



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 02 августа 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение дополнить Проспект выпуска облигаций пунктом 17 главы 7 следующим содержанием: «17. Эмитент имеет право произвести частичный обратный выкуп облигаций на вторичном рынке по цене не ниже номинальной стоимости». ▪ 02 августа 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп 1 750 (одна тысяча семьсот пять пятьдесят) штук облигаций в пользу держателя облигаций Товарищества. ▪ 17 августа 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп 500 (пятьсот) штук облигаций в пользу держателя облигаций Товарищества. ▪ 22 августа 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп 500 (пятьсот) штук облигаций в пользу держателя облигаций Товарищества. ▪ 24 августа 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп 750 (семьсот пятьдесят) штук облигаций в пользу держателя облигаций Товарищества. ▪ 25 августа 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение внести изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций. В пп.4 п.50 Главы 7 Ограничения (ковенанты), принимаемые эмитентом, в части финансовые ограничения (ковенанты), изменить действующую редакцию с «Соблюдать левередж не более 2-ух согласно действующему законодательству» на «Не предусмотрено». ▪ 29 августа 2018 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» сообщило о произведенной корректировки суммы прав требований до 12 729 535 696 (двенадцать миллиардов семьсот двадцать девять миллионов пятьсот тринадцать пять тысяч шестьсот девяносто шесть) тенге. ▪ 05 сентября 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп 3 400 (три тысячи четыреста) штук облигаций в пользу держателя облигаций Товарищества. ▪ 12 сентября 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп 3 000 (три тысячи) штук облигаций в пользу держателя облигаций Товарищества. ▪ 20 сентября 2018 г. Единственный учредитель ТОО «СФК «UNION TRUST» принял решение произвести обратный выкуп 5 114 (пять тысяч сто четырнадцать) штук облигаций в пользу держателя облигаций Товарищества. ▪ За период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» разместило 15 225 (пятнадцать тысяч двести двадцать пять) штук облигаций из них 8 150 (восемьдесят тысяч сто пятьдесят) штук вторичное размещение. ▪ За период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» произвел частичный обратный выкуп облигаций на сумму 198 000 000 (сто девяносто восемь миллионов) тенге в количестве 9 900 тенге из расчета 20 000 тенге номинальной 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер ▪ Нейтральный характер

стоимости.

- В анализируемом периоде ТОО «СФК «UNION TRUST» полностью погасило кредиторскую задолженность перед АО «ForteBank» по договору факторинга №1.2-14-2/537-2015 от 24.06.2015 г. ▪ Положительный 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 размещение облигаций в полном объеме, в количестве 600 000 шт. Среди положительных событий отметим полное погашение кредиторской задолженности перед АО «ForteBank» по договору факторинга №1.2-14-2/537-2015 от 24.06.2015 г. 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:	600 000 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:	Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично при следующих условиях: <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. 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 единственным участником/общим собранием

участников эмитента.

Эмитент имеет право досрочно выкупить облигации в полном объеме или частично по инициативе Держателя облигаций при следующих условиях:

- 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 количества облигаций и срок выкупа.

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.*

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

*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;
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.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№244 от 08.11.2018 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 289 135 000 тенге были использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте данного выпуска облигаций. Эмитент предоставил копии платежных поручений.

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

Размещение облигаций	Запрошено и получено письмо исх.№244 от 08.11.2018 г.	Согласно письму за период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г. было размещено 15 225 облигаций.
Ковенанты	Данное условие не применимо.	Согласно проспекту выпуска облигаций ковенанты не предусмотрены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх.№244 от 08.11.2018 г.	Согласно письму по состоянию на 01.10.2018 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 12 608 101 196 тенге, что обеспечивает 105,1% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 30 сентября 2018 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. с начала года, %
Денежные средства и их эквиваленты	60	79	120	62	3,3%
Прочие краткосрочные активы	40	732	746	1 215	2937,5%
Прочие долгосрочные активы	182	182	182	182	0,0%
Итого активы	281	993	1 048	1 458	418,9%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	280	310	340	370	32,1%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	262	243	242	243	-7,3%
Вознаграждения работникам	378	378	378	378	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	204	1 104	1 177	1 602	685,3%
Долгосрочные займы	-	3 370	8 330	12 000	100,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	48 005	48 005	48 005	48 005	0,0%
Итого обязательства	49 128	53 410	58 472	62 597	27,4%
Уставный капитал	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	9 286	9 286	9 286	9 286	0,0%
Непокрытый убыток	(58 319)	(61 889)	(66 897)	(70 612)	21,1%
Итого капитал	(48 847)	(52 418)	(57 425)	(61 140)	25,2%
Итого обязательства и капитал	281	993	1 048	1 458	418,9%

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	3 кв. 2018	Изм. с начала года, %
Выделенные активы	12 069 013	11 969 249	10 581 484	10 231 496	-15,2%
в том числе:					
права требования	11 968 988	11 968 988	10 581 143	10 231 460	-14,5%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	100 025	261	341	36	-100,0%
Акции	2 937 337	3 382 558	3 682 558	3 785 558	28,9%
Прочие активы	823 869	475 631	1 026 112	1 118 247	35,7%
Итого активы	15 830 218	15 827 438	15 290 154	15 135 301	-4,4%
Выпущенные облигации	3 436 517	4 159 842	4 839 840	5 336 682	55,3%
Прочие обязательства	1 285 266	972 736	715 421	491 627	-61,7%
Итого обязательства	4 721 782	5 132 579	5 555 261	5 828 309	23,4%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	3 кв. 2018
Административные расходы	-13 096	-12 293
Прочие доходы	182	-
Итого операционный убыток	-12 914	-12 293
Убыток до учета расходов по КПН	-12 914	-12 293
Расходы по КПН	0	0
Чистый убыток	-12 914	-12 293

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2018	3 кв. 2018
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:				
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	0
Выбытие денежных средств, всего	-6 636	-13 255	-8 270	-11 998
платежи поставщикам за товары и услуги	0	0	0	0
авансы выданные	-1 051	-4 185	-2 440	-3 256
выплаты по заработной плате	-4 066	-6 553	-4 199	-6 305
выплаты по договорам страхования	-24	-24	0	0
другие платежи в бюджет	-1 313	-2 311	-1 631	-2 437
прочие выплаты	-182	-182	0	0
Приток/отток денежных средств от ОД	-6 636	-13 255	-8 270	-11 998
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ				
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ				
Поступление денежных средств, всего	6 813	13 247	8 330	12 000
Получение займов	6 813	13 247	8 330	12 000
Выбытие денежных средств, всего	0	0	0	0
Приток/отток денежных средств от ФД	6 813	13 247	8 330	12 000
Увеличение/уменьшение денежных средств	177	-7	60	2
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	131	131	60	60
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	307	123	120	62

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН- KZ2P0Y07F123)

По состоянию на 01.10.2018 г. в обращении находятся 600 000 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 12 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 сентября 2018 г. активы (без учета выделенных активов) Компании составили 1 458 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 1 215 тыс. тенге (3 кв. 2018 г.) и ростом денежных средств и их эквивалентов с 60 тыс. тенге (4 кв. 2017 г.) до 62 тыс. тенге (3 кв. 2018 г.). Активы, с учетом выделенных активов, по состоянию на 30 сентября 2018 г. составили 15 135 301 тыс. тенге и снизились с начала 2018 г. на 4,4% за счет сокращения выделенных активов на 15,2% до 10 231 496 тыс. тенге. Снижение выделенных активов, связано с погашением права требования на 14,5% до 10 231 460 тыс. тенге и уменьшением выделенных активов на счетах банка-кастоидиан на 99,96% до 36 тыс. тенге.
 - Обязательства (без учета выделенных активов) на отчетную дату составили 62 597 тыс. тенге, что на 27,4% выше показателя с начала года. В структуре обязательств (без учета выделенных активов) наибольшая доля приходится на прочие долгосрочные финансовые обязательства 76,7% или 48 005 тыс. тенге. Кроме того, краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность повысилась на 32,1% до 370 тыс. тенге и прочие краткосрочные обязательства выросли на 685,3% до 1 602 тыс. тенге. Обязательства, с учетом выделенных обязательств, выросли с начала года на 23,4% до 5 828 309 тыс. тенге, преимущественно, за счет роста обязательств по выпущенным облигациям на 55,3% до 5 336 682 тыс. тенге.
 - На конец 3 кв. 2018 г. капитал составил минус 61 140 тыс. тенге против показателя минус 48 847 тыс. тенге (на 31 декабря 2017 г.) в результате роста непокрытого убытка на 21,1% до 70 612 тыс. тенге.
 - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 г., Эмитент зафиксировал снижение

чистого убытка с 12 914 тыс. тенге (3 кв. 2017 г.) до 12 293 тыс. тенге (3 кв. 2018 г.). Снижение чистого убытка связано с сокращением административных расходов на 6,13% до 12 293 тыс. тенге.

- Среди финансовых коэффициентов отметим отрицательный финансовый левередж, 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. 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.