



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «UNION TRUST»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2016 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>▪ 13 июля 2016 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» дополнительно разместил облигации в общем количестве 16 640 (шестнадцать тысяч шестьсот сорок) шт.</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.
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

**Ограничения ковенанты**

1. Поддержание величины леведжда 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. №293 от 27.10.2016 г.	Согласно письму денежные средства, полученные от размещения были использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо исх№293 от 27.10.2016 г.	Согласно письму за период с 01.07.2016 г. по 30.09.2016 г. были размещены 16 640 облигаций.
Выкуп облигаций	За отчетный период выкуп облигаций не производился.	-
Ковенанты	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №292 от 27.10.2016 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2016 г. (неконсолидированная).	Подготовлен финансовый анализ от 28.10.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Направлено письмо – исх. №12/1634 от 22.07.2016 г.	В процессе проверки.

Анализ финансовой отчетности

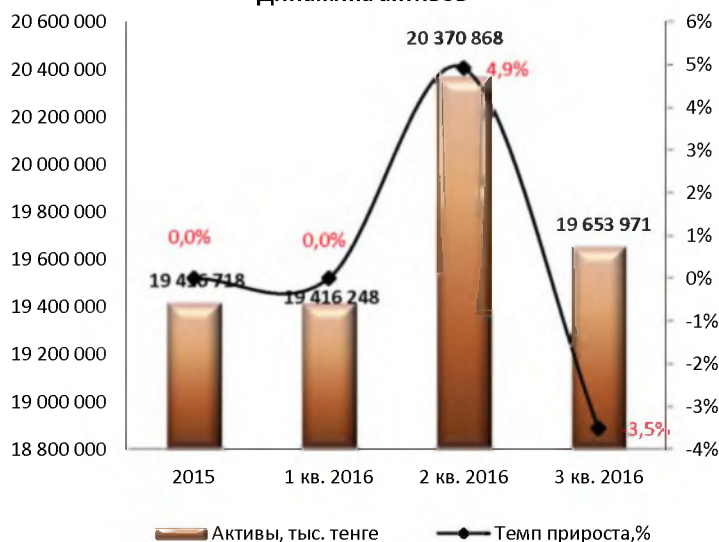
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

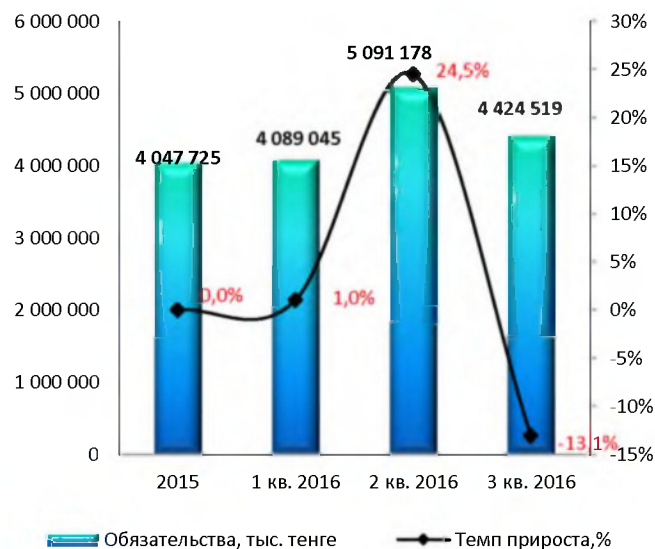
Активы	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	Изм. с начала года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>					
Денежные средства и их эквиваленты	664	193	693	32 731	4 829%
Товарно-материальные запасы	-	6	6	-	-100%
Прочие краткосрочные активы	13	7	954 127	889	6 738%
<b>Итого текущих активов</b>	<b>677</b>	<b>205</b>	<b>954 826</b>	<b>33 621</b>	<b>4 866%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>					
Долгосрочные финансовые инвестиции	-	-	-	903 621	100%
Долгосрочная дебиторская задолженность	19 416 042	19 416 042	19 416 042	18 716 730	-4%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>19 416 042</b>	<b>19 416 042</b>	<b>19 416 042</b>	<b>19 620 351</b>	<b>1%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>19 416 718</b>	<b>19 416 248</b>	<b>20 370 868</b>	<b>19 653 971</b>	<b>1%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>					
<b>Текущие обязательства:</b>					
Обязательства по налогам	181	175	278	73	-60%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	198	95	44	45	-77%
Краткосрочная кредиторская задолженность	-	79 117	121 293	3 803	100%
Прочие краткосрочные обязательства	-	21 550	981 455	-	-
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>379</b>	<b>100 937</b>	<b>1 103 070</b>	<b>3 921</b>	<b>935%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>					
Долгосрочные финансовые обязательства	-	-	-	666 203	100%
Долгосрочная кредиторская задолженность	3 988 108	3 988 108	3 988 108	3 322 262	-17%
Прочие долгосрочные обязательства	59 237	-	-	432 133	629%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>4 047 346</b>	<b>3 988 108</b>	<b>3 988 108</b>	<b>4 420 598</b>	<b>9%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>4 047 725</b>	<b>4 089 045</b>	<b>5 091 178</b>	<b>4 424 519</b>	<b>9%</b>
<b>Капитал:</b>					
Уставный капитал	185	185	185	185	-
Нераспределенная прибыль / Непокрытый	15 368 809	15 327 017	15 279 504	15 229 268	-1%
<b>Итого капитал</b>	<b>15 368 994</b>	<b>15 327 202</b>	<b>15 279 690</b>	<b>15 229 453</b>	<b>-1%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>19 416 718</b>	<b>19 416 248</b>	<b>20 370 868</b>	<b>19 653 971</b>	<b>1%</b>

Источник: Данные Компании. В последующем возможны корректировки статей фин. отчетности со стороны эмитента. Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



Динамика обязательств



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании





Источник: Данные Компании

### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	Изм. с начала года, %
Прочие доходы	15 427 934	-	-	-	-100,00%
Административные расходы	-6 672	-83 479	-47 513	-139 541	1 991,44%
<b>Прибыль / (убыток) до учета расходов</b>	<b>15 421 262</b>	<b>-36 216</b>	<b>-86 644</b>	<b>-139 541</b>	<b>-100,90%</b>
Расходы по КПН	-	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль / (убыток)</b>	<b>15 421 262</b>	<b>-36 216</b>	<b>-86 644</b>	<b>-139 541</b>	<b>-100,90%</b>

Источник: Данные Компании. В последующем возможны корректировки статей фин. отчетности со стороны эмитента. Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2015	1 кв. 2015	2 кв. 2016	3 кв. 2016
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>				
Поступление денежных средств, всего	6 000	4 000	959 765	951 920
Прочие поступления	6 000	4 000	959 765	951 920
Выбытие денежных средств, всего	5 501	4 470	4 780	16 211
платежи поставщикам за товары и услуги	7	800	3 220	6 680
выплаты по заработной плате	4 230	2 454	1 084	4 438
другие платежи в бюджет	721	717	356	1 744
прочие выплаты	543	499	120	3 349
<b>Приток/отток денежных средств от ОД</b>	<b>499</b>	<b>-470</b>	<b>954 985</b>	<b>935 709</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>				
Выбытие денежных средств, всего	-	-	-953 995	-377
прочие выплаты	-	-	-953 995	-377
<b>Отток денежных средств от ИД</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-953 995</b>	<b>-377</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>				
Поступление денежных средств, всего	-	-	-	666 203
Прочие поступления	-	-	-	666 203
Выбытие денежных средств, всего	-	-	-490	-1 569 468
Погашение займов	-	-	-	-665 847
прочие выплаты	-	-	-490	-903 621
<b>Отток денежных средств от ФД</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-490</b>	<b>-903 265</b>
<b>Увеличение/уменьшение денежных средств</b>	<b>499</b>	<b>-470</b>	<b>500</b>	<b>32 067</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	165	664	193	664
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>664</b>	<b>194</b>	<b>693</b>	<b>32 731</b>

Источник: Данные Компании. В последующем возможны корректировки статей фин. отчетности со стороны эмитента. Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Финансовые коэффициенты

	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016
<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
Текущая ликвидность	1,79	0,00	0,87	8,57
Абсолютная ликвидность	1,75	0,00	0,00	8,35
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>				
Обязательства/Активы	0,21	0,21	0,25	0,23
Обязательства/Капитал	0,26	0,27	0,33	0,29
<b>Коэффициенты рентабельности</b>				
ROA, %	0,79	0,00	0,00	0,00
ROE, %	3,81	-0,01	-0,01	-0,01

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2016 г. активы Компании составили 19 653 971 тыс. тенге и выросли с начала с года на 1% преимущественно за счет увеличения долгосрочных активов на 1% до 19 620 351 тыс. тенге, где были отражены долгосрочные финансовые инвестиции в размере 903 621 тыс. тенге. Текущие активы также продемонстрировали рост, увеличившись с начала года с 677 тыс. тенге до 33 621 тыс. тенге, в результате роста денежных средств и их эквивалентов и прочих краткосрочных активов. Отметим, что Эмитент внес изменения в финансовую отчетность за 2015 г. в связи с необходимостью корректного отображения бухгалтерских проводок.
  - Обязательства с начала года выросли на 9% и составили 4 424 519 тыс. тенге, где доля долгосрочных обязательств составляет 99,91%. В структуре долгосрочных обязательств отражены обязательства по выпуску облигаций на сумму 666 203 тыс. тенге, прочие обязательства в размере 432 133 тыс. тенге и сокращение долгосрочной задолженности на 17% до 3 322 262 тыс. тенге.
  - Капитал на конец 3 кв. 2016 г. составил 15 229 453 тыс. тенге и снизился с начала года на 1% по причине сокращения нераспределенной прибыли на 1% до 15 229 268 тыс. тенге.
  - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 139 541 тыс. тенге против чистой прибыли за 2015 г. в размере 15 421 262 тыс. тенге. Отметим, что с начала года административные расходы выросли с 6 672 тыс. тенге (2015 г.) до 139 541 тыс. тенге (3 кв. 2016 г.).
  - Финансовые коэффициенты по-прежнему демонстрируют слабое финансовое положение в связи с чистым убытком в течении последних трех лет подряд. При этом коэффициенты ликвидности в отчетном периоде улучшились в связи переклассификацией статей, в частности, текущая ликвидность составила 8,57 и абсолютная ликвидность равна 8,35. Коэффициенты долговой нагрузки соответствуют требованиям действующего законодательства Республики Казахстан.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как ниже удовлетворительного уровня.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз



Камаров Т.К.

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