

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2024 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 01.07.2024 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:	291 403 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 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 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 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.

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

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№278 от 21.08.2024 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.№278 от 21.08.2024 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.№278 от 21.08.2024 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил обратный выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№278 от 21.08.2024 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2024 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№278 от 21.08.2024 г.	Согласно письму по состоянию на 01.07.2024 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 7 003 324 166 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

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	11	19	16	25	13	18,2%
Прочие краткосрочные активы	1 468	900	270	169	1 019	-30,6%
Прочие долгосрочные активы	90	90	45	45	45	-50%
Итого активы	1 569	1 009	331	239	1 077	-31,4%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	50	400	56	164	86	72%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	470	475	478	500	499	6,2%
Вознаграждения работникам	1 737	1 737	1 737	1 737	2 648	52,4%
Прочие краткосрочные обязательства	10 953	-	-	-	-	-100%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	132 390	141 683	137 946	150 131	152 755	15,4%
Прочие долгосрочные обязательства	56	56	-	-	-	-100%
Итого обязательства	145 656	144 351	140 217	152 532	155 988	7,1%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	60 994	72 275	75 928	79 489	83 525	36,9%
Непокрытый убыток	-205 265	-215 801	-215 999	-231 966	-238 622	16,3%
Итого капитал	-144 086	-143 341	-139 886	-152 292	-154 912	7,5%
Итого обязательства и капитал	1 570	1 010	331	240	1 076	-31,5%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс по выделенным активам и облигациям

Тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	Изм. за год, %
Выделенные активы	5 755 221	5 447 921	5 285 105	5 669 667	5 656 957	-1,7%
в том числе:						
права требования	5 755 091	5 447 778	5 284 961	5 669 142	5 656 793	-1,7%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	130	143	144	525	163	25,4%
Акции	1 502	1 502	150	1 671	1 671	11,3%
Прочие активы	2 684 038	2 788 973	2 742 240	2 858 074	2 949 404	9,9%
Итого активы	8 440 761	8 238 396	8 027 495	8 529 412	8 608 031	2,0%

Выпущенные облигации	1 429 414	4 388 714	4 444 945	4 510 573	4 576 200	220,1%
Прочие обязательства	572 904	579 372	589 723	596 612	600 098	4,7%
Итого обязательства	2 002 318	4 968 086	5 034 668	5 107 185	5 176 298	158,5%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	Изм. за год, %
Прочие расходы	0	0	0	-15	-30	-100%
Административные расходы	-11 795	-18 241	-23 948	-5 785	-11 514	-2,4%
Прочие доходы	0	0	0	0	0	0
Итого операционная прибыль /(убыток)	-11 795	-18 241	-23 948	-5 800	-11 544	-2,1%
Расходы по финансированию	0	-13 890	-8 380	-10 207	-10 207	-100%
Прибыль /(убыток) до учета расходов по КПН	-11 795	-32 131	-32 328	-16 007	-21 751	84,4%
Чистая прибыль /(убыток)	-11 795	-32 131	-32 328	-16 007	-21 751	84,4%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	0	0
Прочие поступления					
Выбытие денежных средств, всего	-10 950	-16 472	-21 912	-5 530	-12 202
платежи поставщикам за товары и услуги					
авансы выданные	-914	-1 275	-1 415	-12	-983
выплаты по заработной плате	-7 073	-10 691	-14 454	-3 934	-8 029
выплаты по договорам страхования	0	0	0	0	0
другие платежи в бюджет	-2 963	-4 506	-6 043	-1 584	-3 190
прочие выплаты	0	0	0	0	0
Приток/отток денежных средств от ОД	-10 950	-16 472	-21 912	-5 530	-12 202
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	0	0
Полученные вознаграждения					
Выбытие денежных средств, всего	0	0	0	0	0
Приобретение прочих финансовых активов					
прочие выплаты					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	10 953	16 483	21 921	5 538	12 198
Эмиссия акций и других финансовых инструментов					
Получение займов	10 953	16 483	21 921	5 538	12 198
Выбытие денежных средств, всего	0	0	0	0	0
погашение займов					
прочие выплаты					
Приток денежных средств от ФД	10 953	16 483	21 921	5 538	12 198
Увеличение/уменьшение денежных средств	3	11	9	8	-4
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	8	8	8	16	16
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	11	19	17	24	12

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -ISIN-KZ2P00005226

По состоянию на 01.07.2023 г. в обращении находятся 308 597 шт. облигаций, 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 июля 2024 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 1 077 тыс. тенге, что на 31,4% ниже показателя 2 кв. 2023 г. Уменьшение активов связано со снижением прочих краткосрочных активов на 30,6% до 1 019 тыс. тенге.
 - По состоянию на 01 июля 2024 г. активы с учетом выделенных активов составили 8 608 031 тыс. тенге и увеличились по сравнению со 2 кв. 2023 г. на 2% за счет роста прочих активов на 9,9% до 2 949 404 тыс. тенге.

- Обязательства без учета выделенных активов увеличились в годовом выражении на 7,1% и составили 155 988 тыс. тенге в результате увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств на 15,4% до 152 755 тыс. тенге.
 - За год сумма обязательств с учетом выделенных обязательств выросла на 158,5% до 5 176 298 тыс. тенге за счет роста стоимости выпущенных облигаций в 3 раза до 4 576 200 тыс. тенге.
 - Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил -154 912 тыс. тенге, что на 7,5% ниже показателя 2 кв. 2023 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 16,3% до 238 622 тыс. тенге.
 - По итогам 2 кв. 2024 г., закончившегося 30 июня 2024 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка в 1,8 раза до 21 751 тыс. тенге, который связан с получением Эмитентом расходов по финансированию примерно в сумме 10 207 тыс. тенге.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.07.2024 г. составляет 7 003 324 166 (семь миллиардов три миллиона триста двадцать четыре тысячи сто шестьдесят шесть) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.07.2024 г. количество размещенных облигаций составляет 308 597 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.07.2024 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 7 003 324 166 (семь миллиардов сорок один миллион семьдесят три тысячи пятьсот восемьдесят семь) 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.