

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2024 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	По состоянию на 01.01.2024 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.
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».

Анализ корпоративных событий Эмитента

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
ISIN:	KZ2P00005226
Объем выпуска:	12 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	600 000 шт.
Число облигаций в обращении:	308 597 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	20 000 тенге
Купонная ставка:	Облигации являются дисконтными
Размер дисконта:	Облигации являются дисконтными
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:	19.11.2029 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: - 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 условия:

- 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 единственным участником/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

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

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

Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№166 от 27.02.2024 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от размещения, были полностью использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№166 от 27.02.2024 г.	Согласно письму, Эмитент выполнил облигационную программу в полном объеме. Было размещено 600 000 шт. из объявленных 600 000 шт.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№166 от 27.02.2024 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил обратный выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№166 от 27.02.2024 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 4 кв. 2023 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 4 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№166 от 27.02.2024 г.	Согласно письму по состоянию на 01.01.2024 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 7 183 138 579 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 31 декабря 2023 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	8	14	11	19	16	100,0%
Прочие краткосрочные активы	2 204	1 729	1 468	900	270	-87,7%
Прочие долгосрочные активы	90	90	90	90	45	-50,0%
Итого активы	2 302	1 833	1 569	1 009	331	-85,6%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	50	185	50	400	56	12,0%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	361	478	470	475	478	32,4%
Вознаграждения работникам	1 737	1 737	1 737	1 737	1 737	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства		5 166	10 953	-	-	
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	122 590	119 594	132 390	141 683	137 946	12,5%
Прочие долгосрочные обязательства	56	56	56	56	-	-100,0%
Итого обязательства	124 794	127 216	145 656	144 351	140 217	12,4%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	60 994	60 994	60 994	72 275	75 928	24,5%
Непокрытый убыток	-183 671	-186 562	-205 265	-215 801	-215 999	17,6%

Итого капитал	-122 492	-125 383	-144 086	-143 341	-139 886	14,2%
Итого обязательства и капитал	2 302	1 833	1 570	1 010	331	-85,6%

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. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за год, %
Выделенные активы	6 199 637	7 682 422	7 472 405	5 639 013	5 888 395	-5,0%
в том числе:						
права требования	6 199 551	7 682 318	7 472 293	5 638 898	5 888 277	-5,0%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	86	104	112	115	118	37,2%
Вклады в банках второго уровня						
Акции	1 883	1 250	1 250	1 421	1 421	-24,5%
Прочие активы	2 319 053	2 511 227	2 718 932	2 669 812	2 811 480	21,2%
Итого активы	8 520 573	10 194 899	10 192 587	8 310 246	8 701 296	2,1%
Выпущенные облигации	5 379 588	3 767 495	3 767 495	5 225 088	5 179 588	-3,7%
Прочие обязательства	569 674	579 540	588 390	552 764	605 353	6,3%
Итого обязательства	5 949 262	4 347 035	4 355 885	5 777 852	5 784 941	-2,8%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за год, %
Административные расходы	-18 895	-5 812	-11 795	-18 241	-23 948	26,7%
Прочие доходы						
Итого операционный убыток	-18 895	-5 812	-11 795	-18 241	-23 948	26,7%
Расходы по финансированию	-10 270	-15		-13 890	-8 380	-18,4%
Убыток до учета расходов по КПН	-29 165	-5 827	-11 795	-32 131	-32 328	10,8%
Чистый убыток	-29 165	-5 827	-11 795	-32 131	-32 328	10,8%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Выбытие денежных средств, всего	-21 428	-5 160	-10 950	-16 472	-21 912
авансы выданные	(1 750)	(155)	(914)	(1 275)	(1 415)
выплаты по заработной плате	(14 870)	(3 586)	(7 073)	(10 691)	(14 454)
другие платежи в бюджет	(4 808)	(1 419)	(2 963)	(4 506)	(6 043)
Приток/отток денежных средств от ОД	-21 428	-5 160	-10 950	-16 472	-21 912
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	-	-	-	-	-
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	21 427	5 166	10 953	16 483	21 921
Получение займов	21 427	5 166	10 953	16 483	21 921
Приток денежных средств от ФД	21 427	5 166	10 953	16 483	21 921
Увеличение/уменьшение денежных средств	-2	6	3	11	9
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	9	8	8	8	8
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	7	14	11	19	17

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -ISIN-KZ2P00005226

По состоянию на 01.01.2023 г. в обращении находятся 308 597 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 19.11.2029 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 6,2 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 «Forte Bank». 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 01 января 2024 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 2 399 тыс. тенге, что на 85,6% ниже показателя 4 кв. 2022 г. Уменьшение активов связано со снижением прочих краткосрочных активов почти на 87,7% до 270 тыс. тенге.
 - По состоянию на 01 января 2024 г. активы с учетом выделенных активов составили 8 027 495 тыс. тенге и снизились с 4 кв. 2022 г. на 12,7% за счет уменьшения прочих активов на 8,7% до 2 742 240 тыс. тенге.
 - Обязательства без учета выделенных активов увеличились с 4 кв. 2022 г. на 12,4% и составили 140 217 тыс. тенге в результате увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств на 12,5% до 137 946 тыс. тенге.
 - За год обязательства с учетом выделенных обязательств сократились на 10% до 5 034 668 тыс. тенге за счет снижения выпущенных облигаций на 10,9% до 4 444 945 тыс. тенге.
 - Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 139 886 тыс. тенге, что на 14,2% выше показателя 4 кв. 2022 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 17,6% до 215 999 тыс. тенге.
 - По итогам 4 кв. 2023 г., закончившегося 31 декабря 2023 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка на 10,8% до 32 328 тыс. тенге, который связан с увеличением административных расходов на 26,7% по сравнению с показателем за аналогичный период 2022 г.
 - Среди финансовых коэффициентов отметим отрицательный финансовый леверидж, возникновение, которого связано с наличием чистого убытка и отрицательного капитала.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.01.2024 г. составляет 7 183 138 579 (семь миллиардов сто восемьдесят три миллиона сто тридцать восемь тысяч пятьсот семьдесят девять) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.01.2024 г. количество размещенных облигаций составляет 308 597 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2024 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 6 171 940 000 (шесть миллиардов сто семьдесят один миллион девятьсот сорок тысяч) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 7 183 138 579 (семь миллиардов сто восемьдесят три миллиона сто тридцать восемь тысяч пятьсот семьдесят девять) и покрытие залога составляет более 100%.
- **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.