



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 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	За период с 01.01.2018 г. по 30.06.2018 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» разместило 110 920 (сто десять тысяч девятьсот двадцать) 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 15 523 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:	594 675 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 лeverеджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-ми согласно требованиям действующего законодательства.¹

Эмитент направил официальное уведомление (письмо исх№193 от 23.08.2018 г.) о том, что Товарищество в 3 кв. 2018 г. осуществляет процедуру по внесению изменений в Проспект выпуска облигаций в части исключения финансовых ковенант. В свою очередь Эмитент также сообщил о несоответствии с уровня финансовго лeverеджа установленному в рамках Проспекта выпуска облигаций. Однако, согласно п.50 пп.4 Проспекта выпуска облигаций досрочное погашение в случае нарушения ковенант не предусмотрено.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№193 от 23.08.2018 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 279 414 000 тенге были использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте данного выпуска облигаций. Копия платежного поручения предоставлена (3 шт).
Размещение облигаций	Запрошено и получено письмо исх.№193 от 23.08.2018 г.	Согласно письму за период с 01.01.2018 г. по 30.06.2018 г. были размещены 110 920 облигаций.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№193 от 23.08.2018 г.	Эмитент сообщил о несоответствии с уровня финансовго лeverеджа установленному в рамках Проспекта выпуска облигаций. Однако, согласно п.50 пп.4 Проспекта выпуска облигаций досрочное погашение в случае нарушения ковенант не предусмотрено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2018 г.

¹ *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 лeverиджа 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.

Контроль за залоговым
имуществом/финансовым
состоянием гаранта

Получено письмо от Эмитента исх.№193 от
23.08.2018 г.

Согласно письму по состоянию на
01.07.2018 г. остаточная стоимость прав
требований (предмета залога) составляет
13 085 962 485,49 тенге, что обеспечивает
100% покрытие номинальной стоимости
купонных облигаций. Эмитент
предоставил отчет по движению прав
требований с 24 июня 2015 г. по 30 июня
2018 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. с начала года, %
Денежные средства и их эквиваленты	60	79	120	100,0%
Прочие краткосрочные активы	40	732	746	1765,0%
Прочие долгосрочные активы	182	182	182	0,0%
Итого активы	281	993	1 048	273,0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	280	310	340	21,4%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	262	243	242	-7,6%
Вознаграждения работникам	378	378	378	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	204	1 104	1 177	477,0%
Долгосрочные займы	-	3 370	8 330	100,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	48 005	48 005	48 005	0,0%
Итого обязательства	49 128	53 410	58 472	19,0%
Уставный капитал	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	9 286	9 286	9 286	0,0%
Непокрытый убыток	(58 319)	(61 889)	(66 897)	14,7%
Итого капитал	(48 847)	(52 418)	(57 425)	17,6%
Итого обязательства и капитал	281	993	1 048	273,0%

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	2 кв. 2018	Изм. с начала года, %
Выделенные активы	12 069 013	11 969 249	10 581 484	-12,3%
в том числе:				
права требования	11 968 988	11 968 988	10 581 143	-11,6%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	100 025	261	341	-99,7%
Акции	2 937 337	3 382 558	3 682 558	25,4%
Прочие активы	823 869	475 631	1 026 112	24,5%
Итого активы	15 830 218	15 827 438	15 290 154	-3,4%
Выпущенные облигации	3 436 517	4 159 842	4 839 840	40,8%
Прочие обязательства	1 285 266	972 736	715 421	-44,3%
Итого обязательства	4 721 782	5 132 579	5 555 261	17,7%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2017	2 кв. 2018
Административные расходы	-6 968	-8 578
Итого операционный убыток	-6 968	-8 578
Доходы по финансированию	0	0
Расходы по финансированию	0	0
Убыток до учета расходов по КПП	-6 968	-8 578
Расходы по КПП	0	0
Чистый убыток	-6 968	-8 578

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2017	2 кв. 2018
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:		
Поступление денежных средств, всего	-	-
Выбытие денежных средств, всего	-6 636	-8 270
платежи поставщикам за товары и услуги	0	0
авансы выданные	-1 051	-2 440
выплаты по заработной плате	-4 066	-4 199
выплаты по договорам страхования	-24	0
другие платежи в бюджет	-1 313	-1 631
прочие выплаты	-182	0
Приток/отток денежных средств от ОД	-6 636	-8 270
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступление денежных средств, всего	6 813	8 330
Получение займов	6 813	8 330
Выбытие денежных средств, всего	0	0
Приток/отток денежных средств от ФД	6 813	8 330
Увеличение/уменьшение денежных средств	177	60
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	131	60

Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода 307 120

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 выделенными 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 01.07.2018 г. в обращении находятся 594 675 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 11 893 500 000 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, спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам является затруднительным.

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2018 г. активы (без учета выделенных активов) Компании составили 1 048 тыс. тенге против суммы активов на конец периода до 281 тыс. тенге. Рост активов связан с увеличением прочих краткосрочных активов с 40 тыс. тенге (4 кв. 2017 г.) по 746 тыс. тенге (2 кв. 2018 г.) и ростом денежных средств и их эквивалентов с 60 тыс. тенге (4 кв. 2017 г.) до 120 тыс. тенге (2 кв. 2018 г.).
 - Активы, с учетом выделенных активов, по состоянию на 30 июня 2018 г. составили 15 290 154 тыс. тенге и снизились с начала 2018 г. на 3,4% за счет сокращения выделенных активов на 12,3% до 10 581 484 тыс. тенге. Снижение выделенных активов, связано с погашением прав требования на 11,6% до 10 581 143 тыс. тенге и уменьшением выделенных активов на счетах банка-кастоудиан на 99,7% до 341 тыс. тенге.
 - Обязательства (без учета выделенных активов) на отчетную дату составили 58 472 тыс. тенге, что на 19,0% выше показателя с начала года. В структуре обязательств (без учета выделенных активов) наибольшая доля приходится на прочие долгосрочные финансовые обязательства 82,1% или 48 005 тыс. тенге. Кроме того, краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность повысилась на 21,4% до 340 тыс. тенге и прочие краткосрочные обязательства выросли на 477,0% до 1 177 тыс. тенге.
 - Обязательства, с учетом выделенных обязательств, выросли с начала года на 17,7% до 5 555 261 тыс. тенге, преимущественно, за счет роста обязательств по выпущенным облигациям на 40,8% до 4 839 840 тыс. тенге.
 - На конец 2 кв. 2018 г. капитал составил минус 57 425 тыс. тенге против показателя минус 48 847 тыс. тенге (на 31 декабря 2017 г.) в результате роста непокрытого убытка на 14,7% до 66 897 тыс. тенге.
 - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка с 6 968 тыс. тенге (2 кв. 2017 г.) до 8 578 тыс. тенге (2 кв. 2018 г.). Повышение чистого убытка связано с ростом административных расходов на 23,1% до 8 578 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 0,35 и абсолютная ликвидность 0,06.
 - 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.