



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2019 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, 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.	
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"> ▪ 12 марта 2019 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп облигаций (НИН - KZ2P0Y07F123) у держателя облигаций в количестве 10 000 (десять тысяч) штук на общую сумму 200 000 000 (двести миллионов) тенге из расчета 20 000 (двадцать тысяч) за одну ценную бумагу. ▪ 28 февраля 2019 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№8 от 02 февраля 2019 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 28 февраля 2019 г. на 116 223 911 (сто шестнадцать миллионов двести двадцать три тысячи девятьсот одиннадцать) тенге. Общая сумма прав требований на 28 февраля 2019 г. составляет 12 012 897 804 (двенадцать миллиардов двенадцать миллионов восемьсот девяносто семь тысяч восемьсот четыре) тенге. ▪ 31 января 2019 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№05 от 31 января 2019 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 января 2019 г. на 114 657 674 (сто четырнадцать миллионов шестьсот пятьдесят семь тысяч шестьсот пятьдесят семь тысяч шестьсот семьдесят четыре) тенге. Общая сумма прав требований на 31 января 2019 г. составляет 12 129 121 715 (двенадцать миллиардов сто двадцать девять миллионов сто двадцать одна тысяча семьсот пятнадцать) тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить в целом о нейтральном 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. 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:	566 500 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

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:	Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично при следующих условиях: <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. 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 единственного участника/общим собранием участников эмитента. Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично по инициативе Держателя облигаций при следующих условиях: <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. 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 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.№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 исх.№24 от 23.04.2019 г.	Согласно письму Товарищество выполнило облигационную программу в полном объеме. Было размещено 600 000 штук из объявленных 600 000 шт.
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 1 кв. 2019 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Запрошено и получено письмо от Эмитента исх.№24 от 23.04.2019 г.	Согласно письму по состоянию на 01.04.2019 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 11 899 277 530 тенге, что обеспечивает 105,0% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 31 марта 2019 г.

¹ Пункт 2 статья 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	Изм. с начала года, %
Денежные средства и их эквиваленты	79	120	62	60	124	106,7%
Прочие краткосрочные активы	732	746	1 215	371	381	2,7%
Прочие долгосрочные активы	182	182	182	-	-	0,0%
Итого активы	993	1 048	1 458	431	505	17,2%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	310	340	370	600	783	30,5%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	243	242	243	277	276	-0,4%
Вознаграждения работникам	378	378	378	836	836	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	1 104	1 177	1 602	-	3 500	100,0%
Долгосрочные займы	3 370	8 330	12 000	-	-	0,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	48 005	48 005	48 005	41 951	41 951	0,0%
Итого обязательства	53 410	58 472	62 597	43 663	47 345	8,4%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	9 286	9 286	9 286	33 024	33 024	0,0%
Непокрытый убыток	(61 889)	(66 897)	(70 612)	(76 443)	(80 050)	4,7%
Итого капитал	(52 418)	(57 425)	(61 140)	(43 233)	(46 841)	8,3%
Итого обязательства и капитал	993	1 048	1 458	431	505	17,2%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс (с учетом выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	Изм. с начала года, %
Выделенные активы	11 969 249	10 581 484	10 231 496	10 181 729	10 154 806	-0,3%
в том числе:						
права требования	11 968 988	10 581 143	10 231 460	10 181 678	10 154 766	-0,3%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	261	341	36	51	40	-21,6%
Акции	3 382 558	3 682 558	3 785 558	3 785 457	3 785 457	0,0%
Прочие активы	475 631	1 026 112	1 118 247	1 109 156	1 185 401	6,9%
Итого активы	15 827 438	15 290 154	15 135 301	15 076 341	15 125 663	0,3%
Выпущенные облигации	4 159 842	4 839 840	5 336 682	5 267 125	5 067 125	-3,8%
Прочие обязательства	972 736	715 421	491 627	551 320	525 891	-4,6%
Итого обязательства	5 132 579	5 555 261	5 828 309	5 818 445	5 593 017	-3,9%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	1 кв. 2019
Административные расходы	-3 695	-3 607
Итого операционный убыток	-3 695	-3 607
Убыток до учета расходов по КПН	-3 695	-3 607
Расходы по КПН	-	-
Чистый убыток	-3 695	-3 607

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	1 кв. 2019
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:		
Поступление денежных средств, всего	-	-
Выбытие денежных средств, всего	3 350	3 435
платежи поставщикам за товары и услуги	1 128	645
выплаты по заработной плате	1 398	1 916
другие платежи в бюджет	824	874
Отток денежных средств от ОД	-3 350	-3 435
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступление денежных средств, всего	3 370	3 500
Получение займов	3 370	3 500
Выбытие денежных средств, всего	0	0
Приток денежных средств от ФД	3 370	3 500
Увеличение денежных средств	20	65
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	60	60
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	79	124

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН- KZ2P0Y07F123)

По состоянию на 01.04.2019 г. в обращении находятся 566 500 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 11,3 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.

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2019 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 505 тыс. тенге, что на 17,2% выше показателя с начала 2019 г. Рост активов связан с увеличением денежных средств и их эквивалентов с 60 тыс. тенге (4 кв. 2018 г.) до 124 тыс. тенге (1 кв. 2019 г.).
 - По состоянию на 31 марта 2019 г. активы с учетом выделенных активов составили 15 125 663 тыс. тенге и выросли с начала года на 0,3% за счет роста прочих активов на 6,9% до 1 185 401 тыс. тенге.
 - Обязательства без учета выделенных активов увеличились с начала года на 8,4% и составили 47 345 тыс. тенге в результате отражения прочих краткосрочных обязательств в размере 3 500 тыс. тенге, роста краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 30,5% до 783 тыс. тенге.
 - С начала года обязательства с учетом выделенных обязательств снизились на 3,9% до 5 593 017 тыс. тенге за счет сокращения обязательств по выпущенным облигациям на 3,8% до 5 067 125 тыс. тенге и уменьшения прочих обязательств на 4,6% до 525 891 тыс. тенге.
 - Капитал Компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 46 841 тыс. тенге, что на 8,3% выше показателя с начала года. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 4,7% до 80 050 тыс. тенге.
 - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2019 г., Эмитент зафиксировал снижение чистого убытка с 3 695 тыс. тенге (1 кв. 2018 г.) до 3 607 тыс. тенге (1 кв. 2019 г.). Снижение чистого убытка связано с сокращением административных расходов на 2,4% до 3 695 тыс. тенге.
 - Среди финансовых коэффициентов отметим отрицательный финансовый леверидж, возникновение, которого связано с наличием чистого убытка и отрицательного капитала.
 - **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.