



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 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 28.04.2017г.)	
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"> ▪ 24 мая 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. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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:	556 500 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 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-

Опционы:	uniontrust.kz Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	<p>Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично при следующих условиях:</p> <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. <p>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.</p> <p>Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично по инициативе Держателя облигаций при следующих условиях:</p> <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. <p>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.*</p>
Целевое назначение:	<p>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.</p>

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;

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

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.№43 от 12.08.2019 г.	Согласно письму Товарищество выполнило облигационную программу в полном объеме. Было размещено 600 000 штук из объявленных 600 000 шт.
Выкуп облигаций	Запрошено и получено письмо исх.№33 от 06.06.2019 г.	В отчетном периоде Эмитент совершил обратный выкуп облигаций в количестве 10 000 штук.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо исх.№43 от 12.08.2019 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Запрошено и получено письмо исх.№43 от 12.08.2019 г.	Согласно письму по состоянию на 01.07.2019 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 11 541 897 573 тенге, что обеспечивает 103,7% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 30 июня 2019 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. с начала года, %
Денежные средства и их эквиваленты	120	62	60	124	78	30,0%
Прочие краткосрочные активы	746	1 215	364	381	355	-2,5%
Прочие долгосрочные активы	182	182	-	-	-	0,0%
Итого активы	1 048	1 458	424	505	433	2,1%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	340	370	600	783	738	23,0%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	242	243	277	276	263	-5,1%
Вознаграждения работникам	378	378	836	836	836	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	1 177	1 602	-	3 500	7 140	100,0%
Долгосрочные займы	8 330	12 000	-	-	-	0,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	48 005	48 005	41 951	41 951	41 951	0,0%
Итого обязательства	58 472	62 597	43 663	47 345	50 927	16,6%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	9 286	9 286	33 024	33 024	33 024	0,0%
Непокрытый убыток	(66 897)	(70 612)	(76 449)	(80 050)	(83 703)	9,5%
Итого капитал	(57 425)	(61 140)	(43 240)	(46 841)	(50 494)	16,8%
Итого обязательства и капитал	1 048	1 458	424	505	433	2,1%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс (с учетом выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. с начала года, %
Выделенные активы	10 581 484	10 231 496	10 190 159	10 154 806	10 163 181	-0,3%
в том числе:						
права требования	10 581 143	10 231 460	10 190 108	10 154 766	10 163 145	-0,3%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	341	36	51	40	35	-31,4%
Акции	3 682 558	3 785 558	3 146 7	3 785 457	3 146 7	0,0%
Прочие активы	1 026 112	1 118 247	1 100 770	1 185 401	936 897	-14,9%
Итого активы	15 290 154	15 135 301	11 322 395	15 125 663	11 131 544	-1,7%
Выпущенные облигации	4 839 840	5 336 682	5 267 125	5 067 125	5 666 547	7,6%
Прочие обязательства	715 421	491 627	551 320	525 891	505 585	-8,3%
Итого обязательства	5 555 261	5 828 309	5 818 445	5 593 017	6 172 132	6,1%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	2 кв. 2019
Административные расходы	-8 703	-7 254
Убыток до учета расходов по КПП	-8 703	-7 254
Расходы по КПП	0	0
Чистый убыток	-8 703	-7 254

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	2 кв. 2019
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:		
Поступление денежных средств, всего	-	-
Выбытие денежных средств, всего	8 270	7 122
авансы выданные	2 428	1 442
выплаты по заработной плате	4 199	3 926
другие платежи в бюджет	1 643	1 754
Отток денежных средств от ОД	-8 270	-7 122
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступление денежных средств, всего	8 330	7 140
Получение займов	8 330	7 140
Выбытие денежных средств, всего	0	0
Приток денежных средств от ФД	8 330	7 140
Увеличение денежных средств	60	18
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	60	60
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	120	78

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН- KZ2P0Y07F123)

По состоянию на 01.07.2019 г. в обращении находятся 556 500 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 11,1 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 30 июня 2019 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 433 тыс. тенге, что на 2,1% 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 78 тыс. тенге (2 кв. 2019 г.).
 - По состоянию на 30 июня 2019 г. активы с учетом выделенных активов составили 11 131 544 тыс. тенге и снизились с начала года на 1,7% за счет снижения прочих активов на 14,9% до 936 897 тыс. тенге.
 - Обязательства без учета выделенных активов увеличились с начала года на 16,6% и составили 50 927 тыс. тенге в результате отражения прочих краткосрочных обязательств в размере 7 140 тыс. тенге, роста краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 23,0% до 738 тыс. тенге.
 - С начала года обязательства с учетом выделенных обязательств выросли на 6,1% до 6 172 132 тыс.

тенге за счет роста обязательств по выпущенным облигациям на 7,6% до 5 666 547 тыс. тенге и уменьшения прочих обязательств на 8,3% до 505 585 тыс. тенге.

- Капитал Компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 50 494 тыс. тенге, что на 16,8% выше показателя с начала года. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 9,5% до 83 703 тыс. тенге.
- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г., Эмитент зафиксировал снижение чистого убытка с 8 703 тыс. тенге (2 кв. 2018 г.) до 7 254 тыс. тенге (2 кв. 2019 г.). Снижение чистого убытка связано с сокращением административных расходов на 16,6% до 7 254 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.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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