

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «UNION TRUST»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 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 06.04.2016 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.).
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.01.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.
<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>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> <span style="display: inline-block; width: 20px;">■</span> 29 декабря 2018 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направил ПДО официальное письмо исх.№256 от 28.12.2018 г. касательно проведения корректировки прав требований от 28.12.2018 г. на сумму 93 610 166 тенге. Согласно письму общая стоимость прав требований на конец ноября 2018 г. составила 12 243 779 389 тенге, что обеспечивает покрытие размещенных облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123) более 100%.             <span style="float: right;">■ Положительный характер</span> </li> <li> <span style="display: inline-block; width: 20px;">■</span> 24 декабря 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп 10 000 (десять тысяч) штук облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123) за общую сумму 200 000 000 (двести миллионов) тенге из расчета 20 000 (двадцать тысяч) за одну ценную бумагу в пользу держателя облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123) Товарищества.             <span style="float: right;">■ Положительный характер</span> </li> <li> <span style="display: inline-block; width: 20px;">■</span> 30 ноября 2018 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направил ПДО официальное письмо исх.№252 от 30.11.2018 г. касательно проведения корректировки прав требований от 31.11.2018 г. 2018 на сумму 119 279 616 тенге. Согласно письму общая стоимость прав требований на конец ноября 2018 г. составила 12 337 389 555 тенге, что обеспечивает покрытие размещенных облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123) более 100%.             <span style="float: right;">■ Положительный характер</span> </li> <li> <span style="display: inline-block; width: 20px;">■</span> 16 ноября 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял следующие решения:             <span style="float: right;">■ Положительный характер</span> <ul style="list-style-type: none"> <li><i>а) внести изменения в проспект выпуска облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123), а именно дополнить Проспект выпуска облигаций п.17.1 главы 7 следующего содержания:</i> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) 17.1. Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично при следующих условиях:                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- Наличия на счете Эмитента денежных средств, достаточных для оплаты номинальной стоимости выкупаемого объема облигаций;</li> <li>- наличия согласия держателя/держателей облигаций на выкуп облигаций эмитентом. Решение о выкупе облигаций принимает единственный участник/общее собрание участников эмитентов. Решение должно содержать количество облигаций, которые эмитент намерен выкупить. Эмитент доводит до сведения держателей облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней его принятия посредством опубликования информации, определенных уставом эмитента, а также размещения информации на интернет-сайте Депозитария финансовой отчетности <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a>. Держатели облигаций согласные продать облигации эмитенту, в течение 10 (десяти) 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 эмитента.</li> <li>2) уведомить/согласовать с держателем облигаций процедуру обратного выкупа облигаций.</li> <li>3) Зарегистрировать внесенные изменения как корпоративные события в Единой Системе Сдачи Отчетности (ЕССО).</li> </ul> </li> </ol> </li> </ul> </li> </ul>

4) Предоставить Директору Товарищества Айжарикову Е.Е. право на подписание всех необходимых документов, а также на совершение всех юридических действий, необходимых для исполнения настоящего решения.

б) внести изменения в проспект выпуска облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123), а именно дополнить Проспект выпуска облигаций п.17.2 главы 7 следующего содержания:

1) 17.2. 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.

- Наличия на счете Эмитента денежных средств, достаточных для оплаты номинальной стоимости выкупаемого объема облигаций;

- Заявка Держателя облигаций 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](http://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.

2) Уведомить/согласовать с держателем облигаций процедуру обратного выкупа облигаций.

3) Зарегистрировать внесенные изменения как корпоративное событие в Единой Системе Сдачи Отчетности (ЕССО).

4) Предоставить Директору Товарищества Айжарикову Е.Е. право на подписание всех необходимых документов, а также на совершение всех юридических действий, необходимых для исполнения настоящего решения.

▪ 05 ноября 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп 10 000 (десять тысяч) штук облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123) за общую сумму 200 000 000 (двести миллионов) тенге из расчета 20 000 (двадцать тысяч) за одну ценную бумагу в пользу держателя облигаций Товарищества. ▪ Положительный характер

▪ 01 ноября 2018 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направил ПДО официальное письмо исх.№242 от 01.11.2018 г. касательно проведения корректировки прав требований от 31.10.2018 г. 2018 на сумму 151 432 025 тенге. Согласно письму общая стоимость прав требований на конец октября 2018 г. составила 12 456 669 171 тенге, что обеспечивает покрытие размещенных облигаций более 100%. ▪ Положительный характер

▪ 24 октября 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп 3 500 (три тысячи пятьсот) штук облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123) за общую сумму 70 000 000 (семьдесят миллионов) тенге из расчета 20 000 (двадцать тысяч) за одну ценную бумагу в пользу держателя облигаций Товарищества. ▪ Положительный характер

▪ 22 октября 2018 г. между АО «ForteBank» и ТОО КА «Агентство по работе с дебиторами» и ТОО СФК «Union Trust» было подписано дополнительное соглашение №1.2-14-2/537-2015/5 к договору факторинга №1.2-14-2/537-2015 от 24.06.2015 г. В данном документе стороны подтверждают, что обязательства Сторон по Договору исполнены в полном объеме, не имеют и не будут иметь никаких материальных и иных претензий/требований по Договору. ▪ Положительный характер

▪ 02 октября 2018 г. между АО «ForteBank» и ТОО СФК «Union Trust» было подписано дополнительное соглашение №1.2-14-2/537-2015/4 к договору факторинга №1.2-14-2/537-2015 от 24.06.2015 г. В данном документе стороны соглашаются осуществить корректировку и/или обратный выкуп Прав требования по займам, указанным в Приложении №1 к настоящему Дополнительному соглашению. ▪ Нейтральный характер

### Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить в целом о положительном характере корпоративных событий Эмитента. В отчетном периоде Эмитент произвел частичный обратный выкуп облигаций на сумму 572 280 000 (пятьсот семьдесят два миллиона двести восемьдесят тысяч) тенге в количестве 28 614 штук из расчета 20 000 тенге номинальной стоимости. 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:	576 500 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 <a href="http://www.sfk-uniontrust.kz">www.sfk-uniontrust.kz</a>
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"> <li>- Наличия на счете Эмитента денежных средств, достаточных для оплаты номинальной стоимости выкупаемого объема облигаций;</li> <li>- наличия согласия держателя/держателей облигаций на выкуп облигаций эмитентом.</li> </ul> <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 <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a>. 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 единственного участника/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"> <li>- Держатели облигаций, желающие продать облигации эмитенту,</li> </ul>



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 количества 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](http://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

**Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№244 от 08.11.2018 г.	Согласно письму денежные средства, полученные от размещения были полностью использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№02 от 21.01.2019 г.	Согласно письму Эмитент выполнил облигационную программу в полном объеме. Было размещено 600 000 шт. из объявленных 600 000 шт.
Выкуп облигаций	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№02 от 21.01.2019 г.	С 01.10.2018 г. по 31.12.2018 г. произведен частичный обратный выкуп облигаций на сумму 572 280 000 тенге или 28 614 шт. из расчета 20 000 тенге номинальной стоимости.
Ковенанты	Данное условие не применимо.	Согласно Проспекту выпуска облигаций ковенанты не предусмотрены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2018 г. и <u>Отчет независимых аудиторов.</u>	Подготовлен финансовый анализ за 2018 г. на основе аудированной финансовой отчетности за 2018 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта

Запрошено и получено письмо подтверждение от Эмитента исх.№02 от 21.01.2019 г.

– Согласно письму по состоянию на 01.01.2019 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 12 243 779 389 тенге, что обеспечивает 106,2% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 31 декабря 2018 г.

**Анализ финансовой отчетности**

**Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и облигаций)**

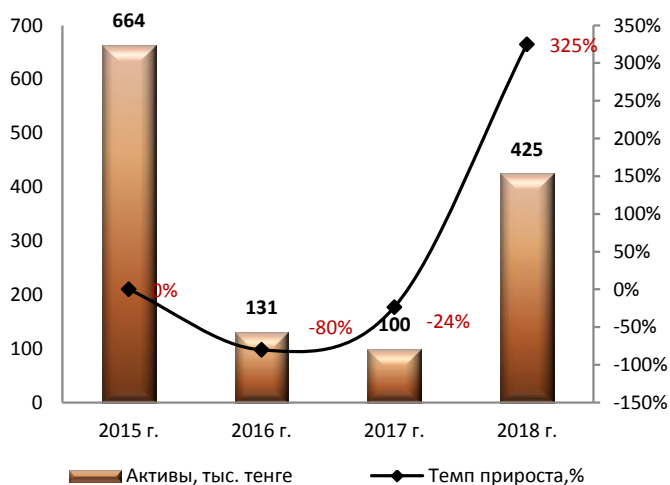
Тыс. тенге

Активы	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изм. за год,%
<b>Краткосрочные активы:</b>					
Денежные средства их эквиваленты	664	131	60	60	0%
Прочие краткосрочные активы	0	0	40	365	813%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>664</b>	<b>131</b>	<b>100</b>	<b>425</b>	<b>325%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>					
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>664</b>	<b>131</b>	<b>100</b>	<b>425</b>	<b>325%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>					
<b>Краткосрочные обязательства:</b>					
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	367	322	262	277	6%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 327	65	378	836	121%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	40	160	482	600	24%
Прочие краткосрочные обязательства	10	1 064	0	0	0%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>1 744</b>	<b>1 611</b>	<b>1 122</b>	<b>1 713</b>	<b>53%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>					
Долгосрочные финансовые обязательства	14 433	29 342	48 005	41 951	-13%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>14 433</b>	<b>29 342</b>	<b>48 005</b>	<b>41 951</b>	<b>-13%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>16 177</b>	<b>30 953</b>	<b>49 127</b>	<b>43 664</b>	<b>-11%</b>
<b>Капитал:</b>					
Уставный капитал	185	185	185	185	0%
Дополнительный капитал	3 606	6 187	9 287	33 025	256%
Непокрытый убыток	-19 304	-37 194	-58 499	-76 449	31%
<b>Итого капитал</b>	<b>-15 513</b>	<b>-30 822</b>	<b>-49 027</b>	<b>-43 239</b>	<b>-12%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>664</b>	<b>131</b>	<b>100</b>	<b>425</b>	<b>325%</b>

Источник: Данные Компании.

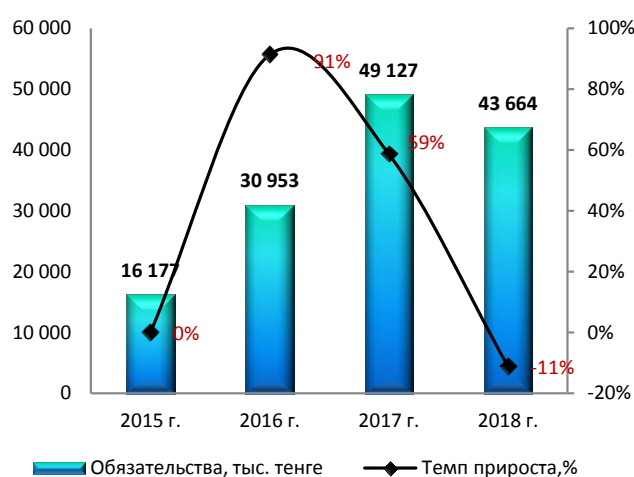
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Динамика активов**

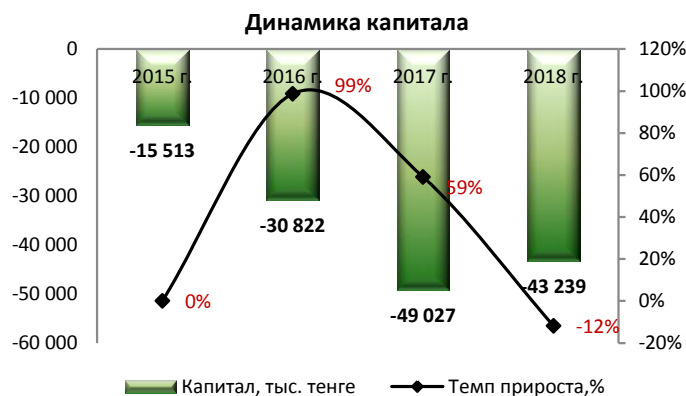


Источник: Данные Компании

**Динамика обязательств**



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

### Бухгалтерский баланс по выделенным активам и облигациям

Тыс. тенге

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изм. за год, %
Выделенные активы	14 194 653	13 577 956	12 069 013	10 190 108	-16%
в том числе:					
права требования	14 194 653	13 577 956	11 968 988	10 190 057	-15%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	0	188	100 025	51	-100%
Акции	0	1 716 357	2 937 337	3 787 457	29%
Прочие активы	484 278	417 258	823 871	1 100 770	34%
<b>Итого активы</b>	<b>14 678 931</b>	<b>15 711 759</b>	<b>15 830 221</b>	<b>15 076 336</b>	<b>-5%</b>
Выпущенные облигации	-	1 334 940	3 436 517	5 267 125	53%
Прочие обязательства	3 697 454	2 535 031	1 285 258	551 320	-57%
<b>Итого обязательства</b>	<b>3 697 454</b>	<b>3 869 971</b>	<b>4 721 775</b>	<b>5 818 445</b>	<b>23%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изм. за год, %
Административные расходы	-18 815	-15 543	-17 070	-16 886	-1%
Прочие доходы	0	0	182	0	-100%
Финансовые расходы	-489	-2 347	-4 235	-1 064	-75%
<b>Убыток от операционной деятельности</b>	<b>-19 304</b>	<b>-17 890</b>	<b>-21 123</b>	<b>-17 950</b>	<b>-15%</b>
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-19 304</b>	<b>-17 890</b>	<b>-21 123</b>	<b>-17 950</b>	<b>-15%</b>
Расходы по подоходному налогу	0	0	0	0	0%
прибыль					
<b>Чистый убыток</b>	<b>-19 304</b>	<b>-17 890</b>	<b>-21 123</b>	<b>-17 950</b>	<b>-15%</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.	2017 г.	2018 г.
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>				
Поступление денежных средств, всего в том числе:	0	0	0	0
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>-17 066</b>	<b>-15 677</b>	<b>-17 598</b>	<b>-16 620</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-323	-7 162	-4 748	-3 942
Авансы выданные	0	0	0	-35
Выплаты по заработной плате	-12 611	-5 454	-9 287	-9 110
Налоги и прочие платежи в бюджет	-2 396	-1 979	-2 072	-3 393
Прочие выплаты	-1 736	-1 082	-1 491	-140
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>-17 066</b>	<b>-15 677</b>	<b>-17 598</b>	<b>-16 620</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>				
<b>Чистые денежные средства от ИД</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>				
Поступление денежных средств, всего в том числе:	17 550	15 144	18 077	16 620
Получение займов от связанных сторон	17 550	15 144	18 077	16 620
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-550</b>	<b>0</b>
возврат финансовой помощи связанным сторонам	0	0	-550	0
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>17 550</b>	<b>15 144</b>	<b>17 527</b>	<b>16 620</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>484</b>	<b>-533</b>	<b>-71</b>	<b>0</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	180	664	131	60
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>664</b>	<b>131</b>	<b>60</b>	<b>60</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



**Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН- KZ2P0Y07F123)**

По состоянию на 01.01.2019 г. в обращении находятся 576 500 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 11,5 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 «ForteBank». ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2018 г. собственные активы Компании составили 425 тыс. тенге против суммы активов годом ранее 100 тыс. тенге. Рост собственных активов связан с увеличением прочих краткосрочных активов в девять раз до 425 тыс. тенге. При этом, сумма денежных средств и их эквивалентов осталась без изменений 60 тыс. тенге.
  - Согласно балансу по выделенным активам и облигациям на 31 декабря 2018 г. составили 15 078 335 тыс. тенге, что на 5% ниже показателя годом ранее, в результате сокращения выделенных активов на 16% до 10 190 108 тыс. тенге.
  - Собственные обязательства на отчетную дату составили 43 664 тыс. тенге, что на 11% ниже показателя за аналогичный период. Снижение собственных обязательств связано с сокращением долгосрочных финансовых обязательств на 13% до 41 951 тыс. тенге. При этом, в краткосрочных обязательствах зафиксирован рост оценочных обязательств на 121% до 836 тыс. тенге, обязательств по торговой и прочей кредиторской задолженности на 24% до 600 тыс. тенге и обязательств по другим обязательным и добровольным платежам на 6% до 277 тыс. тенге.
  - Согласно балансу по выделенным активам и облигациям на 31 декабря 2018 г., обязательства составили 5 818 445 тыс. тенге, что на 23% выше показателя годом ранее. Повышению обязательств способствовал рост обязательств по выпущенным облигациям на 53% до 5 267 125 тыс. тенге.
  - По состоянию на 31 декабря 2018 г. капитал составил минус 43 239 тыс. тенге против отрицательного показателя годом 49 027 тыс. тенге (на 31 декабря 2016 г.) в результате роста непокрытого убытка на 31% до 76 449 тыс. тенге.
  - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2018 г., Эмитент зафиксировал снижение чистого убытка на 15% до 17 950 тыс. тенге в годовом выражении. Снижение чистого убытка связано с уменьшением административных расходов на 1% до 16 886 тыс. тенге и финансовых расходов на 75% до 1 064 тыс. тенге. Все расходы произведены за счет предоставленной финансовой помощи от участника ТОО «Агентство по работе с дебиторами». Стоит отметить, что в соответствии с п.2 ст.85 Налогового Кодекса признание дохода по выделенным активам, осуществляется согласно международным стандартам финансовой отчетности и требованиями законодательства Республики Казахстан о бухгалтерском учете и финансовой отчетности. В учетной политике Компании не предусмотрено признание доходов по выделенным активам до даты погашения облигаций, и до момента погашения облигаций отражаются доходы и вычеты только по собственным средствам.
  - Согласно расчетам ПДО на основе данных отчета о финансовом положении (без выделенных активов и облигаций), на конец 2018 г., показатель финансового левереджа отрицательный (минус 1,0), что не позволяет Эмитенту поддерживать величину левереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций. Кроме того, наблюдаются низкие коэффициенты ликвидности, в частности, текущая ликвидность составила 0,2 и абсолютная ликвидность 0,04.
  - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта. Валютные риски минимальные, поскольку Компания не осуществляет операции в иностранной валюте.

Заместитель Председателя Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

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