



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «UNION TRUST»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2016 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».   |
| <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>▪ 16 мая 2016 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел замену свидетельства о государственной регистрации выпуска облигаций в связи с изменением места нахождения ТОО «СФК «UNION TRUST» (новый адрес: Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, Бостандыкский район, пр.Абая, д. 68/74, 4 этаж, офис 425, тел.:+7(727) 250 -39-90. Соответствующие изменения внесены в Проспект выпуска облигаций.</li> <li>▪ 14 апреля 2016 г. – ТОО «СФК «UNION TRUST» разместил облигации в общем количестве 11 419 (одиннадцать тысяч четыреста девятнадцать) шт., на общую сумму 228 380 000 (двести двадцать восемь миллионов триста восемьдесят тысяч) тенге.</li> <li>▪ 13 апреля 2016 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» разместил облигации в общем количестве 5 274 (пять тысяч двести семьдесят четыре) шт., на общую сумму 105 480 000 (сто пять миллионов четыреста восемьдесят тысяч).</li> </ul> |

**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:                 | 33 333 шт.* (на 01.07.2016 г. – 16 693 шт.)  |
| Номинальная стоимость одной облигации:       | 20 000 тенге   |
| Купонная ставка:                             | Нет. 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  
\*13 июля 2016 г. Эмитент разместил 16 640 шт. облигаций*

**Ограничения ковенанты**

1. Поддержание величины леведже на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 2-ух согласно требованиям действующего законодательства.

**Действия представителя держателей облигаций**

|  | <b>Действия ПДО</b>   | <b>Результат действий</b>  |
|--|---|--|
| Целевое использование денежных средств                         | Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №1306 от 26.07.2016 г. | Согласно письму денежные средства, полученные от размещения были использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций. |
| Ковенанты  | Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №1305 от 26.07.2016 г. | Соблюдены  |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения              | Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.              | -  |
| Финансовый анализ  | Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2016 г. (неконсолидированная).              | Подготовлен финансовый анализ от 28.07.2016 г.   |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Направлено письмо – исх. №12/1634 от 22.07.2016 г.                                  | В процессе проверки.   |

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

| Активы                                       | 2 кв. 2015        | 3 кв. 2015        | 2015              | 1 кв. 2016        | 2 кв. 2016        | Изм. с начала года, % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Краткосрочные активы:</b>                 |                   |                   |                   |                   |                   |                       |
| Денежные средства и их эквиваленты           | 1248              | 165               | 664               | 193               | 693               | 4%                    |
| Товарно-материальные запасы                  | 6                 | 6                 | 6                 | 6                 | 6                 | -8%                   |
| Прочие краткосрочные активы                  | -                 | 1352              | 41695             | 7                 | 954 127           | 2 188%                |
| <b>Итого текущих активов</b>                 | <b>1 254</b>      | <b>1 523</b>      | <b>42 365</b>     | <b>205</b>        | <b>954 826</b>    | <b>2 154%</b>         |
| <b>Долгосрочные активы:</b>                  |                   |                   |                   |                   |                   |                       |
| Долгосрочная дебиторская задолженность       | 19 613 824        | 19 416 042        | 19 416 042        | 19 416 042        | 19 416 042        | -                     |
| <b>Итого долгосрочных активов</b>            | <b>19 613 824</b> | <b>19 416 042</b> | <b>19 416 042</b> | <b>19 416 042</b> | <b>19 416 042</b> | <b>-</b>              |
| <b>Итого активы</b>                          | <b>19 615 078</b> | <b>19 417 564</b> | <b>19 458 406</b> | <b>19 416 248</b> | <b>20 370 868</b> | <b>5%</b>             |
| <b>Обязательства и капитал</b>               |                   |                   |                   |                   |                   |                       |
| <b>Текущие обязательства:</b>                |                   |                   |                   |                   |                   |                       |
| Обязательства по налогам                     | 105               | 130               | 181               | 175               | 278               | 54%                   |
| Обязательства по другим обязательным и       | 99                | 122               | 198               | 95                | 44                | -78%                  |
| Краткосрочная кредиторская задолженность     | 0                 | 300               | 41 687            | 79 117            | 121 293           | 191%                  |
| Прочие краткосрочные обязательства           | 15 635 266        | 15 439 484        | 17 550            | 21 550            | 981 455           | 5492%                 |
| <b>Итого текущие обязательства</b>           | <b>15 635 470</b> | <b>15 440 036</b> | <b>59 616</b>     | <b>100 937</b>    | <b>1 103 070</b>  | <b>1750%</b>          |
| <b>Долгосрочные обязательства:</b>           |                   |                   |                   |                   |                   |                       |
| Долгосрочная кредиторская задолженность      | 3 988 108         | 3 988 108         | 3 988 108         | 3 988 108         | 3 988 108         | -                     |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>      | <b>3 988 108</b>  | <b>-</b>              |
| <b>Итого обязательств</b>                    | <b>19 623 578</b> | <b>19 428 144</b> | <b>4 047 724</b>  | <b>4 089 045</b>  | <b>5 091 178</b>  | <b>26%</b>            |
| <b>Капитал:</b>                              |                   |                   |                   |                   |                   |                       |
| Уставный капитал                             | 185               | 185               | 185               | 185               | 185               | -                     |
| Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток | -8 685            | -10 765           | 15 410 496        | 15 327 017        | 15 279 504        | -1%                   |
| <b>Итого капитал</b>                         | <b>-8 500</b>     | <b>-10 580</b>    | <b>15 410 681</b> | <b>15 327 202</b> | <b>15 279 690</b> | <b>-1%</b>            |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>         | <b>19 615 078</b> | <b>19 417 564</b> | <b>19 458 406</b> | <b>19 416 248</b> | <b>20 370 868</b> | <b>5%</b>             |

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

|  | 2 кв. 2015    | 3 кв. 2015    | 2015              | 1 кв. 2016     | 2 кв. 2016     | Изм.за год, % |
|--|---------------|---------------|-------------------|----------------|----------------|---------------|
| Прочие доходы                          | -             | -             | 15 427 934        | -              | -              | -             |
| Административные расходы               | -5 010        | -2 081        | -6 672            | -83 479        | -47 513        | 848%          |
| <b>Убыток до учета расходов по КПП</b> | <b>-5 010</b> | <b>-2 081</b> | <b>15 421 262</b> | <b>-83 479</b> | <b>-47 513</b> | <b>848%</b>   |
| Расходы по КПП                         | -             | -             | -                 | -              | -              | -             |
| <b>Чистый убыток</b>                   | <b>-5 010</b> | <b>-2 081</b> | <b>15 421 262</b> | <b>-83 479</b> | <b>-47 513</b> | <b>848%</b>   |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

|  | 2 кв. 2015   | 3 кв. 2015    | 2015       | 1 кв. 2015  | 2 кв. 2016      |
|--|--------------|---------------|------------|-------------|-----------------|
| <b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>                                    |              |               |            |             |                 |
| <i>Поступление денежных средств, всего</i>                           | 7 012        | 2 000         | 6 000      | 4 000       | 959 765         |
| Прочие поступления   | 7012         | 2000          | 6 000      | 4 000       | 959 765         |
| <i>Выбытие денежных средств, всего</i>                               | 6 371        | 3 084         | 5 501      | 4 470       | 4 780           |
| платежи поставщикам за товары и услуги                               | 6            | 310           | 7          | 800         | 3 220           |
| выплаты по заработной плате  | 4670         | 2011          | 4 230      | 2 454       | 1 084           |
| другие платежи в бюджет  | 1023         | 403           | 721        | 717         | 356             |
| прочие выплаты   | 672          | 360           | 543        | 499         | 120             |
| <b>Приток/отток денежных средств от ОД</b>                           | <b>640</b>   | <b>-1 084</b> | <b>499</b> | <b>-470</b> | <b>954 985</b>  |
| <b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>                                   |              |               |            |             |                 |
| <i>Выбытие денежных средств, всего</i>                               | -            | -             | -          | -           | -953 995        |
| прочие выплаты   | -            | -             | -          | -           | -953 995        |
| <b>Приток/отток денежных средств от ИД</b>                           | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>   | <b>-</b>    | <b>-953 995</b> |
| <b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>                                       |              |               |            |             |                 |
| <i>Выбытие денежных средств, всего</i>                               | -            | -             | -          | -           | -490            |
| прочие выплаты   | -            | -             | -          | -           | -490            |
| <b>Приток/отток денежных средств от ФД</b>                           | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>   | <b>-</b>    | <b>-490</b>     |
| <b>Увеличение/уменьшение денежных средств</b>                        | <b>640</b>   | <b>-1 084</b> | <b>499</b> | <b>-470</b> | <b>500</b>      |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода       | 608          | 1 248         | 165        | 664         | 193             |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b> | <b>1 248</b> | <b>165</b>    | <b>664</b> | <b>194</b>  | <b>693</b>      |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Финансовые коэффициенты

|  | 2 кв. 2015 | 3 кв. 2015 | 2015 | 1 кв. 2016 | 2 кв. 2016 |
|--|------------|------------|------|------------|------------|
| <b>Коэффициенты ликвидности</b>        |            |            |      |            |            |
| Текущая ликвидность                    | 0,00       | 0,00       | 0,71 | 0,00       | 0,87       |
| Абсолютная ликвидность                 | 0,00       | 0,00       | 0,01 | 0,00       | 0,00       |
| <b>Коэффициенты платежеспособности</b> |            |            |      |            |            |
| Обязательства/Активы                   | 1,00       | 1,00       | 0,21 | 0,21       | 0,25       |
| Обязательства/Капитал                  | -2308,71   | -1836,34   | 0,26 | 0,27       | 0,33       |
| <b>Коэффициенты рентабельности</b>     |            |            |      |            |            |
| ROA, %                                 | 0,00       | 0,00       | 0,79 | 0,00       | 0,00       |
| ROE, %                                 | 0,00       | 0,00       | 3,81 | -0,02      | 0,01       |

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2016 г. активы Компании составили 20 370 868 тыс. тенге и выросли с начала с года на 5% преимущественно за счет увеличения текущих активов. С начала года текущие активы выросли с 42 365 тыс. тенге до 954 826 тыс. тенге за счет увеличения прочих краткосрочных активов до 954 127 тыс. тенге, а также роста денежных средств и их эквивалентов на 4%. Долгосрочные активы составили 19 416 042 тыс. тенге.
  - Обязательства с начала года выросли на 26% и составили 5 091 178 тыс. тенге. Основной причиной роста обязательств стало увеличение текущих обязательств с 59 616 тыс. тенге до 1 103 070 тыс. тенге, в структуре которых рост был отмечен по прочим краткосрочным обязательствам (+5 492%) и кредиторской задолженности (+191%). Долгосрочные обязательства составили 3 988 108 тыс. тенге.
  - Капитал составил 15 279 690 тыс. тенге и снизился с начала года на 1% в результате сокращения нераспределенной прибыли с 15 410 681 тыс. тенге (2015 г.) до 15 279 690 тыс. тенге (2 кв. 2016 г.) (-1%).
  - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в

размере 47 513 тыс. тенге. Стоит отметить, что в годовом выражении чистый убыток вырос в 10 раз в результате увеличения административных расходов (848%). Финансовые коэффициенты, в частности, коэффициенты ликвидности и рентабельности находятся на низком уровне. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузке.

- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз



Камаров Т.К.

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