополнительный капитал	3 606	6 187	72%
Непокрытый убыток	-19 304	-37 194	93%
<b>Итого капитал</b>	<b>-15 513</b>	<b>-30 822</b>	<b>99%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>664</b>	<b>131</b>	<b>-80%</b>

Источник: Данные Компании. (без учета выделенных активов и облигаций)

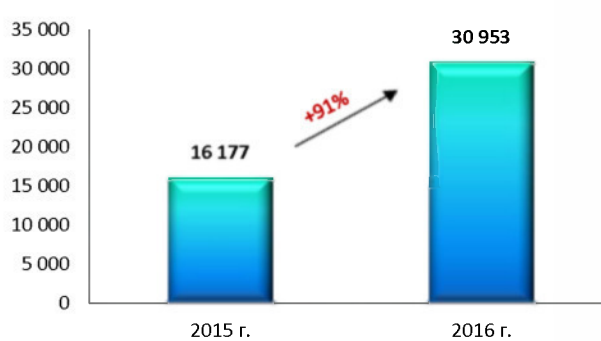
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов, тыс. тенге



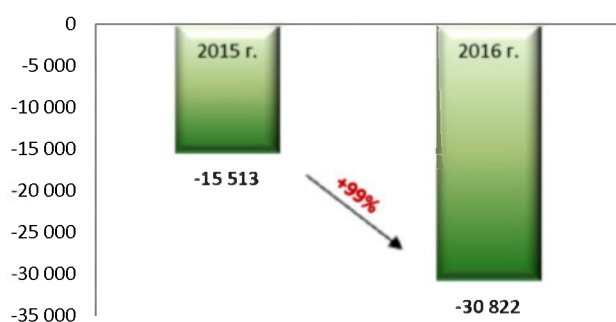
Источник: Данные Компании

Динамика обязательств, тыс. тенге



Источник: Данные Компании

Динамика капитала, тыс. тенге



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2015 г.	2016 г.	Изм. за год,%
Административные расходы	-18 815	-15 543	-17%
Финансовые расходы	-489	-2 347	380%
<b>Убыток от операционной деятельности</b>	<b>-19 304</b>	<b>-17 890</b>	<b>-7%</b>
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-19 304</b>	<b>-17 890</b>	<b>-7%</b>
Расходы по подоходному налогу	-	-	-
<b>Чистый убыток</b>	<b>-19 304</b>	<b>-17 890</b>	<b>-7%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	2015 г.	2016 г.
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>		
Поступление денежных средств, всего в том числе:	-	-
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-17 066	-15 677
Платежи поставщикам за товары и услуги	-323	-7 162
Выплаты по заработной плате	-12 611	-5 454
налоги и прочие платежи в бюджет	-2 396	-1 979
Прочие выплаты	-1 736	-1 082
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>-17 066</b>	<b>-15 677</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>		
Чистые денежные средства от ИД	-	-
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>		
Поступление денежных средств, всего в том числе:	17 550	15 144
Получение займов от связанных сторон	17 550	15 144
Выбытие денежных средств, всего в том числе:		
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>17 550</b>	<b>15 144</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>484</b>	<b>-533</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	180	664
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>664</b>	<b>131</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Финансовые коэффициенты**

	2015 г.	2016 г.
<b>Коэффициенты ликвидности</b>		
Текущая ликвидность	0,4	0,1
Абсолютная ликвидность	0,4	0,1
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>		
Обязательства/Активы	24,4	236,3
Обязательства/Капитал	-1,0	-1,0

Источник: Данные Компании, расчеты СС

- Заключение:**
- Согласно аудированным финансовым данным за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., активы Компании составили 131 тыс. тенге, что на 80% ниже аналогичного показателя годом ранее. Снижение активов связано с сокращением денежных средств и их эквивалентов с 664 тыс. тенге (2015 г.) до 131 тыс. тенге (2016 г.), где деньги на счетах в банках сократились на 87% до 82 тыс. тенге.
  - Согласно данным бухгалтерского баланса по выделенным активам и облигациям по состоянию на 31 декабря 2016 г., общая сумма активов составила 15 711 759 тыс. тенге, что на 7% выше показателя годом ранее, в результате наличия акций на сумму до 1 716 357 тыс. тенге. При этом, выделенные активы на конец отчетного периода составили 13 578 144 тыс. тенге, что на 4% ниже аналогичного показателя годом ранее. В структуре выделенных активов, права требования по выделенным активам составляют 13 577 956 тыс. тенге и выделенные активы на счетах банка-кастодиана равны 188 тыс. тенге.
  - Согласно аудированным финансовым данным за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., обязательства составили 30 953 тыс. тенге и увеличились в годовом выражении на 91% за счет роста долгосрочных финансовых обязательств на 103% до 29 342 тыс. тенге, в составе которого основная доля приходится на долгосрочную финансовую помощь. Краткосрочные обязательства за год, напротив, продемонстрировали сокращение на 8% до 1 611 тыс. тенге по причине снижения обязательств по другим обязательным и добровольным платежам на 12% до 322 тыс. тенге и уменьшения краткосрочных оценочных обязательств на 95% до 65 тыс. тенге.
  - Согласно данным бухгалтерского баланса по выделенным активам и облигациям по состоянию на 31 декабря 2016 г., общая сумма обязательств составила 3 869 971 тыс. тенге и увеличилась в годовом выражении на 5% в результате наличия обязательств по выпущенным облигациям в размере до 1 334 940 тыс. тенге. Прочие обязательства составили 2 535 030 тыс. тенге и снизились в годовом выражении на 31%.
  - Согласно аудированным финансовым данным за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., капитал зафиксирован с отрицательным значением до 30 822 тыс. тенге, что на 99% выше показателя годом ранее за счет роста непокрытого убытка на 93% до 37 194 тыс. тенге.
  - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2016 г., Эмитент зафиксировал сокращение чистого убытка с 19 304 тыс. тенге (2015 г.) до 17 890 тыс. тенге (2016 г.). Снижение чистого убытка связано с уменьшением административных расходов на 17% до 15 543 тыс. тенге. При этом, финансовые расходы в виде амортизации дисконта увеличились в пять раз до 2 347 тыс. тенге.

- Финансовые коэффициенты по-прежнему свидетельствуют о слабом финансовом положении, в связи с наличием чистого убытка в течение нескольких отчетных периодов.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз



Камаров Т.К.

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