



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «ВАГ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2021 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 проектом 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>• Выступить 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>  |   |
| 01 марта 2021 г.             | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом уведомил ПДО исх. №15 от 01.03.2021 г. об обратном выкупе облигаций в количестве 92 459 шт. на сумму 1 849 180 000 тенге на основании заявки от держателя облигаций.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul> |
| 24 февраля 2021 г.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом б/н от 24.02.2021 г. уведомил ПДО о том, что 15.02.2021 г. РГУ «Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка» произвело регистрацию изменений в Проспект выпуска облигаций ТОО «СФК «BAG» в части добавления прав Эмитенту осуществить обратный выкуп облигаций.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |

- |                    |   |   |
|--------------------|---|---|
| 18 февраля 2021 г. | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом исх. №11 от 18.02.2021 г. уведомил ПДО о внесении изменения в Проспект выпуска облигаций ТОО «СФК «BAG» в связи с дополнением проспекта.</li> </ul>                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |
| 02 февраля 2021 г. | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом исх. №6 от 02.02.2021 г. уведомил ПДО о внесении изменения в Проспект выпуска облигаций ТОО «СФК «BAG» в части погашения облигаций ТОО «СФК «BAG».</li> </ul>            | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>   |
| 01 января 2021 г.  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Эмитент официальным письмом уведомил ПДО исх. №3 от 11.01.2021 г. об обратном выкупе облигаций в количестве 6 750 шт. на сумму 135 млн. тенге на основании заявки от держателя облигаций.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul> |

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный 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:                 | 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:                    | 19.11.2022 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 <a href="http://www.bagfinance.kz">www.bagfinance.kz</a> 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. №21 от 21.05.2021 г.   | Денежные средства были направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.  |
| Размещение облигаций   | Получено письмо от Эмитента исх. №21 от 21.05.2021 г.   | В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.   |
| Выкуп облигаций  | Получено письмо от Эмитента исх. №15 от 01.03.2021 г.<br>Получено письмо от Эмитента исх. №3 от 11.01.2021 г. | Согласно реестру держателей облигаций по состоянию на 01.04.2021 г. в отчетном периоде было выкуплено 99 209 шт. облигаций.  |
| Ковенанты  | Получено письмо от Эмитента исх. №21 от 21.05.2021 г.   | Соблюдены.   |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения              | Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.  | -  |
| Финансовый анализ  | Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2021 г. (неаудированно)   | Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2021 г.   |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Получено письмо от Эмитента исх. №21 от 21.05.2021 г.   | Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 31.03.2021 г. Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 8 224 111 228 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций. |

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

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

**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

|  | 31.03.2020     | 30.06.2020     | 30.09.2020     | 31.12.2020     | 31.03.2021     | Изм. с нач. года, % |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| <b>АКТИВЫ</b>  |                |                |                |                |                |                     |
| Денежные средства  | 334            | 3              | 188            | 178            | 412            | 131%                |
| Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность    | 100            | 111            | 11             | 0              | -200           | 100%                |
| Текущие налоговые активы                                     | 13             | 13             | 15             | 15             | 15             | -                   |
| Прочие краткосрочные активы                                  | 1 148          | 2 102          | 809            | 513            | 1 398          | 173%                |
| Отложенные налоговые активы                                  | -              | 1              | -              | -              | -              | -                   |
| <b>Итого активы</b>  | <b>1 596</b>   | <b>2 231</b>   | <b>1 022</b>   | <b>705</b>     | <b>1 624</b>   | <b>130%</b>         |
| <b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>   |                |                |                |                |                |                     |
| Обязательства по налогам и прочим платежам                   | 65             | 61             | 56             | 72             | 52             | -28%                |
| Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам | 83             | 73             | 74             | 93             | 81             | -13%                |
| Краткосрочная кредиторская задолженность                     | 4              | 285            | 211            | 1 100          | 1 485          | 35%                 |
| Краткосрочные оценочные обязательства                        | 427            | 655            | 610            | 764            | 918            | 20%                 |
| Прочие краткосрочные обязательства                           | -              | -              | -200           | -200           | -200           | -                   |
| Прочие долгосрочные финансовые обязательства                 | 12 356         | 13 417         | 14 339         | 15 789         | 17 539         | 11%                 |
| Долгосрочная кредиторская задолженность                      | -              | -              | 274            | 274            | 274            | -                   |
| <b>Итого обязательства</b>                                   | <b>12 936</b>  | <b>14 492</b>  | <b>15 364</b>  | <b>17 892</b>  | <b>20 149</b>  | <b>13%</b>          |
| <b>КАПИТАЛ</b>   |                |                |                |                |                |                     |
| Уставный капитал   | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            | -                   |
| Эмиссионный доход  | 970            | 970            | 6 160          | 6 160          | 6 160          | -                   |
| Непокрытый убыток  | -12 410        | -13 331        | -20 602        | -23 447        | -24 785        | 6%                  |
| <b>Итого капитал</b>   | <b>-11 340</b> | <b>-12 261</b> | <b>-14 342</b> | <b>-17 187</b> | <b>-18 525</b> | <b>8%</b>           |
| <b>Итого капитал и обязательства</b>                         | <b>1 596</b>   | <b>2 231</b>   | <b>1 022</b>   | <b>705</b>     | <b>1 624</b>   | <b>130%</b>         |

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

|                                  | 1 кв. 2020    | 2 кв. 2020    | 3 кв. 2020    | 2 020         | 1 кв. 2021    | Изм. за год, % |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Административные расходы         | -2 213        | -2 009        | -5 712        | -8 518        | -1 338        | -39,55%        |
| <b>Убыток до налогообложения</b> | <b>-2 213</b> | <b>-2 009</b> | <b>-5 712</b> | <b>-8 518</b> | <b>-1 338</b> | <b>-39,55%</b> |
| <b>Итоговый убыток за период</b> | <b>-2 213</b> | <b>-2 009</b> | <b>-5 712</b> | <b>-8 518</b> | <b>-1 338</b> | <b>-39,55%</b> |

Источник: Данные Компании

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

|  | 1 кв. 2020    | 2 кв. 2020    | 3 кв. 2020      | 2 020         | 1 кв. 2021    |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>                                    |               |               |                 |               |               |
| Поступление денежных средств, всего                                  | -             | -             | 125 988         | -             | -             |
| Прочие поступления   | -             | -             | 125 988         | -             | -             |
| Выбытие денежных средств, всего                                      | -1 460        | -3 421        | -1 096          | -7 342        | -1 516        |
| платежи поставщикам за товары и услуги                               | -49           | -124          | -1 096          | -791          | -228          |
| выплаты по заработной плате  | -900          | -2 497        | -               | -4 547        | -750          |
| другие платежи в бюджет  | -511          | -800          | -               | -1 804        | -539          |
| прочие выплаты   | -             | -             | -               | -200          | -             |
| <b>Приток/отток денежных средств от ОД</b>                           | <b>-1 460</b> | <b>-3 422</b> | <b>124 892</b>  | <b>-7 342</b> | <b>-1 516</b> |
| <b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>                                   |               |               |                 |               |               |
| Приток/отток денежных средств от ИД                                  | -             | -             | -               | -             | -             |
| <b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>                                       |               |               |                 |               |               |
| Поступление денежных средств, всего                                  | 1 450         | 3 069         | -               | 7 091         | 1 750         |
| получение займов от связанной стороны                                | 1 450         | 3 069         | -               | 7 091         | 1 750         |
| Выбытие денежных средств, всего                                      | -             | -             | -125 000        | -             | -             |
| прочие выплаты   | -             | -             | -125 000        | -             | -             |
| <b>Приток/отток денежных средств от ФД</b>                           | <b>1 450</b>  | <b>3 069</b>  | <b>-125 000</b> | <b>7 091</b>  | <b>1 750</b>  |
| Увеличение/уменьшение денежных средств                               | -10           | -353          | -108            | -251          | 234           |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода       | 188           | 329           | 246             | 429           | 178           |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b> | <b>178</b>    | <b>-24</b>    | <b>138</b>      | <b>178</b>    | <b>412</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 01.04.2021 г. в обращении находятся 256 654 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения – 19.11.2022 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**

|  | 1 кв. 2020 | 2 кв. 2020 | 3 кв. 2020 | 2020  | 1 кв. 2021 |
|--|------------|------------|------------|-------|------------|
| <b>Коэффициенты ликвидности</b>        |            |            |            |       |            |
| Текущая ликвидность                    | 2,78       | 3,19       | 1,67       | 1,94  | 2,96       |
| Абсолютная ликвидность                 | 0,58       | 0,00       | 0,25       | 0,19  | 0,39       |
| <b>Коэффициенты платежеспособности</b> |            |            |            |       |            |
| Обязательства/Активы                   | 8,11       | 6,50       | 15,03      | 25,37 | 12,41      |
| Обязательства/Капитал                  | -1,14      | -1,18      | -1,07      | -1,04 | -1,09      |

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2021 г. активы Компании без учета выделенных активов составили 1 624 тыс. тенге, увеличившись вдвое с начала года (на 31.12.2020 г.: 705 тыс. тенге) за счет роста прочих краткосрочных активов в 3 раза до 1 398 тыс. тенге и денежных средств в 2 раза до 412 тыс. тенге.
  - Обязательства по состоянию на 31 марта 2021 г. составили 20 149 тыс. тенге и выросли с начала года на 13% (на 31.12.2020 г.: 17 892 тыс. тенге). Увеличение обязательств обусловлено, преимущественно, ростом прочих долгосрочных финансовых обязательств на 11% до 17 539 тыс. тенге.
  - Капитал сложился отрицательным значением -18 525 тыс. тенге и увеличился с начала года на 8% (на 31.12.2020 г.: -17 187 тыс. тенге) в результате увеличения непокрытого убытка на 6% до 24 785 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 тыс. тенге.
  - По итогам трех месяцев 2021 г., закончившихся 31 марта 2021 г., Компания зафиксировала убыток в размере 1 338 тыс. тенге за счет наличия административных расходов на аналогичную сумму.
  - Среди финансовых активов отметим, что коэффициенты ликвидности выросли с начала года. Так, текущая ликвидность составила 2,96 (2020 г.: 1,94) и абсолютная ликвидность – 0,39 (2020 г.: 0,19). Обязательства по отношению к активам снизились с 25,37 (2020 г.) до 12,41 (1 кв. 2021 г.) в результате роста обязательств.
  - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.04.2021 г. составляет 8 224 111 228 (восемь миллиардов двести двадцать четыре миллиона сто одиннадцать тысяч двести двадцать восемь тенге). По данным реестра держателей облигаций на 01.04.2021 г. количество размещенных облигаций составляет 256 654 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.04.2021 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 8 224 111 228 (восемь миллиардов двести двадцать четыре миллиона сто одиннадцать тысяч двести двадцать восемь тенге) тенге и покрытие залога составляет 160,2%.

**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.