

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «UNION TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2025 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 01.01.2025 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 **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 31 декабря 2024 г.
- Согласно пп.6 п.6 Главы 1 «Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем», утвержденных постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 г. №88 «Сентрас Секьюритиз» сообщает о расторжении Договоров о предоставлении интересов держателей облигаций №б/н от 28.04.2017 года с ТОО «СФК «UNION TRUST» и прекращении своих функций с 01.01.2025 г. на основании Дополнительного соглашения №2 от 09.08.2024 г. к Договору о предоставлении интересов держателей облигаций №б/н от 28.04.2017 года.
- Характер нейтральный

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:	268 653* 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

* Согласно реестру держателей ценных бумаг по состоянию на 01.01.2025г.

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.№298 от 24.02.2025 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.№298 от 24.02.2025 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.№298 от 24.02.2025 г.	С 01 января 2024 г. по 31 декабря 2024 г. был произведен частичный обратный выкуп облигаций на сумму 455 000 000 тенге в количестве 22 750 штук из расчета 20 000 тенге номинальной стоимости.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№298 от 24.02.2025 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 4 кв. 2024 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 4 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№298 от 24.02.2025 г.	Согласно письму по состоянию на 01.01.2025 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 6 724 589 297 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 30 сентября 2024 г. Отчет по движению прав требований с 24 июня 2015 г. по 31 декабря 2024 г не был предоставлен Эмитентом.ы

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	16	25	13	31	480	2900%
Прочие краткосрочные активы	310	169	1 019	897	268	-14%
Прочие долгосрочные активы	45	45	45	45	-	-100%
Итого активы	371	239	1 077	973	749	102%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	56	164	86	851	-	-100,0%
Текущие налоговые обязательства по налогам и прочим платежам	478	500	499	761	758	59%

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

Вознаграждения работникам	2 648	1 737	2 648	2 648	2 648	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	-	-	0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	137 946	150 131	152 755	155 902	160 897	17%
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	0,0%
Итого обязательства	141 128	152 531	155 989	160 163	164 304	16%
Уставный капитал	185	185	185	185	185	0,0%
Эмиссионный доход	75 928	79 489	83 525	88 494	94 598	25%
Непокрытый убыток	-216 870	-231 966	-238 622	-247 870	-258 338	19%
Итого капитал	-140 757	-152 292	-154 912	-159 190	-163 555	16%
Итого обязательства и капитал	371	239	1 077	973	749	102%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс по выделенным активам и облигациям

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
Выделенные активы	5 563 356	5 669 667	5 656 956	5 504 998	5 378 263	-3%
в том числе:						
права требования	5 563 212	5 669 142	5 656 793	5 504 823	5 378 059	-3%
выделенные активы на счетах банка-кастодиан	144	525	163	175	205	42%
Акции	1 500	1 671	1 671	1 671	-	-100%
Прочие активы	2 753 920	2 858 074	2 949 404	3 041 296	2 704 496	-2%
Итого активы	8 318 776	8 529 412	8 608 031	8 547 965	8 082 760	-3%
Выпущенные облигации	4 444 945	4 510 573	4 576 200	4 576 200	4 121 200	-7%
Прочие обязательства	589 723	596 612	600 098	608 819	615 430	4%
Итого обязательства	5 034 668	5 107 185	5 176 298	5 185 019	4 736 630	-6%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
Прочие расходы	-	-15	-30	-45	-	0%
Административные расходы	-24 820	-5 785	-11 514	-20 747	-30 236	22%
Прочие доходы						
Итого операционная прибыль /(убыток)	-24 820	-5 800	-11 544	-20 792	-30 236	22%
Расходы по финансированию	-8 380	-10 207	-10 207	-10 207	-11 232	34%
Прибыль /(убыток) до учета расходов по КПН	-33 200	-16 007	-21 751	-31 000	-41 469	25%
Чистая прибыль /(убыток)	-33 200	-16 007	-21 751	-31 000	-41 469	25%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	0	0
Прочие поступления					
Выбытие денежных средств, всего	-21 912	-5 530	-12 202	-20 300	-29 929
платежи поставщикам за товары и услуги	0	0	0	0	0
авансы выданные	-1415	-12	-983	-1743	-2135
выплаты по заработной плате	-14454	-3934	-8029	-13493	-20161
выплаты по договорам страхования					
другие платежи в бюджет	-6043	-1584	-3190	-5064	-7633
прочие выплаты	0	0	0	0	0
Приток/отток денежных средств от ОД	-21 912	-5 530	-12 202	-20 300	-29 929
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	21 921	5 538	12 198	20 315	30 393
Эмиссия акций и других финансовых инструментов					
Получение займов	21 921	5 538	12 198	20 315	30 393
Выбытие денежных средств, всего	0	0	0	0	0
погашение займов					
прочие выплаты					
Приток денежных средств от ФД	21 921	5 538	12 198	20 315	30 393
Увеличение/уменьшение денежных средств	9	8	-4	15	464

Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	8	16	16	16	16
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	17	24	12	31	480

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -ISIN-KZ2P00005226

По состоянию на 01.01.2025 г. в обращении находятся 268 653 шт. облигаций, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 19.11.2029 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 5,4 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 2025 г. активы без учета выделенных активов Компании составили 748 тыс. тенге, что в 2,1 раза выше показателя 4 кв. 2023 г. Увеличение активов обусловлено ростом денежных средств и их эквивалентов в 30 раз – до 480 тыс. тенге.
 - По состоянию на 01 января 2025 г. активы с учетом выделенных активов составили 8 082 760 тыс. тенге и уменьшились по сравнению с 4 кв. 2023 г. на 2,8% за счет уменьшения активов по правам требования на 3,3% – до 5 378 059 тыс. тенге.
 - Обязательства без учета выделенных активов увеличились в годовом выражении на 16,4% и составили 164 304 тыс. тенге в результате увеличения прочих долгосрочных финансовых обязательств на 16,6% до 160 897 тыс. тенге.
 - За год сумма обязательств с учетом выделенных обязательств снизилась на 5,9% до 4 736 630 тыс. тенге за счет снижения выпущенных облигаций на 7,3% до 4 121 200 тыс. тенге.
 - Капитал компании продолжает демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил -163 554 тыс. тенге, что на 16,2% ниже показателя 4 кв. 2023 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 19,1% до 258 338 тыс. тенге.
 - По итогам 4 кв. 2024 г., закончившегося 31 декабря 2024 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка на 24,9% до 41 469 тыс. тенге, который связан с увеличением Эмитентом административных расходов на 21,8% до 30 236 тыс. тенге.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.01.2024 г. составляет 6 724 589 297 (шесть миллиардов семьсот двадцать четыре миллиона пятьсот восемьдесят девять тысяч двести девяносто семь) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.01.2024 г. количество размещенных облигаций составляет 268 653 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2024 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 5 373 060 000 (пять миллиардов триста семьдесят три миллиона шестьдесят тысяч) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 6 724 589 297 (шесть миллиардов семьсот двадцать четыре миллиона пятьсот восемьдесят девять тысяч двести девяносто семь) тенге 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.