



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2017 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 | Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное. |
| 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 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ За период с 01.01.2017 г. по 31.03.2017 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» разместило 99 939 (девять тысяч девятьсот тридцать девять) штук облигаций на сумму 1 998 780 000 (один миллиард девятьсот миллионов восемь миллионов семьсот восемьдесят тысяч) тенге. ▪ 20 февраля 2017 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» Айжариков Е.Е. принял решение об изменении юридического адреса Товарищества с г. Алматы, 050008, Бостандыкский район, пр.Абая, д. 68/74, уг.ул. Ауэзова, офис 425 на 050022, г. Алматы, Бостандыкский район, пр. Сейфулина, д. 597, 4-этаж. |

Основные параметры финансовых инструментов

| | |
|--|--|
| Вид облигаций: | Дисконтные, обеспеченные выделенными активами |
| НИН: | KZ2P0Y07F123 |
| Объем выпуска: | 12 млрд. тенге |
| Число зарегистрированных облигаций: | 600 000 000 шт. |
| Число облигаций в обращении: | 184 388 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: | 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.

*Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина леввериджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

Действия представителя держателей облигаций

| | Действия ПДО | Результат действий |
|--|---|---|
| Целевое использование денежных средств | Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№173 от 03.05.2017 г. | Согласно письму денежные средства, полученные от размещения были использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций. |
| Размещение облигаций | Получено письмо исх.№173 от 03.05.2017 г. | Согласно письму за период с 01.01.2017 г. по 31.03.2017 г. были размещены 99 939 облигаций. |
| Ковенанты | Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№173 от 03.05.2017 г. | Соблюдены. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными. | - |
| Финансовый анализ | Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2017 г. | Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2017 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Получено письмо от Эмитента исх.№173 от 03.05.2017 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

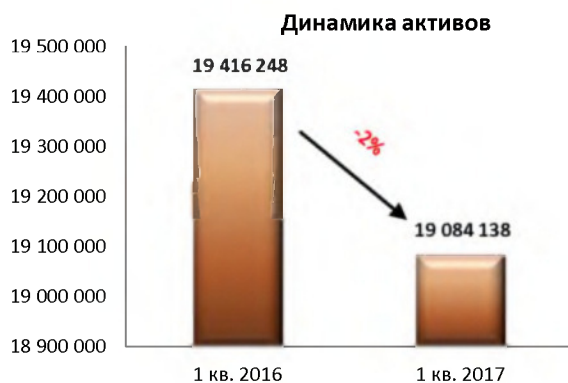
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

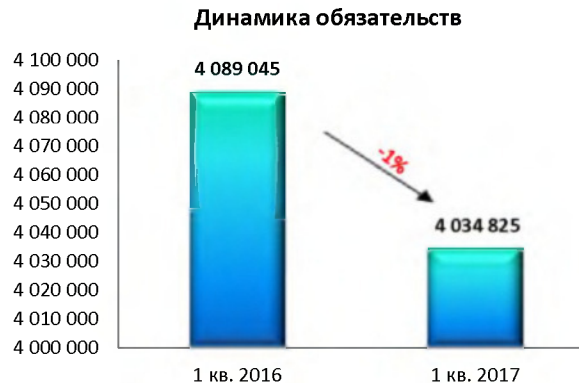
| Активы | 1 кв. 2016 | 1 кв. 2017 | Изм. за год, % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Краткосрочные активы: | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | 193 | 145 | -25% |
| Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи | - | 2 026 475 | 100% |
| Товарно-материальные запасы | 6 | 6 | 9% |
| Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность | - | 17 057 340 | 100% |
| Прочие краткосрочные активы | 7 | 171 | 2 275% |
| Итого текущих активов | 205 | 19 084 138 | 9 293 213% |
| Долгосрочные активы: | | | |
| Долгосрочная дебиторская задолженность | 19 416 042 | - | -100% |
| Итого долгосрочных активов | 19 416 042 | - | -100% |
| Итого активы | 19 416 248 | 19 084 138 | -2% |
| Обязательства и капитал | | | |
| Текущие обязательства: | | | |
| Обязательства по налогам | 175 | - | -100% |
| Прочие краткосрочные финансовые обязательства | - | 1 994 523 | 100% |
| Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам | 95 | - | -100% |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 79 117 | - | -100% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 21 550 | 334 | -98% |
| Итого текущие обязательства | 100 937 | 1 994 857 | 1 876% |
| Долгосрочные обязательства: | | | |
| Долгосрочные финансовые обязательства | - | 1 755 747 | 100% |
| Долгосрочная кредиторская задолженность | 3 988 108 | 247 361 | -94% |
| Прочие долгосрочные обязательства | - | 36 860 | 100% |
| Итого долгосрочные обязательства | 3 988 108 | 2 039 968 | -49% |
| Итого обязательств | 4 089 045 | 4 034 825 | -1% |
| Капитал: | | | |
| Уставный капитал | 185 | 185 | - |
| Нераспределенная прибыль | 15 327 017 | 15 049 127 | -2% |
| Итого капитал | 15 327 202 | 15 049 312 | -2% |
| Итого обязательства и капитал | 19 416 248 | 19 084 138 | -2% |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

| | 1 кв. 2016 | 1 кв. 2017 | Изм. за год, % |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| Выручка | - | - | - |
| Себестоимость реализованных товаров и услуг | - | - | - |
| Валовая прибыль | - | - | - |
| Прочие доходы | 12 569 | - | 100% |
| Административные расходы | -41 794 | -44 636 | 7% |
| Итого операционный убыток | -29 224 | -44 636 | 53% |
| Доходы по финансированию | - | 123 | 100% |
| Расходы по финансированию | - | -80 634 | 100% |
| Убыток до учета расходов по КПН | -29 224 | -125 147 | 50% |
| Расходы по КПН | - | - | - |
| Чистый убыток | -29 224 | -125 147 | 246% |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 1 кв. 2016 | 1 кв. 2017 |
|--|---------------|-----------------|
| Операционная деятельность: | | |
| Поступление денежных средств, всего | - | 311 150 |
| Прочие поступления | - | 311 150 |
| Выбытие денежных средств, всего | 4 470 | 338 291 |
| Платежи поставщикам за товары и услуги | 811 | 2 905 |
| Выплаты по заработной плате | 2 454 | 1 900 |
| Другие платежи в бюджет | 1 205 | 510 |
| Прочие выплаты | - | 332 976 |
| Отток денежных средств от ОД | -4 471 | -27 142 |
| Инвестиционная деятельность | | |
| Выбытие денежных средств, всего | - | -310 000 |
| Приобретение прочих финансовых активов | - | -310 000 |
| Прочие выплаты | - | - |
| Отток денежных средств от ИД | - | -310 000 |
| Финансовая деятельность | | |
| Поступление денежных средств, всего | 4 000 | 336 947 |
| Эмиссия акций и других финансовых инструментов | - | 332 797 |
| Получение займов | 4 000 | 4 150 |
| Выбытие денежных средств, всего | - | 336 947 |
| Прочие выплаты | - | 336 947 |
| Приток денежных средств от ФД | 4 000 | 336 947 |
| Уменьшение денежных средств | -471 | -195 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода | 664 | 340 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 193 | 145 |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

| | 1 кв. 2016 | 1 кв. 2017 |
|--|------------|------------|
| Коэффициенты ликвидности | | |
| Текущая ликвидность | 0,00 | 9,57 |
| Абсолютная ликвидность | 0,00 | 0,00 |
| Коэффициенты платежеспособности | | |
| Обязательства/Активы | 0,21 | 0,21 |
| Обязательства/Капитал | 0,27 | 0,27 |
| Коэффициенты рентабельности | | |
| ROA, % | 0,00 | -0,01 |
| ROE, % | -0,01 | -0,03 |

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2017 г. активы Компании составили 19 084 138 тыс. тенге, что на 2% ниже показателя годом ранее. Снижение активов связано с отсутствием долгосрочных активов по итогам отчетного периода, когда годом ранее зафиксированы долгосрочные активы в размере 19 416 042 тыс. тенге. При этом, на конец 1 кв. 2017 г. текущие активы выросли с 205 тыс. тенге (1 кв. 2016 г.) по 19 084 138 (1 кв. 2017 г.) в связи с фиксацией краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на сумму 17 057 340 тыс. тенге, а также финансовых активов, имеющих в наличии для продажи в размере до 2 026 475 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату составили 4 034 825 тыс. тенге и снизились на 1% относительно 1 кв. 2016 г. за счет уменьшения долгосрочных обязательств на 49% до 2 039 968 тыс. тенге, где долгосрочная кредиторская задолженность снизилась на 94% до 247 361 тыс. тенге. При этом, текущие обязательства выросли с 100 937 тыс. тенге (1 кв. 2016 г.) до 1 994 857 тыс. тенге

(1 кв. 2017 г.) в результате наличия прочих краткосрочных финансовых обязательств в размере 1 994 523 тыс. тенге.

- На конец 1 кв. 2016 г. капитал составил 15 049 312 тыс. тенге и снизился за год на 2% по причине сокращения нераспределенной прибыли на 2% до 15 049 127 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 г., Эмитент зафиксировал рост чистого убытка с 29 224 тыс. тенге (1 кв. 2016 г.) до 125 147 тыс. тенге (1 кв. 2017 г.). Увеличение чистого убытка связано с наличием расходов по финансированию в размере 80 634 тыс. тенге и ростом административных расходов на 7% до 44 636 тыс. тенге.
- Финансовые коэффициенты по-прежнему демонстрируют слабое финансовое положение, в связи с наличием чистого убытка в течение нескольких периодов подряд. При этом, коэффициенты долговой нагрузки соответствуют требованиям действующего законодательства Республики Казахстан.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное. Высокие риски неплатежеспособности.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз



Камаров Т.К.

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