



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «UNION TRUST»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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>	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта. При этом, согласно заявлению руководства Компании проводятся работы по улучшению операционной и инвестиционной политики Компании и планируется получение дохода после выполнения обязательств перед держателями облигаций и перед первоначальным кредитором.
<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».

**Корпоративные события**

- За период с 01.01.2018 г. по 31.03.2018 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» разместило 95 397 (девяносто пять тысяч триста девяносто семь) штук облигаций.
- Нейтральный характер

**Анализ корпоративных событий Эмитента**

На основании анализа корпоративных событий, можно судить в целом о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. В отчетном периоде произвел размещение облигаций в размере 95 397 штук. 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:	579 152 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:	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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№139 от 29.05.2018 г.	Согласно письму денежные средства, полученные от размещения были использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций. Денежные средства, полученные в результате размещения облигаций Эмитента на сумму 332 794 204 тенге были использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте данного выпуска облигаций. Копия платежного поручения предоставлена (1 шт).
Размещение облигаций	Запрошено и получено письмо исх.№139 от 29.05.2018 г.	Согласно письму за период с 01.01.2018 г. по 31.02.2018 г. были размещены 95 397 облигаций.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№139 от 29.05.2018 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх.№139 от 29.05.2018 г.	Согласно письму по состоянию на 01.04.2018 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 14 473 807843,64 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 31 марта 2018 г.

## Анализ финансовой отчетности

### Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. с начала года, %
Денежные средства и их эквиваленты	60	79	31,7%
Прочие краткосрочные активы	40	732	1730,0%
Прочие долгосрочные активы	182	182	0,0%
<b>Итого активы</b>	<b>282</b>	<b>993</b>	<b>252,1%</b>
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	280	310	10,7%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	262	243	-7,3%
Вознаграждения работникам	378	378	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	204	1 104	441,2%
Долгосрочные займы	-	3 370	
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	48 005	48 005	0,0%
<b>Итого обязательства</b>	<b>49 129</b>	<b>53 410</b>	<b>8,7%</b>
Уставный капитал	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	9 286	9 286	0,0%
Непокрытый убыток	(58 319)	(61 889)	6,1%
<b>Итого капитал</b>	<b>(48 848)</b>	<b>(52 418)</b>	<b>7,3%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>282</b>	<b>993</b>	<b>252,1%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Бухгалтерский баланс (с учетом выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. с
Выделенные активы	12 069 013	11 969 249	-0,8%
в том числе:			
права требования	11 968 988	11 968 988	0,0%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	100 025	261	-99,7%
Акции	2 937 337	3 382 558	15,2%
Прочие активы	823 869	475 631	-42,3%
<b>Итого активы</b>	<b>15 930 244</b>	<b>15 827 438</b>	<b>-0,6%</b>
Выпущенные облигации	3 436 517	4 159 842	21,0%
Прочие обязательства	1 285 266	972 736	-24,3%
<b>Итого обязательства</b>	<b>4 721 782</b>	<b>5 132 579</b>	<b>8,7%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Прочие доходы	0	0	0,00%
Прочие расходы	0	0	0,00%
Административные расходы	-3 069	-3 570	16,32%
<b>Итого операционный убыток</b>	<b>-3 069</b>	<b>-3 570</b>	<b>16,32%</b>
Доходы по финансированию	0	0	0,00%
Расходы по финансированию	0	0	0,00%
<b>Убыток до учета расходов по КПП</b>	<b>-3 069</b>	<b>-3 570</b>	<b>16,32%</b>
Расходы по КПП	0	0	0,00%
<b>Чистый убыток</b>	<b>-3 069</b>	<b>-3 570</b>	<b>16,32%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2017	1 кв. 2018
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>		
Поступление денежных средств, всего	-	-
Прочие поступления		
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>3 018</b>	<b>3 350</b>
платежи поставщикам за товары и услуги	426	1 128
выплаты по заработной плате	1 900	1 398
выплаты по договорам страхования	-	-
другие платежи в бюджет	510	824
прочие выплаты	182	
<b>Отток денежных средств от ОД</b>	<b>-3 018</b>	<b>-3 350</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Поступление денежных средств, всего	-	-

Полученные вознаграждения	-	-
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Приобретение прочих финансовых активов	-	-
прочие выплаты	0	0
<b>Приток/отток денежных средств от ИД</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>3 024</b>	<b>3 370</b>
Эмиссия акций и других финансовых инструментов	-	-
Получение займов	3 024	3 370
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
погашение займов	-	-
прочие выплаты	-	-
<b>Приток денежных средств от ФД</b>	<b>3 024</b>	<b>3 370</b>
Увеличение денежных средств	6	20
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	131	60
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>137</b>	<b>79</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

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

Облигации Компании являются дисконтными, с выделанными активами, владелец которых получает доход за счет того, что приобретает облигации по цене ниже номинальной стоимости облигаций, а в момент погашения получает номинальную стоимость. Других выплат дисконтные облигации не предусматривают. По состоянию на 01.04.2018 г. в обращении находятся 579 152 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 19.11.2022 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 11 583 040 000 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, так как сложно спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам.

**Заключение:** По состоянию на 31 марта 2018 г. активы (без учета выделенных активов) Компании составили 993

тыс. тенге против суммы активов на конец периода до 282 тыс. тенге. Рост активов связан с увеличением прочих краткосрочных активов с 40 тыс. тенге (4 кв. 2017 г.) по 732 тыс. тенге (1 кв. 2018 г.). Денежные средства и их эквиваленты составили 79 тыс. тенге, увеличившись с начала 2018 г. на 31,7%.

- Активы, с учетом выделенных активов, по состоянию на 31 марта 2018 г. составили 15 827 438 тыс. тенге и снизились с начала 2018 г. на 0,6% за счет сокращения выделенных активов на счетах банка-кастодиан на 99,7% до 261 тыс. тенге и понижения прочих активов на 42,3% до 475 631 тыс. тенге. При этом, активы в виде акций повысились на 15,2% до 3 382 558 тыс. тенге.
- Обязательства (без учета выделенных активов) на отчетную дату составили 53 410 тыс. тенге, что на 8,7% выше показателя с начала года. В структуре обязательств (без учета выделенных активов) наибольшая доля приходится на прочие долгосрочные финансовые обязательства 89,9% или 48 005 тыс. тенге.
- Обязательства, с учетом выделенных обязательств, выросли с начала года на 8,7% до 5 132 579 тыс. тенге, преимущественно, за счет роста обязательств по выпущенным облигациям на 21,0% до 4 159 842 тыс. тенге.
- На конец 1 кв. 2018 г. капитал составил минус 52 418 тыс. тенге против показателя минус 48 848 тыс. тенге (на 31 декабря 2017 г.) в результате роста непокрытого убытка на 6,1% до 61 889 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка с 3 069 тыс. тенге (1 кв. 2017 г.) до 3 570 тыс. тенге (1 кв. 2018 г.). Повышение чистого убытка связано с ростом административных расходов на 16,32% до 3 570 тыс. тенге.
- Среди финансовых коэффициентов отметим отрицательный финансовый левередж, возникновение, которого связано с наличием чистого убытка и отрицательного капитала. Наблюдаются низкие коэффициенты ликвидности, в частности, текущая ликвидность составила 0,40 и абсолютная ликвидность 0,04.

- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта. При этом, согласно заявлению руководства Компании проводятся работы по улучшению операционной и инвестиционной политики Компании и планируется получение дохода после выполнения обязательств перед держателями облигаций и перед первоначальным кредитором.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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