



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «ВАГ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2022 г.**

Цель	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.	
Основание	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».	
Заключение	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.	
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. ▪ Справка о государственной регистрации юридического лица выдана 20.02.2015 г. и присвоен номер №10100094289082 Управлением юстиции Алмалинского района Департамента юстиции г. Алматы. ▪ ТОО «Специальная Финансовая Компания «BAG» осуществляет следующие виды деятельности: <ul style="list-style-type: none"> • осуществление сделок секьюритизации; • инвестирование временно свободных поступлений по выделенным активам в финансовые инструменты. ▪ Оригинатор – ТОО «Big Almaty Group», договор факторинга №2306/2015 от 23.06.2015 г. ▪ Банк-кастодиан – АО «АТФБанк» (ДБ АО «Jusan Bank»), типовой кастодиальный договор, заключаемый между банком-кастодианом и специальной финансовой компанией, а также с управляющим инвестиционным портфелем б/н от 26.07.2017 г. ▪ Осуществление сбора платежей по уступленным правам требования – ТОО «Big Almaty Group», договор факторинга №2306/2015 от 23.06.2015 г. ▪ 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. ▪ Права и обязанности оригинатора в сделке секьюритизации: <ul style="list-style-type: none"> • Оригинатор обязуется осуществлять взыскание задолженности Должников в соответствии и на основании регламентирующего законодательства РК. • 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. • Выступать Оригинатором по секьюритизации. 	
Учредители	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия, является ТОО «Big Almaty Group».	
Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 23 декабря 2021 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Эмитент официальным письмом №56 от 23.12.2021 г. уведомил ПДО о производстве обратного выкупа в количестве 750 шт. на основании заявки от держателя облигаций. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 07 декабря 2021 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Эмитент официальным письмом №54 от 07.12.2021 г. уведомил ПДО о производстве обратного выкупа в количестве 5 000 шт. на основании заявки от держателя облигаций. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительный характер влияния на деятельность Эмитента. 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
ISIN:	KZ2P00005390
Объем выпуска:	9,8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	490 000 шт.
Число облигаций в обращении:	256 654 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:	19.11.2029 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 . 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.

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 от Эмитента исх. №46 от 14.02.2022 г.	Денежные средства были направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №45 от 14.02.2022 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №56 от 23.12.2021 г. Получено письмо от Эмитента исх. №54 от 07.12.2021 г.	В отчетном периоде Эмитент произвел обратный выкуп облигаций в количестве 5 750 шт.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №44 от 14.02.2022 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2021 г. (неаудированно). Финансовый анализ будет обновлен после получения годовой аудированной финансовой отчетности за 2021 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №43 от 14.02.2022 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 01.01.2022 г. Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 7 609 847 779 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

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

Анализ финансовой отчетности (без выделенных активов и облигаций)

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021	Изм. с нач. года, %
АКТИВЫ						
Денежные средства	176	412	617	60	232	32%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	2 787	-200	-	987	387	-86%
Текущие налоговые активы	9	15	15	3	3	-65%
Прочие краткосрочные активы	119	1 398	563	669	712	498%
Итого активы	3 091	1 624	1 195	1 719	1 334	-57%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Обязательства по налогам и прочим платежам	73	52	23	42	31	-57%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	88	81	53	62	42	-52%
Краткосрочная кредиторская задолженность	-0,01	1 485	2 288	-20	-26	371329%
Краткосрочные оценочные обязательства	411	918	1 071	871	1 025	150%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-200	-200	-	-	-
Долгосрочные финансовые обязательства	18 391	17 539	19 039	22 941	24 441	33%
Долгосрочная кредиторская задолженность	274	274	274	274	274	0%
Итого обязательства	19 236	20 149	22 548	24 169	25 787	34%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	0%
Эмиссионный доход	9 045	6 160	6 160	9 045	9 045	0%
Непокрытый убыток	-25 290	-24 785	-27 613	-31 595	-33 598	33%
Итого капитал	-16 146	-18 525	-21 353	-22 450	-24 453	51%
Итого капитал и обязательства	3 091	1 624	1 195	1 719	1 334	-57%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021	Изм. за год, %
Прочие доходы	155	-	-	-	-	-100%
Административные расходы	-8 298	-1 338	-2 828	-2 139	-8 308	0,1%
Расходы на финансирование	-2 257	-	-	-	-	-100%
Прочие расходы	-	-	-	-0,1	-	-
Убыток до налогообложения	-10 400	-1 338	-2 828	-2 139	-8 308	-20%
Итоговый убыток за период	-10 400	-1 338	-2 828	-2 139	-8 308	-20%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего	-	-	-	-	500
Прочие поступления	-	-	-	-	500
Выбытие денежных средств, всего	-11 142	-1 516	-1 294	-4 666	-5 994
платежи поставщикам за товары и услуги	-791	-228	-56	-791	-841
выплаты по заработной плате	-4 547	-750	-732	-2 323	-3 064
другие платежи в бюджет	-1 804	-539	-507	-1 552	-2 089
прочие выплаты	-4 000	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ОП	-11 142	-1 516	-1 294	-4 666	-5 494
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	-	-	-	-	-
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	10 889	1 750	1 500	4 550	5 550
получение займов от связанной стороны	10 889	1 750	1 500	4 550	5 550
Приток/отток денежных средств от ФД	10 889	1 750	1 500	4 550	5 550
Увеличение/уменьшение денежных средств	-253	234	206	-116	56
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	429	178	412	176	176
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	176	412	618	60	232

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.01.2022 г. в обращении находятся 256 654 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения – 19.11.2029 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составляет 5,1 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

	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	5,41	2,96	3,04	1,74	1,19
Абсолютная ликвидность	0,31	0,39	0,54	0,06	0,21
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Активы	6,22	12,41	18,87	14,06	19,33
Обязательства/Капитал	-1,19	-1,09	-1,06	-1,08	-1,05

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Заключение:

- По состоянию на 31 декабря 2021 г. активы Компании без учета выделенных активов составили 1 334 тыс. тенге, уменьшившись на 57% с начала года (на 31.12.2020 г.: 3 091 тыс. тенге) в результате сокращения краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 86% до 387 тыс. тенге.
- Обязательства по состоянию на 31 декабря 2021 г. составили 25 787 тыс. тенге и выросли с начала года на 34% (на 31.12.2020 г.: 19 236 тыс. тенге). Увеличение обязательств обусловлено, преимущественно, ростом долгосрочных финансовых обязательств на 33% до 24 441 тыс. тенге.
- Капитал сложился отрицательным значением -24 453 тыс. тенге и увеличился с начала года на 51% (на 31.12.2020 г.: -16 146 тыс. тенге) в результате увеличения непокрытого убытка на 33% до 33 598 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2021 г., Компания зафиксировала убыток в размере 8 308 тыс. тенге за счет наличия административных расходов на аналогичную сумму.
- Среди финансовых активов отметим, что коэффициенты ликвидности снизились с начала года. Так, текущая ликвидность составила 1,19 (2020 г.: 5,41) и абсолютная ликвидность – 0,21 (2020 г.: 0,31). Обязательства по отношению к активам выросли с 6,22 (2020 г.) до 19,33 (4 кв. 2021 г.) в результате роста обязательств.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.01.2022 г. составляет 7 609 847 779 (семь миллиардов шестьсот девять миллионов восемьсот сорок семь тысяч семьсот семьдесят девять) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.01.2022 г. количество размещенных облигаций составляет 256 654 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2022 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 5 133 080 000 (пять миллиардов сто тридцать три миллиона восемьдесят тысяч) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 7 609 847 779 (семь миллиардов шестьсот девять миллионов восемьсот сорок семь тысяч семьсот семьдесят девять) тенге и покрытие залога составляет 148,8%.

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.