



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 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 01.01.2020 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 декабря 2019 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№61 от 30 декабря 2019 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 30 декабря 2019 г. на 125 459 625 (сто двадцать пять миллионов четыреста пятьдесят девять тысяч шестьсот двадцать пять) тенге. Общая сумма прав требований на 30 декабря 2019 г. составляет 10 795 525 490 (десять миллиардов семьсот девяносто пять миллионов пятьсот двадцать пять тысяч четыреста девяносто) тенге. ▪ Влияние положительное 23 декабря 2019 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» уведомило об изменении юридического адреса с прежнего: г. Алматы, Бостандыкский район, пр. Сейфуллина, дом 597А, 4-этаж на новый: г. Алматы, Алмалинский район, проспект Райымбека, дом 160Б, офис 23. ▪ Влияние нейтральное 29 ноября 2019 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№53 от 29 ноября 2019 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 30 ноября 2019 г. на 107 530 332 (сто семь миллионов пятьсот тридцать тысяч триста тридцать две) тенге. Общая сумма прав требований на 30 ноября 2019 г. составляет 10 920 985 115 (десять миллиардов девятьсот двадцать миллионов девятьсот восемьдесят пять тысяч сто пятнадцать) тенге. ▪ Влияние положительное 14 ноября 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «UNION TRUST» подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 10 000 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп облигаций по номинальной стоимости 20 000 тенге или на общую сумму 200 000 000 (двести миллионов) тенге. ▪ Влияние положительное 31 октября 2019 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№48 от 31 июля 2019 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 октября 2019 г. на 132 078 030 (сто тридцать два миллиона семьдесят восемь тысяч тридцать) тенге. Общая сумма прав требований на 31 октября 2019 г. составляет 11 028 515 447 (одиннадцать миллиардов двадцать восемь миллионов пятьсот пятнадцать тысяч четыреста сорок семь) 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 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

Видоблигацій:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
НИН:	KZ2P0Y07F123
Объем выпуска:	12 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	600 000 шт.
Число облигаций в обращении:	536 500 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:	<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> <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"> - 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. <p>Решение о выкупе облигаций принимает единственный</p>

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

*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.№68 от 24.02.2020 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.№68 от 24.02.2020 г.	В отчетном периоде размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№68 от 24.02.2020 г.	В отчетном периоде Эмитент совершил обратный выкуп облигаций в количестве 10 000 штук.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№68 от 24.02.2020 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена аудированная финансовая отчетность за 2019 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2019 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.№68 от 24.02.2020 г.

Согласно письму по состоянию на 01.01.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 10 795 525 490 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 31 декабря 2019 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и облигаций)

Тыс. тенге

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	664	131	60	60	189	215%
Краткосрочная дебиторская задолженность	0	0	0	0	320	100%
Прочие краткосрочные активы	0	0	40	365	47	-87%
Итого краткосрочные активы	664	131	100	425	556	31%
Долгосрочные активы:						
Актив в форме права пользования	0	0	0	0	226	100%
Итого долгосрочных активов	0	0	0	0	226	100%
Итого активы	664	131	100	425	782	84%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Обязательства по аренде	0	0	0	0	42	100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	367	322	262	277	356	29%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 327	65	378	836	1 201	44%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	40	160	482	600	20	-97%
Прочие краткосрочные обязательства	10	1 064	0	0	0	0%
Итого краткосрочные обязательства	1 744	1 611	1 122	1 713	1 619	-5%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	14 433	29 342	48 005	41 951	58 272	39%
Обязательства по аренде	0	0	0	0	188	100%
Итого долгосрочные обязательства	14 433	29 342	48 005	41 951	58 460	39%
Итого обязательств	16 177	30 953	49 127	43 664	60 079	38%
Капитал:						
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0%
Дополнительный капитал	3 606	6 187	9 287	33 025	38 073	15%
Непокрытый убыток	-19 304	-37 194	-58 499	-76 449	-97 555	28%
Итого капитал	-15 513	-30 822	-49 027	-43 239	-59 297	37%
Итого обязательства и капитал	664	131	100	425	782	84%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс (с учетом выделенных активов и облигаций)

Тыс. тенге

	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изм. за год,%
Выделенные активы	12 069 013	10 190 108	9 286 128	-9%
права требования	11 968 988	10 190 057	9 286 093	-9%
выделенные активы на счетах банка-кастодиана	100 025	51	35	-31%
Акции	2 937 337	3 785 457	3 785 857	0%
Прочие активы	823 871	1 100 770	1 495 027	36%
Итого активы	15 830 221	15 076 335	14 567 012	-3%
Выпущенные облигации	3 436 517	5 267 125	6 079 219	15%
Прочие обязательства	1 285 258	551 320	492 831	-11%
Итого обязательства	4 721 775	5 818 445	6 572 050	13%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изм. за год, %
Административные расходы	-18 815	-15 543	-17 070	-16 886	-15 412	-9%
Прочие доходы	0	0	182	0	0	0%
Финансовые расходы	-489	-2 347	-4 235	-1 064	-5 694	435%
Убыток от операционной деятельности	-19 304	-17 890	-21 123	-17 950	-21 106	18%
Убыток до налогообложения	-19 304	-17 890	-21 123	-17 950	-21 106	18%
Расходы по подоходному налогу прибыль	0	0	0	0	0	0%
Чистый убыток	-19 304	-17 890	-21 123	-17 950	-21 106	18%

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.	2019 г.
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	0	0	0	0	0
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-17 066	-15 677	-17 598	-16 620	-15 546
Платежи поставщикам за товары и услуги	-323	-7 162	-4 748	-3 942	-2 708
Авансы выданные	0	0	0	-35	-663
Выплаты по заработной плате	-12 611	-5 454	-9 287	-9 110	-8 422
Налоги и прочие платежи в бюджет	-2 396	-1 979	-2 072	-3 393	-3 353
Прочие выплаты	-1 736	-1 082	-1 491	-140	-400
Чистые денежные средства от ОД	-17 066	-15 677	-17 598	-16 620	-15 546
Чистые денежные средства от ИД	0	0	0	0	0
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	17 550	15 144	18 077	16 620	15 675
Получение займов от связанных сторон	17 550	15 144	18 077	16 620	15 675
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	0	0	-550	0	0
возврат финансовой помощи связанным сторонам			-550	0	0
Чистые денежные средства от ФД	17 550	15 144	17 527	16 620	15 675
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	484	-533	-71	0	129
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	180	664	131	60	60
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	664	131	60	60	189

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2P0Y07F123)

По состоянию на 01.01.2020 г. в обращении находятся 536 500 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 10,73 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». Следовательно, ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта, спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам является затруднительным.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Текущая ликвидность	0,4	0,1	0,1	0,2	0,3
Абсолютная ликвидность	0,4	0,1	0,1	0,0	0,1
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Активы	24,4	236,3	491,3	102,7	76,8
Обязательства/Капитал	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0

Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-29,1	-136,6	-211,2	-42,2	-27,0
ROE, %	-1,2	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4

Источник: Расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2019 г. собственные активы Компании составили 782 тыс. тенге, что на 84% выше показателя годом ранее. Увеличение собственных активов связано с ростом денежных средств и их эквивалентов на 215% до 189 тыс. тенге, наличием долгосрочных активов в форме права пользования в размере 226 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности на сумму 320 тыс. тенге.
 - Согласно балансу по выделенным активам и облигациям на 31 декабря 2019 г., выделенные активы составили 9 286 128 тыс. тенге, что на 9% ниже показателя годом ранее, преимущественно, в результате сокращения прав требований по выделенным активам на 9% до 9 286 093 тыс. тенге.
 - Собственные обязательства на отчетную дату составили 60 079 тыс. тенге, что на 38% выше показателя за аналогичный период. Рост собственных обязательств связан с увеличением долгосрочных финансовых обязательств на 39% до 58 272 тыс. тенге. При этом, краткосрочные обязательства снизились на 5% до 1 619 тыс. тенге, в результате сокращения торговой и прочей кредиторской задолженности на 97% до 20 тыс. тенге.
 - Согласно балансу по выделенным активам и облигациям на 31 декабря 2019 г., обязательства составили 6 572 050 тыс. тенге, что на 13% выше показателя годом ранее. Повышению обязательств способствовал рост обязательств по выпущенным облигациям на 15% до 6 079 219 тыс. тенге.
 - По состоянию на 31 декабря 2019 г. капитал составил минус 59 297 тыс. тенге против отрицательного показателя годом 43 239 тыс. тенге (на 31 декабря 2018 г.), в результате роста непокрытого убытка на 28% до 97 555 тыс. тенге.
 - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Эмитент зафиксировал рост чистого убытка на 18% до 21 106 тыс. тенге в годовом выражении. Рост чистого убытка связан с увеличением финансовых расходов в 5,4 раза до 5 694 тыс. тенге.
 - Согласно расчетам ПДО на основе данных отчета о финансовом положении (без выделенных активов и облигаций), на конец 2019 г., показатель финансового левереджа отрицательный (минус 1,0). Кроме того, наблюдаются низкие коэффициенты ликвидности, в частности, текущая ликвидность составила 0,3 и абсолютная ликвидность 0,01.
 - **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.**

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Акинов М.Е.



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