



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2017 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 и в настоящее время риски неплатежеспособности высокие. 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 01.01.2017 г. по 30.09.2017 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» разместило 299 517 (двести девяносто девять тысяч пятьсот семнадцать) штук облигаций на сумму 998 389 500 (девятьсот восемь миллионов триста восемьдесят девять тысяч пятьсот) тенге.

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:	383 966 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 леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-ми согласно требованиям действующего законодательства.

*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 леввериджа 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.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№442 от 28.11.2017 г.	Согласно письму денежные средства, полученные от размещения были использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Запрошено и получено письмо исх.№442 от 28.11.2017 г.	Согласно письму за период с 01.07.2017 г. по 30.10.2017 г. были размещены 15 340 облигаций.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№442 от 28.11.2017 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх.№442 от 28.11.2017 г.	Стоимость предмета залога находится на уровне не ниже 100% от общей номинальной стоимости облигаций, находящихся в обращении, что соответствует требованиям, указанных в Договоре залога.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	2 016	3 кв. 2017	Изм. с начала года, %
Денежные средства и их эквиваленты	131	123	-6,1%
Итого активы	131	123	-6,1%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	160	250	56,3%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	322	324	0,6%
Вознаграждения работникам	65	-	-100,0%
Прочие краткосрочные обязательства	1 064	626	-41,2%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	29 342	42 590	45,2%
Итого обязательства	30 953	43 790	41,5%
Уставный капитал	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	6 187	6 187	0,0%
Непокрытый убыток	-37 194	-50 038	34,5%
Итого капитал	-30 822	-43 666	41,7%
Итого обязательства и капитал	131	123	-6,1%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс (с учетом выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	2 016	3 кв. 2017	Изм. с начала года, %
Выделенные активы	13 578 144	12 321 676	-9,3%
в том числе:			
выделенные активы на счетах банка- кастодиан	13 578 144	12 321 676	-9,3%
Вклады в банках второго уровня	21	52	147,6%
Акции	1 716 357	2 587 643	50,8%
Прочие активы	417 236	795 033	90,5%
Итого активы	15 711 759	15 704 404	0,0%
Выпущенные облигации	1 334 940	2 797 745	109,6%
Прочие обязательства	2 535 030	1 598 334	-37,0%
Итого обязательства	3 869 971	4 396 080	13,6%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2016	3 кв. 2017	Изм. за год, %
Прочие расходы	-90	-89	-1,11%
Административные расходы	-12 959	-12 754	-1,58%
Итого операционный убыток	-13 049	-12 843	-1,58%
Доходы по финансированию	0	0	0,0%
Расходы по финансированию	0	0	0,0%
Убыток до учета расходов по КПН	-13 049	-12 843	-1,58%
Расходы по КПН	0	0	0,0%
Чистый убыток	-13 049	-12 843	-1,58%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2016	3 кв. 2017
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:		
Поступление денежных средств, всего	0	2
Прочие поступления	0	2
Выбытие денежных средств, всего	13 561	13 257
платежи поставщикам за товары и услуги	6 322	4 211
выплаты по заработной плате	4 738	6 553
другие платежи в бюджет	2 500	2 311
прочие выплаты	0	182
Отток денежных средств от ОД	-13 561	-13 255
Инвестиционная деятельность		
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0
Финансовая деятельность		
Поступление денежных средств, всего	13 060	13 247
Эмиссия акций и других финансовых инструментов	0	0
Получение займов	13 060	13 247
Выбытие денежных средств, всего	0	0
Приток денежных средств от ФД	13 060	13 247
Уменьшение денежных средств	-501	-7

Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	664	131
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	163	123

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2017 г. активы (без учета выделенных активов) Компании составили 123 тыс. тенге, что на 6,1% ниже показателя с начала текущего года. Снижение активов (без учета выделенных активов) связано со снижением денежных средств и их эквивалентов с 131 тыс. тенге до 123 тыс. тенге. Активы, с учетом выделенных активов, по состоянию на 30 сентября 2017 г. составили 15 704 404 тыс. тенге против объема 15 711 759 тыс. тенге (31 декабря 2016 г.). Небольшому сокращению активов, с учетом выделенных активов, способствовало уменьшение выделенных активов на счетах банка-кастодиан на 9,3% до 12 321 676 тыс. тенге. При этом, активы в виде акций и прочие активы повысились на 50,8% до 2 587 643 тыс. тенге и на 90,5% до 795 033 тыс. тенге, соответственно.
 - Обязательства (без учета выделенных активов) на отчетную дату составили 43 790 тыс. тенге, что на 41,5% выше показателя с начала года. Росту обязательств (без учета выделенных активов) способствовало увеличение прочих долгосрочных финансовых обязательств на 45,2%, краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 56,3%. Обязательства, с учетом выделенных обязательств, выросли с начала года на 13,6% до 4 396 080 тыс. тенге, преимущественно, за счет роста обязательств по выпущенным облигациям в 2,1 раза до 2 797 745 тыс. тенге.
 - На конец 3 кв. 2017 г. капитал составил минус 43 666 тыс. тенге против показателя минус 30 822 тыс. тенге (на 31 декабря 2017 г.) в результате роста непокрытого убытка на 34,5%.
 - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г., Эмитент зафиксировал сокращение чистого убытка с 13 049 тыс. тенге (3 кв. 2016 г.) до 12 843 тыс. тенге (3 кв. 2017 г.). Снижение чистого убытка связано с сокращением прочих расходов на 1,11% и административных расходов на 1,58%.
 - 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 и в настоящее время риски неплатежеспособности высокие. 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.

Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е

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