

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «ВАГ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2023 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».

Анализ корпоративных событий

В отчетном периоде корпоративные события не зафиксированы.

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:	<p>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</p> <p>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.</p>
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 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

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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №45 от 15.02.2023 г.	Денежные средства будут направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №45 от 15.02.2023 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №37 от 24.11.2022 г.	За отчетный период эмитент трижды выкупил облигации в количестве 1 000 штук на сумму 20 000 тыс. тенге.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №45 от 15.02.2023 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 4 кв. 2022 г. (неаудированно).	Подготовлен финансовый анализ за 4 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №42 от 30.12.2022 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 31.12.2022 г. Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 7 008 156 864 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности (без выделенных активов и облигаций)

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022	Изм. с нач. года, %
АКТИВЫ						
Денежные средства	232	146	148	493	205	-11%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	387	0	0	26	26	-93%
Текущие налоговые активы	3	3	3	3	3	7%
Прочие краткосрочные активы	708	1 693	4 975	483	793	12%
Итого активы	1 329	1 842	5 125	1 005	1 027	-23%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Обязательства по налогам и прочим платежам	60	109	105	104	102	70%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	70	133	144	145	144	106%
Краткосрочная кредиторская задолженность	-26	-26	-75	26	518	-2092%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 025	1 227	1 452	1 807	2 033	98%
Прочие краткосрочные обязательства	-	413	413	-	-	0%
Долгосрочные финансовые обязательства	24 441	25 891	28 991	33 451	36 451	49%
Долгосрочная кредиторская задолженность	274	274	274	274	274	0%
Итого обязательства	25 844	28 021	31 304	35 807	39 522	53%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	0%
Эмиссионный доход	9 045	9 045	9 045	10 143	10 144	12%
Непокрытый убыток	-33 660	-35 324	-35 324	-45 045	-48 739	45%
Итого капитал	-24 515	-26 179	-26 179	-34 802	-38 495	57%
Итого капитал и обязательства	1 329	1 842	5 125	1 005	1 027	-23%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	Изм. за год, %
Прочие доходы	-	-	-	32	32	-
Административные расходы	-8 308	-1 664	-1 664	-8 559	-12 252	47%
Расходы на финансирование	-	-	-	-	-	-
Прочие расходы	-	-	-	-	-	-
Убыток до налогообложения	-8 308	-1 664	-1 664	-8 527	-12 220	47%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-	-	-	-
Итоговый убыток за период	-8 308	-1 664	-1 664	-8 527	-12 220	47%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего	500	250	250	250	250
Прочие поступления	500	250	250	250	250
Выбытие денежных средств, всего	-5 994	-1 535	-4 636	-7 290	-10 579
платежи поставщикам за товары и услуги	-841	-6	-340	-346	-661
выплаты по заработной плате	-3 064	-950	-2 949	-4 823	-6 949
другие платежи в бюджет	-2 089	-579	-1 347	-2 121	-2 969
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ОД	-5 494	-1 285	-4 386	-7 040	-10 329
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	5 550	1 200	4 300	7 300	10 300
эмиссия акций и других ценных бумаг	-	-	-	-	-
получение займов от связанной стороны	5 550	1 200	4 300	7 300	10 300
Выбытие денежных средств, всего	-	-	-	-	-
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ФД	5 550	1 200	4 300	7 300	10 300
Увеличение/уменьшение денежных средств	56	-85	-86	260	-29
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	176	232	232	232	232
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	232	147	147	493	205

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.01.2023 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. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,13	1,24	2,97	0,50	0,68
Абсолютная ликвидность	0,20	0,10	0,09	0,24	0,09
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Активы	19,44	15,21	6,11	35,63	38,48
Обязательства/Капитал	-1,05	-1,07	-1,20	-1,03	-1,03

Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-625,03%	-90,34%	-32,48%	-848,46%	-1189,87%
ROE, %	-33,89%	-6,36%	-6,36%	-24,50%	-31,74%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Заключение:

- По состоянию на 31 декабря 2022 г. собственные активы Компании составили 1 027 тыс. тенге и уменьшились на 23% за счет снижения краткосрочных дебиторских задолженностей на 93% до 26 тыс. тенге.
- Обязательства по состоянию на 31 декабря 2022 г. составили 39 522 тыс. тенге и выросли на 53% с начала года, которое, преимущественно, связано с повышением долгосрочных финансовых обязательств на 49% до 36 451 тыс. тенге и обязательств по другим обязательным и добровольным платежам в 2 раза до 144 тыс. тенге.
- Капитал продолжает оставаться на отрицательном значении 38 495 тыс. тенге и снизился с начала года на 57% (на 31.12.2021 г.: -24 515 тыс. тенге) в результате увеличения непокрытого убытка на 45% до 48 739 тыс. тенге. Уставный капитал остался на прежнем уровне 100 тыс. тенге.
- По итогам года, закончившихся 31 декабря 2022 г., Компания зафиксировала убыток в размере 12 220 тыс. тенге, увеличившись за год на 47% за счет наличия административных расходов на сумму 12 252 тыс. тенге.
- На отчетную дату коэффициенты ликвидности продемонстрировали ухудшение относительно показателей годом ранее: текущая ликвидность составила 0,68 (4 кв. 2021 г.: 1,13) и абсолютная ликвидность равна 0,09 (4 кв. 2021 г.: 0,20). Обязательства по отношению к активам увеличились с 19,44 до 38,48 в годовом выражении в результате повышения объема обязательств.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.01.2023 г. составляет 7 008 156 864 (Семь миллиардов восемь миллионов сто пятьдесят шесть тысяч восемьсот шестьдесят четыре) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.01.2023 г. количество размещенных облигаций составляет 256 654 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2022 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 7 008 156 864 (Семь миллиардов восемь миллионов сто пятьдесят шесть тысяч восемьсот шестьдесят четыре) тенге и покрытие залога составляет 137%.

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.