

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «BAG»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2021 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности ТОО «СФК «BAG» (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 «BAG» от 27.04.2016 г., заключенного между ТОО «СФК «BAG» и АО «Сентрас Секьюритиз».	
<b>Заключение</b>	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.	
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ТОО «Специальная Финансовая Компания «BAG» создано в соответствии с Законом «О проектном финансировании и секьюритизации» для осуществления сделок секьюритизации, в пользу которого уступаются права требования.</li> <li>▪ Справка о государственной регистрации юридического лица выдана 20.02.2015 г. и присвоен номер №10100094289082 Управлением юстиции Алмалинского района Департамента юстиции г. Алматы.</li> <li>▪ ТОО «Специальная Финансовая Компания «BAG» осуществляет следующие виды деятельности:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• осуществление сделок секьюритизации;</li> <li>• инвестирование временно свободных поступлений по выделенным активам в финансовые инструменты.</li> </ul> </li> <li>▪ Оригинатор – ТОО «Big Almaty Group», договор факторинга №2306/2015 от 23.06.2015 г.</li> <li>▪ Банк-кастодиан – АО «Цеснабанк», типовой кастодиальный договор, заключаемый между банком-кастодианом и специальной финансовой компанией, а также с управляющим инвестиционным портфелем №03/15 от 11.09.2015 г.</li> <li>▪ Осуществление сбора платежей по уступленным правам требования – ТОО «Big Almaty Group», договор факторинга №2306/2015 от 23.06.2015 г.</li> <li>▪ Предмет деятельности оригинатора – ТОО «Big Almaty Group» является передача прав требований по договорам банковского займа физических лиц (продукт кредитования АО «ForteBank») с просрочкой 60 календарных дней более, заключенных с физическими лицами-заемщиками в том объеме и на тех условиях, которые существуют на дату заключения договора факторинга, включая право требовать основной долг, проценты, пеню и иные платежи, предусмотренные договорами банковского займа, и другие связанные с требованиями права. Договоры банковских займов являются беззалоговыми.</li> <li>▪ Права и обязанности оригинатора в сделке секьюритизации:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Оригинатор обязуется осуществлять взыскание задолженности Должников в соответствии и на основании регламентирующего законодательства РК.</li> <li>• Все платежи, получаемые Оригинатором от Должников в счет погашения задолженности Должников по договорам банковского займа должны аккумулироваться на отдельном расчетном счете Оригинатора. Оригинатор обязан направлять все аккумулированные денежные средства на счета Эмитента по письменным запросам Эмитента, но не менее 1 раза в год.</li> <li>• Выступать Оригинатором по секьюритизации.</li> </ul> </li> </ul>	
<b>Учредители</b>	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия, является ТОО «Big Almaty Group».	
<b>Корпоративные события</b>	<b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>	
29 декабря 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом исх. №416 от 29.12.2020 г. уведомил ПДО о принятии решения созвать держателей облигаций 29 января 2021 г. и вынести вопрос о внесении изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций ТОО «СФК «BAG» в части добавления права Эмитентом осуществления обратного выкупа облигаций при одновременном наличии денег на счетах и в инвестиционном портфеле ценных бумаг Эмитента, находящихся в делистинге, равными в суммарном денежном выражении номинальной стоимости облигаций.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>
22 декабря 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом исх. №413 от 23.12.2020 г. уведомил ПДО</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние</li> </ul>

	об обратном выкупе облигаций в количестве 5 346 шт. на сумму 32 млн. тенге на основании заявки от держателя облигаций.	положительное
20 декабря 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом исх. №409 от 20.12.2020 г. уведомил ПДО о внесении изменения в Проспект выпуска облигаций в части частичного досрочного погашения облигаций ТОО «СФК «BAG» путем передачи акций АО «SCIPHO».</li> </ul>	Влияние нейтральное
03 декабря 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом исх. №406 от 03.12.2020 г. уведомил ПДО об обратном выкупе облигаций в количестве 3 000 шт. тенге на основании заявки от держателя облигаций.</li> </ul>	Влияние положительное
13 ноября 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом исх. №395 от 13.11.2020 г. уведомил ПДО о принятии решения созвать держателей облигаций и вынести вопрос о внесении изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций ТОО «СФК «BAG».</li> </ul>	Влияние нейтральное
27 октября 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом исх. №334 от 27.10.2020 г. уведомил ПДО об обратном выкупе облигаций в количестве 6 250 шт. тенге на основании заявки от держателя облигаций.</li> </ul>	Влияние положительное

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел обратный выкуп облигаций по инициативе держателей облигаций.

**Основные параметры финансовых инструментов**

Вид облигаций:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
НИН:	KZ2POY07F115
Объем выпуска:	9,8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	490 000 шт.
Число облигаций в обращении:	355 863 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	20 000 тенге
Купонная ставка:	Нет. Облигации являются дисконтными
Размер дисконта:	Облигации являются дисконтными/Вознаграждение не выплачивается
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:	19.11.2022 г.
Характер обеспечения	Обеспечением выпуска облигаций являются выделенные активы – права требования, приобретаемые Эмитентом по договору факторинга, заключенному между ТОО «Big Almaty Group» и АО «ForteBank» №1.2-14-2/534-2015 от 23.06.2015 г., а также дополнительному соглашению №1.2-14-2/534-2015/1 от 22.07.2015 г. и дополнительному соглашению №1.2-14-2/534-2015/2 от 23.07.2015 г. и договору факторинга, заключенному между ТОО «Big Almaty Group» и Эмитентом №2306/2015 от 23.06.2015 г. и дополнительному соглашению №2306/2015/1 от 22.07.2015 г.
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.bagfinance.kz](http://www.bagfinance.kz). Эмитент имеет право досрочно погасить облигации в полном объеме при наличии на счетах Эмитента суммы денежных средств равной номинальной стоимости облигаций и при одновременном наличии денег на счетах и в инвестиционном портфеле Эмитента ценных бумаг, равными в суммарном денежном выражении номинальной стоимости облигаций.

Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	Не предусмотрен
Целевое назначение:	Погашение обязательств согласно договору факторинга, заключенного между ТОО «Big Almaty Group» и АО «ForteBank» №1.2-14-2/534-2015 от 23.06.2015 г. и дополнительного соглашения к Договору факторинга №1.2-14-2/534-2015/1 от 22.07.2015 г. заключенному между ТОО «Big Almaty Group» 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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №10 от 17.02.2021 г.	Денежные средства были направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №10 от 17.02.2021 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №413 от 23.12.2020 г. Получено письмо от Эмитента исх. №406 от 03.12.2020 г. Получено письмо от Эмитента исх. №334 от 27.10.2020 г.	В отчетном периоде Эмитент произвел обратный выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №10 от 17.02.2021 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-

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

Финансовый анализ      Получена аудированная финансовая отчетность за 2020 г.      Подготовлен финансовый анализ за 2020 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта      Получено письмо от Эмитента исх. №417 от 31.12.2020 г.      Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 31.12.2020 г. Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 8 438 256 829 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

**Анализ финансовой отчетности (без выделенных активов и облигаций, аудированный)**

**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

Активы	2016	2017	2018	2019	2020	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства их эквиваленты	252	4	38	429	176	-59%
Текущие налоговые активы	-	11	12	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	26	162	166	145	128	-12%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>278</b>	<b>177</b>	<b>216</b>	<b>574</b>	<b>304</b>	<b>-47%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Нематериальные активы	41	14	-	-	-	-
Долгосрочные финансовые активы	-	-	-	-	2 787	100%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>41</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 787</b>	<b>100%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>319</b>	<b>191</b>	<b>216</b>	<b>574</b>	<b>3 091</b>	<b>439%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	274	-	-	-	-	-
Обязательства по налогам и другим обязательным и добровольным платежам	36	21	21	31	161	419%
Краткосрочные оценочные обязательства	23	149	274	201	411	104%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>333</b>	<b>170</b>	<b>295</b>	<b>232</b>	<b>572</b>	<b>147%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	1 835	5 156	7 249	8 698	18 391	111%
Долгосрочная кредиторская задолженность	-	274	274	274	274	0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 835</b>	<b>5 430</b>	<b>7 523</b>	<b>8 972</b>	<b>18 665</b>	<b>108%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>2 168</b>	<b>5 600</b>	<b>7 818</b>	<b>9 204</b>	<b>19 237</b>	<b>109%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	0%
Дополнительный капитал	601	970	2 552	6 160	9 045	47%
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	-2 550	-6 479	-10 254	-14 890	-25 291	70%
<b>Итого капитал</b>	<b>-1 849</b>	<b>-5 409</b>	<b>-7 602</b>	<b>-8 630</b>	<b>-16 146</b>	<b>87%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>319</b>	<b>191</b>	<b>216</b>	<b>574</b>	<b>3 091</b>	<b>439%</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2016	2017	2018	2019	2020	Изм. за год, %
Административные расходы	-2 373	-3 373	-2 920	-2 689	-8 299	209%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>-2 373</b>	<b>-3 373</b>	<b>-2 920</b>	<b>-2 689</b>	<b>-8 299</b>	<b>209%</b>
Финансовые расходы	-177	-556	-855	-1 947	-2 102	8%
<b>Прибыль/убыток до налогообложения</b>	<b>-2 550</b>	<b>-3 929</b>	<b>-3 775</b>	<b>-4 636</b>	<b>-10 401</b>	<b>124%</b>
<b>Чистая прибыль/убыток</b>	<b>-2 550</b>	<b>-3 929</b>	<b>-3 775</b>	<b>-4 636</b>	<b>-10 401</b>	<b>124%</b>

Источник: Данные Компании

### Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	-	-	-	100	-
Прочие поступления	-	-	-	100	-
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>-2 053</b>	<b>-3 382</b>	<b>-2 786</b>	<b>-2 819</b>	<b>-11 142</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-1 029	-1 564	-942	-1 160	-791
Авансы выданные	-	-	-	-	-4 000
Выплаты по заработной плате	-722	-1 200	-1 355	-1 229	-4 547
Налоги и другие платежи в бюджет	-221	-455	-241	-213	-1 804
Прочие выплаты	-81	-163	-248	-217	-
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>-2 053</b>	<b>-3 382</b>	<b>-2 786</b>	<b>-2 719</b>	<b>-11 142</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	<b>-54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Приобретение нематериальных активов	-54	-	-	-	-
<b>Чистые денежные средства от ИД</b>	<b>-54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	2 259	3 134	2 820	3 110	10 889
Получение займов от связанной стороны	2 259	3 134	2 820	3 110	10 889
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>2 259</b>	<b>3 134</b>	<b>2 820</b>	<b>3 110</b>	<b>10 889</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>152</b>	<b>-248</b>	<b>34</b>	<b>391</b>	<b>-253</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	100	252	4	38	429
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>252</b>	<b>4</b>	<b>38</b>	<b>429</b>	<b>176</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

### Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.01.2021 г. в обращении находятся 355 863 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения – 19.11.2022 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составляет 7,1 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 «ForteBank». Следовательно, ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта, спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам является затруднительным.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты ликвидности	2016	2017	2018	2019	2020
Текущая ликвидность	0,83	1,04	0,73	2,47	0,53
Срочная ликвидность	0,76	0,02	0,13	1,85	0,31
Абсолютная ликвидность	0,76	0,02	0,13	1,85	0,31
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал	-1,17	-1,04	-1,03	-1,07	-1,19
Обязательства/Активы	6,80	29,32	36,19	16,03	6,22

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2020 г. активы Компании без учета выделенных активов составили 3 091 тыс. тенге, увеличившись почти в 5 раз по сравнению с показателем за 2019 г. в результате наличия долгосрочных активов в размере 2 787 тыс. тенге. В структуре долгосрочных финансовых активов, 3 200 тыс. тенге представлены в виде задолженности по долгосрочным займам, выданным сотрудникам и 413 тыс. тенге в виде дисконта по долгосрочным займам, выданным сотрудникам. При этом денежные средства сократились в 2 раза до 176 тыс. тенге.
  - Обязательства по состоянию на 31 декабря 2020 г. составили 19 237 тыс. тенге и выросли в 2 раза по сравнению с показателем за 2019 г. Увеличение обязательств обусловлено, преимущественно, ростом долгосрочных финансовых обязательств в 2 раза до 18 391 тыс. тенге.
  - Капитал сложился отрицательным значением 16 146 тыс. тенге и увеличился на 87% за год в результате роста непокрытого убытка на 70% до 25 291 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 тыс. тенге.
  - По итогам двенадцати месяцев 2020 г., закончившихся 31 декабря 2020 г., чистый убыток Компании вырос в 2 раза до 10 401 тыс. тенге в результате увеличения административных расходов в 3 раза до 8 299 тыс. тенге и финансовых расходов – на 8% до 2 102 тыс. тенге.
  - Среди финансовых активов отметим, что коэффициенты ликвидности ухудшились по сравнению с показателями 2019 г. Так, текущая ликвидность составила 0,53 (2019 г.: 2,47) и срочная ликвидность – 0,31 (2019 г.: 1,85). Обязательства по отношению к активам снизились с 16,03 до 6,22 в результате увеличения активов.
  - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.01.2021 г. составляет 8 438 256 829 (восемь миллиардов четыреста тридцать восемь миллионов двести пятьдесят шесть тысяч восемьсот двадцать девять тенге). По данным реестра держателей облигаций на 01.01.2021 г. количество размещенных облигаций составляет 355 863 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2021 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 7 117 260 000 (семь миллиардов сто семнадцать миллионов двести шестьдесят тысяч) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 8 438 256 829 (восемь миллиардов четыреста тридцать восемь миллионов двести пятьдесят шесть тысяч восемьсот двадцать девять тенге) тенге и покрытие залога составляет 118,56%.

**Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.**

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»

Акинов М.Е.



Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.