



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 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 06.04.2016г., 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.	
Общая информация	ТОО «Специальная Финансовая Компания «UNION TRUST» создано в соответствии с Законом «О проектом 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	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 30 сентября 2019 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№47 от 30 сентября 2019 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 30 сентября 2019 г. на 145 155 604 (сто сорок пять миллионов сто пятьдесят пять тысяч шестьсот четыре) тенге. Общая сумма прав требований на 30 сентября 2019 г. составляет 11 160 593 477 (одиннадцать миллиардов сто шестьдесят миллионов пятьсот девяностотри тысячи четыреста семьдесят семь) тенге. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ 29 августа 2019 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№478 от 29 августа 2019 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 29 августа 2019 г. на 101 147 440 (сто один миллион сто сорок семь тысяч четыреста сорок) тенге. Общая сумма прав требований на 29 августа 2019 г. составляет 11 305 749 081 (одиннадцать миллиардов триста пять миллионов семьсот сорок девять тысяч восемьдесят один) тенге. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ 01 августа 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «UNION TRUST» подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 10 000 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп облигаций по номинальной стоимости 20 000 тенге или на общую сумму 200 000 000 (двести миллионов) тенге. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ 31 июля 2019 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх.№39 от 31 июля 2019 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 июля 2019 г. на 135 001 052 (сто тридцать пять миллионов одна тысяча пятьсот две) тенге. Общая сумма прав требований на 31 июля 2019 г. составляет 11 406 896 521 (одиннадцать миллиардов четыреста шесть миллионов восемьсот девяносто шесть тысяч пятьсот двадцать одна) тенге. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное 	

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о положительном 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 штукиз расчета 20 000 тенге номинальной стоимости. Кроме того, в анализируемом периоде Эмитент произвел корректировку прав требований.

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансовых инструментов

Видоблигаций: Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
 НИН: KZ2P0Y07F123

Объем выпуска:	12 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	600 000 шт.
Число облигаций в обращении:	546 500 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-uniontrust.kz
Опционы:	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 единственным участником/общим собранием участников эмитента. 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 единственным участником/общим собранием участников эмитента.*</p>

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.

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.№49 от 08.11.2019 г.	Согласно письму Товарищество выполнило облигационную программу в полном объеме. Было размещено 600 000 штук из объявленных 600 000 шт. В отчетном периоде размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Запрошено и получено письмо исх.№49 от 08.11.2019 г.	В отчетном периоде Эмитент совершил обратный выкуп облигаций в количестве 10 000 штук.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо исх.№49 от 08.11.2019 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Запрошено и получено письмо исх.№49 от 08.11.2019 г.	Согласно письму по состоянию на 01.10.2019 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 11 160 593 476,00 тенге, что обеспечивает 102,1% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 31 сентября 2019 г.

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

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. с начала года, %
Денежные средства и их эквиваленты	62	60	124	78	73	21,7%
Прочие краткосрочные активы	1 215	364	381	355	1 588	336,3%
Прочие долгосрочные активы	182	-	-	-	-	-
Итого активы	1 458	424	505	433	1 662	292,0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	370	600	783	738	1 558	159,7%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	243	277	276	263	216	-22,0%
Вознаграждения работникам	378	836	836	836	836	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	1 602	-	3 500	7 140	11 740	-
Долгосрочные займы	12 000	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	48 005	41 951	41 951	41 951	41 951	0,0%
Итого обязательства	62 597	43 663	47 345	50 927	56 301	28,9%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	9 286	33 024	33 024	33 024	33 024	0,0%
Непокрытый убыток	(70 612)	(76 449)	(80 050)	(83 703)	(87 848)	14,9%
Итого капитал	(61 140)	(43 240)	(46 841)	(50 494)	(54 639)	26,4%
Итого обязательства и капитал	1 458	424	505	433	1 662	292,0%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс (с учетом выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. с начала года, %
Выделенные активы	10 231 496	10 190 159	10 154 806	10 163 181	9 137 188	-10,3%
в том числе:						
права требования	10 231 460	10 190 108	10 154 766	10 163 145	9 137 156	-10,3%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	36	51	40	35	32	-37,3%
Акции	3 785 558	31 467	3 785 457	31 467	3 785 457	11929,9%
Прочие активы	1 118 247	1 100 770	1 185 401	936 897	1 478 452	34,3%
Итого активы	15 135 301	11 322 395	15 125 663	11 131 544	14 401 097	27,2%
Выпущенные облигации	5 336 682	5 267 125	5 067 125	5 666 547	5 603 465	6,4%
Прочие обязательства	491 627	551 320	525 891	505 585	534 361	-3,1%
Итого обязательства	5 828 309	5 818 445	5 593 017	6 172 132	6 137 826	5,5%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	3 кв. 2019	Изм. за год, %
Административные расходы	-12 293	-11 399	-7,3%
Убыток до учета расходов по КПН	-12 293	-11 399	-7,3%
Расходы по КПН	0	0	0
Чистый убыток	-12 293	-11 399	-7,3%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	3 кв. 2019
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:		
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	<i>-11 998</i>	<i>11 727</i>
авансы выданные	-3 256	3 102
выплаты по заработной плате	-6 305	6 002
другие платежи в бюджет	-2 437	2 623
Отток денежных средств от ОД	-11 998	-11 727
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	<i>12 000</i>	<i>11 740</i>
Получение займов	12 000	11 740
Приток денежных средств от ФД	12 000	11 740
Увеличение денежных средств	2	13
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	60	60
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	62	73

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

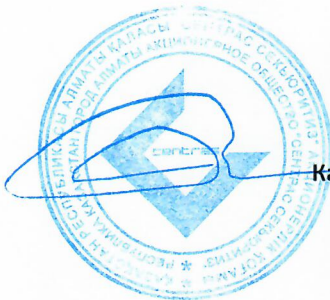
Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2P0Y07F123)

По состоянию на 01.10.2019 г. в обращении находятся 546 500 облигаций, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 13.11.2023 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 10,93 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 31 сентября 2019 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 1 662 тыс. тенге, что на 292% выше показателя с начала 2019 г. Рост активов связан с увеличением прочих краткосрочных обязательств с 364 тыс. тенге (4 кв. 2018 г.) до 1588 тыс. тенге (3 кв. 2019 г.).
- По состоянию на 31 сентября 2019 г. активы с учетом выделенных активов составили 14 401 097 тыс. тенге и увеличились с начала года на 27,2% за счет увеличения прочих активов на 34,3% до 1 478 452 тыс. тенге.
- Обязательства без учета выделенных активов увеличились с начала года на 28,9% и составили 56 301 тыс. тенге в результате отражения прочих краткосрочных обязательств в размере 7 140 тыс. тенге, роста прочих краткосрочных обязательств с 0 (4 кв. 2018 г.) до 11 740 (3 кв. 2019 г.).
- С начала года обязательства с учетом выделенных обязательств выросли на 5,5% до 6 137 826 тыс. тенге за счет роста обязательств по выпущенным облигациям на 6,4 % до 5 603 465 тыс. тенге и уменьшения прочих обязательств на 3,1% до 534 361 тыс. тенге.
- Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 54 639 тыс. тенге, что на 26,4% выше показателя с начала года. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 14,9% до 84 848 тыс. тенге.
- По итогам 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 г., Эмитент зафиксировал снижение чистого убытка с 12 293 тыс. тенге до 11 399 тыс. тенге (3 кв. 2019 г.) за год. Снижение чистого убытка связано с сокращением административных расходов на 7,3% до 11 399 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.