

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «UNION TRUST»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2022 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» (Перезаключен Договор о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между ТОО «СФК «UNION TRUST» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 28.04.2017 г.).
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.07.2022 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.
<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».

**Корпоративные события**      **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 30 июня 2022 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №190 от 30 июня 2022 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 30 июня 2022 г. на 69 754 858 (шестьдесят девять миллионов семьсот пятьдесят четыре тысячи восемьсот пятьдесят восемь) тенге. Общая сумма прав требований на 30 июня 2022 г. составляет 8 156 083 299 (восемь миллиардов сто пятьдесят шесть миллионов восемьдесят три тысячи двести девяносто девять) тенге.
 

 Влияние положительное
  
- 31 мая 2022 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №186 от 31 мая 2022 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 мая 2022 г. на 63 310 213 (шестьдесят три миллиона триста десять тысяч двести тринадцать) тенге. Общая сумма прав требований на 31 мая 2022 г. составляет 8 225 838 157 (восемь миллиардов двести двадцать пять миллионов восемьсот тридцать восемь тысяч сто пятьдесят семь) тенге.
 

 Влияние положительное
  
- 29 апреля 2022 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №183 от 29 апреля 2022 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 29 апреля 2022 г. на 76 959 591 (семьдесят шесть миллионов девятьсот пятьдесят девять тысяч пятьсот девяносто один) тенге. Общая сумма прав требований на 29 апреля 2022 г. составляет 8 289 148 370 (восемь миллиардов двести восемьдесят девять миллионов сто сорок восемь тысяч триста семьдесят) тенге.
 

 Влияние положительное

**Анализ корпоративных событий Эмитента**

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о положительном характере корпоративных событий Эмитента. 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**

Вид облигаций:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
ISIN:	KZ2P00005226
Объем выпуска:	12 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	600 000 шт.
Число облигаций в обращении:	331 753 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 <a href="http://www.sfk-uniontrust.kz">www.sfk-uniontrust.kz</a>
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"><li>- Наличия на счете Эмитента денежных средств, достаточных для оплаты номинальной стоимости выкупаемого объема облигаций;</li><li>- наличия согласия держателя/держателей облигаций на выкуп облигаций эмитентом.</li></ul> 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 <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> . 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: <ul style="list-style-type: none"><li>- Держатели облигаций, желающие продать облигации эмитенту, подают последнему заявку, с указанием количества облигаций, которые держатель намерен продать эмитенту;</li><li>- Наличия на счете Эмитента денежных средств, достаточных для оплаты номинальной стоимости выкупаемого объема облигаций;</li><li>- Заявка держателя должна содержать сведения о предполагаемом к выкупу количестве облигаций и срок выкупа.</li></ul> 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 <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> 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 ковенанты<sup>1</sup>**

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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№192 от 15.08.2022 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.№192 от 15.08.2022 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.№192 от 15.08.2022 г.	-
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№192 от 15.08.2022 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2022 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№192 от 15.08.2022 г.	Согласно письму по состоянию на 01.07.2022 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 8 156 083 229 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 01 июля 2022 г.

**Анализ финансовой отчетности**

**Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)**

Тыс. тенге

	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	20	23	9	21	16	-20,0%
Прочие краткосрочные активы	540	111	74	838	1 196	121,5%

<sup>1</sup> Пункт 2 статья 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»

Прочие долгосрочные активы	226	181	135	135	135	-40,3%
<b>Итого активы</b>	<b>786</b>	<b>314</b>	<b>219</b>	<b>994</b>	<b>1 347</b>	<b>71,4%</b>
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	143	340	155	505	115	-19,6%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	340	340	339	362	365	7,4%
Вознаграждения работникам	1 201	880	1 404	1 404	1 404	16,9%
Прочие краткосрочные обязательства	25 750	12 682	-	4 752	-	-100,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	58 272	79 106	96 243	96 243	106 360	82,5%
Прочие долгосрочные обязательства	162	128	89	89	89	-45,1%
<b>Итого обязательства</b>	<b>85 868</b>	<b>93 476</b>	<b>98 230</b>	<b>103 355</b>	<b>108 333</b>	<b>26,2%</b>
Уставный капитал	185	185	185	185	185	-
Эмиссионный доход	38 072	42 251	42 251	42 251	42 251	11,0%
Непокрытый убыток	-123 339	-135 598	-140 447	-144 797	-149 422	21,1%
<b>Итого капитал</b>	<b>-85 082</b>	<b>-93 162</b>	<b>-98 011</b>	<b>-102 361</b>	<b>-106 986</b>	<b>25,7%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>786</b>	<b>314</b>	<b>219</b>	<b>994</b>	<b>1 347</b>	<b>71,4%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Бухгалтерский баланс (с учетом выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	Изм. за год, %
Выделенные активы	8 084 870	8 131 172	7 853 935	7 682 422	7 472 405	-7,6%
в том числе:						
права требования	8 084 796	8 131 087	7 853 849	7 682 318	7 472 293	-7,6%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	74	85	86	104	112	51,4%
Вклады в банках второго уровня						
Акции	1 250	1 250	1 250	1 250	1 250	-
Прочие активы	1 585 974	2 082 342	2 342 274	2 511 227	2 718 932	71,4%
<b>Итого активы</b>	<b>9 672 094</b>	<b>10 214 764</b>	<b>10 197 459</b>	<b>10 194 899</b>	<b>10 192 587</b>	<b>5,4%</b>
Выпущенные облигации	3 767 495	3 767 495	3 767 495	3 767 495	3 767 495	-
Прочие обязательства	560 099	572 418	569 674	579 540	588 390	5,1%
<b>Итого обязательства</b>	<b>4 327 594</b>	<b>4 339 913</b>	<b>4 337 168</b>	<b>4 347 035</b>	<b>4 355 885</b>	<b>0,7%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	Изм. за год, %
Административные расходы	-8 495	-13 283	-18 110	-4 350	-8 976	5,7%
Прочие доходы	-30	-	-	-	-	-
<b>Итого операционный убыток</b>	<b>-8 525</b>	<b>-13 283</b>	<b>-18 110</b>	<b>-4 350</b>	<b>-8 976</b>	<b>5,3%</b>
Расходы по финансированию	-	-	-21	-	-	-
<b>Убыток до учета расходов по КПП</b>	<b>-8 525</b>	<b>-13 283</b>	<b>-18 131</b>	<b>-4 350</b>	<b>-8 976</b>	<b>5,3%</b>
<b>Чистый убыток</b>	<b>-8 525</b>	<b>-13 282</b>	<b>-18 131</b>	<b>-4 349</b>	<b>-8 976</b>	<b>5,3%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-8 533</b>	<b>-12 666</b>	<b>-17 133</b>	<b>-4 739</b>	<b>-10 111</b>
авансы выданные	(352)	(370)	(719)	(306)	(1 099)
выплаты по заработной плате	(5 959)	(8 963)	(11 968)	(3 288)	(6 678)
другие платежи в бюджет	(2 222)	(3 333)	(4 446)	(1 145)	(2 334)
<b>Приток/отток денежных средств от ОД</b>	<b>-8 533</b>	<b>-12 666</b>	<b>-17 133</b>	<b>-4 739</b>	<b>-10 111</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>					
<b>Приток/отток денежных средств от ИД</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>8 547</b>	<b>12 682</b>	<b>17 137</b>	<b>4 752</b>	<b>10 117</b>
Получение займов	8 547	12 682	17 137	4 752	10 117
<b>Приток денежных средств от ФД</b>	<b>8 547</b>	<b>12 682</b>	<b>17 137</b>	<b>4 752</b>	<b>10 117</b>
Увеличение/уменьшение денежных средств	14	17	3	12	6
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	6	6	6	9	9
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>16</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -ISIN-KZ2P00005226

По состоянию на 01.07.2022 г. в обращении находятся 331 753 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 19.11.2029 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 6,6 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 июля 2022 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 1 347 тыс. тенге, что на 71,4% выше показателя 2 кв. 2021 г. Увеличение активов связано с ростом прочих краткосрочных активов в 2 раза до 121,5 тыс. тенге.
  - По состоянию на 01 июля 2022 г. активы с учетом выделенных активов составили 10 192 587 тыс. тенге и повысились со 2 кв. 2021 г. на 5,4% за счет роста прочих активов на 71,4% до 2 718 932 тыс. тенге.
  - Обязательства без учета выделенных активов увеличились со 2 кв. 2021 г. на 26,2% и составили 108 333 тыс. тенге в результате увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств на 82,5% до 106 360 тыс. тенге.
  - За год обязательства с учетом выделенных обязательств повысились на 0,7% до 4 355 885 тыс. тенге за счет роста прочих обязательства на 5,1% до 588 390 тыс. тенге.
  - Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 106 986 тыс. тенге, что на 25,7% выше показателя 2 кв. 2021 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 21,1% до 149 422 тыс. тенге.
  - По итогам 2 кв. 2022 г., закончившегося 30 июня 2022 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка на 5,3% до 8 976 тыс. тенге, который связан с увеличением административных расходов на 5,7% по сравнению с показателем за аналогичный период 2021 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 01.07.2022 г. составляет 8 156 083 299 (восемь миллиардов сто пятьдесят шесть миллионов восемьдесят три тысячи двести девяносто девять) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.07.2022 г. количество размещенных облигаций составляет 331 753 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.04.2022 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 6 635 060 000 (шесть миллиардов шестьсот тридцать пять миллионов шестьдесят тысяч) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 8 156 083 299 (восемь миллиардов сто пятьдесят шесть миллионов восемьдесят три тысячи двести девяносто 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.