

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2023 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 01.10.2023 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».
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 31 августа 2023 г. ТОО «СФК «UNION TRUST» направило официальное уведомление (письмо исх. №255 от 31 августа 2023 г.) о необходимости произвести корректировку сумм Прав требований от 31 августа 2023 г. на 48 423 197 (Сорок восемь миллионов четыреста двадцать три тысячи сто девяносто семь) тенге. Общая сумма прав требований на 31 августа 2023 г. составляет 7 423 841 698 (Семь миллиардов четыреста двадцать три миллиона восемьсот сорок одна тысяча шестьсот девяносто восемь) 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:	301 753 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

Опционы:	объеме облигаций на официальном сайте Эмитента www.sfk-uniontrust.kz 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 единственного участника/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">- 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. 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

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;

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

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.№416 от 14.11.2023 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.№416 от 14.11.2023 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.№416 от 14.11.2023 г.	С 1 января 2023 г. по 30 сентября 2023 г. был произведен частичный обратный выкуп облигаций на сумму 600 000 000 (шестьсот миллионов) тенге в количестве 30 000 штук из расчета 20 000 тенге номинальной стоимости.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№416 от 14.11.2023 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2023 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№416 от 14.11.2023 г.	Согласно письму по состоянию на 01.10.2023 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 7 345 955 146 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 30 сентября 2023 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	73	8	14	11	19	-74,0%
Прочие краткосрочные активы	654	2 204	1 729	1 468	900	37,6%
Прочие долгосрочные активы	90	90	90	90	90	0,0%
Итого активы	817	2 302	1 833	1 569	1 009	23,5%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	105	50	185	50	400	281,0%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	365	361	478	470	475	30,1%
Вознаграждения работникам	2 075	1 737	1 737	1 737	1 737	-16,3%
Прочие краткосрочные обязательства			5 166	10 953	-	
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	116 583	132 390	119 594	132 390	141 683	21,5%
Прочие долгосрочные обязательства	61	56	56	56	56	-8,2%
Итого обязательства	119 189	134 594	127 216	145 656	144 351	21,1%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	46 771	60 994	60 994	60 994	72 275	54,5%
Непокрытый убыток	-165 329	-193 471	-186 562	-205 265	-215 801	30,5%
Итого капитал	-118 373	-132 292	-125 383	-144 086	-143 341	21,1%
Итого обязательства и капитал	816	2 302	1 833	1 570	1 010	23,8%

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. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	Изм. за год, %
Выделенные активы	7 472 405	5 639 013	5 888 395	5 755 213	5 755 221	-3,4%
в том числе:						
права требования	7 472 293	5 638 898	5 888 277	5 755 091	5 755 091	-3,4%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	112	115	118	122	130	24,3%
Вклады в банках второго уровня						
Акции	1 250	1 421	1 502	1 421	1 502	5,7%
Прочие активы	2 718 932	2 669 812	2 801 992	2 896 584	2 684 038	4,5%
Итого активы	10 192 587	8 310 246	8 691 889	8 653 218	8 440 761	-0,9%
Выпущенные облигации	3 767 495	5 225 088	1 629 414	5 179 588	1 429 414	-16,0%
Прочие обязательства	588 390	552 764	605 353	566 077	572 904	4,8%
Итого обязательства	4 355 885	5 777 852	2 234 767	5 745 665	2 002 318	-14,0%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	Изм. за год, %
Административные расходы	-13 857	-18 895	-5 812	-11 795	-18 241	31,6%
Прочие доходы						-
Итого операционный убыток	-13 857	-18 895	-5 812	-11 795	-18 241	31,6%
Расходы по финансированию		-10 270	-15		-13 890	-
Убыток до учета расходов по КПН	-13 857	-29 165	-5 827	-11 795	-32 131	131,9%
Чистый убыток	-13 857	-29 165	-5 827	-11 795	-32 131	131,9%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Выбытие денежных средств, всего			-14 383	-21 428	-5 160
авансы выданные			(1 204)	(1 750)	(155)
выплаты по заработной плате			(9 649)	(14 870)	(3 586)
другие платежи в бюджет			(3 530)	(4 808)	(1 419)
Приток/отток денежных средств от ОД			-14 383	-21 428	-5 160
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД			-	-	-
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего			14 447	21 427	5 166
Получение займов			14 447	21 427	5 166
Приток денежных средств от ФД			14 447	21 427	5 166
Увеличение/уменьшение денежных средств			63	-2	6
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода			9	9	8
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода			73	7	14

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -ISIN-KZ2P00005226

По состоянию на 01.10.2023 г. в обращении находятся 301 753 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 19.11.2029 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 6,0 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 октября 2023 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 1 009 тыс. тенге, что на 23,5% выше показателя 3 кв. 2022 г. Увеличение активов связано с ростом прочих краткосрочных активов на 37,6% до 900 тыс. тенге.
- По состоянию на 01 октября 2023 года активы с учетом выделенных активов составили 8 238 396 тыс. тенге и уменьшились по сравнению со III кварталом 2022 года на 0,9% за счет уменьшения прав требования на 3,4% до 5 447 778 тыс. тенге.
- Обязательства без учета выделенных активов увеличились со 3 кв. 2022 г. на 21,1% и составили 144 351 тыс. тенге в результате увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств на 21,5% до

- 141 683 тыс. тенге.
- За год обязательства с учетом выделенных обязательств снизились на 14,0% до 4 968 086 тыс. тенге за счет снижения выпущенных облигаций на 16,0% до 4 388 714 тыс. тенге.
 - Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 143 341 тыс. тенге, что на 21,1% выше показателя 3 кв. 2022 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 30,5% до 215 801 тыс. тенге.
 - По итогам 3 кв. 2023 г., закончившегося 30 сентября 2023 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка на 131,9% до 32 131 тыс. тенге, который связан с увеличением административных расходов на 31,6% 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 01.10.2023 г. составляет 7 345 955 146 (семь миллиардов триста сорок пять миллионов девятьсот пятьдесят пять тысяч сто сорок шесть) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.10.2023 г. количество размещенных облигаций составляет 301 753 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2023 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 6 035 060 000 (шесть миллиардов тридцать пять миллионов шестьдесят тысяч) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 7 345 955 146 (семь миллиардов триста сорок пять миллионов девятьсот пятьдесят пять тысяч сто сорок шесть) 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.