

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «ВАГ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2021 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. • Выступить 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
03 августа 2021 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Эмитент официальным письмом №33 от 03.08.2021 г. уведомил ПДО о регистрации Агентством по регулированию и развитию финансового рынка изменения в Проспект выпуска облигаций ТОО «СФК «BAG» в связи с увеличением срока обращения облигаций. ▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента.

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:	19.11.2029 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.

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;

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

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. №51 от 16.11.2021 г.	Денежные средства были направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №51 от 16.11.2021 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №51 от 16.11.2021 г.	В отчетном периоде обратного выкупа облигаций не было.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №51 от 16.11.2021 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2021 г. (неаудированно).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2021 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №51 от 16.11.2021 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 01.10.2021 г. Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 7 798 156 103 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности (без выделенных активов и облигаций)

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	Изм. с нач. года, %
АКТИВЫ						
Денежные средства	188	176	412	617	60	-66%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	11	2 787	-200	-	987	-65%
Текущие налоговые активы	15	9	15	15	3	-68%
Прочие краткосрочные активы	809	119	1 398	563	669	462%
Итого активы	1 022	3 091	1 624	1 195	1 719	-44%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Обязательства по налогам и прочим платежам	56	73	52	23	42	-43%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	74	88	81	53	62	-30%
Краткосрочная кредиторская задолженность	211	-0,01	1 485	2 288	-20	292129%
Краткосрочные оценочные обязательства	610	411	918	1 071	871	112%
Прочие краткосрочные обязательства	-200	-	-200	-200	-	0%
Долгосрочные финансовые обязательства	14 339	18 391	17 539	19 039	22 941	25%
Долгосрочная кредиторская задолженность	274	274	274	274	274	0%
Итого обязательства	15 364	19 236	20 149	22 548	24 169	26%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	0%
Эмиссионный доход	6 160	9 045	6 160	6 160	9 045	0%
Непокрытый убыток	-20 602	-25 290	-24 785	-27 613	-31 595	25%
Итого капитал	-14 342	-16 146	-18 525	-21 353	-22 450	39%
Итого капитал и обязательства	1 022	3 091	1 624	1 195	1 719	-44%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	Изм. за год, %
Административные расходы	-5 712	-8 518	-1 338	-2 828	-2 139	-63%
Прочие расходы	-	-	-	-	-0,1	100%
Убыток до налогообложения	-5 712	-8 518	-1 338	-2 828	-2 139	-63%
Итоговый убыток за период	-5 712	-8 518	-1 338	-2 828	-2 139	-63%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2020	2 020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	-9 386	-7 342	-1 516	-1 294	-4 666
платежи поставщикам за товары и услуги	-740	-791	-228	-56	-791
выплаты по заработной плате	-3 208	-4 547	-750	-732	-2 323
другие платежи в бюджет	-1 439	-1 804	-539	-507	-1 552
прочие выплаты	-4 000	-200	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ОД	-9 386	-7 342	-1 516	-1 294	-4 666
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	-	-	-	-	-
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	9 128	7 091	1 750	1 500	4 550
получение займов от связанной стороны	9 128	7 091	1 750	1 500	4 550
Приток/отток денежных средств от ФД	9 128	7 091	1 750	1 500	4 550
Увеличение/уменьшение денежных средств	-258	-251	234	206	-116
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	434	429	178	412	176
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	176	178	412	618	60

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.10.2021 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

	3 кв. 2020	2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,67	5,41	2,96	3,04	1,74
Абсолютная ликвидность	0,25	0,31	0,39	0,54	0,06
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Активы	15,03	6,22	12,41	18,87	14,06
Обязательства/Капитал	-1,07	-1,19	-1,09	-1,06	-1,08

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2021 г. активы Компании без учета выделенных активов составили 1 719 тыс. тенге, уменьшившись на 44% с начала года (на 31.12.2020 г.: 3 091 тыс. тенге) в результате сокращения краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 65% до 987 тыс. тенге и денежных средств на 66% до 60 тыс. тенге.
- Обязательства по состоянию на 30 сентября 2021 г. составили 24 169 тыс. тенге и выросли с начала года на 26% (на 31.12.2020 г.: 19 236 тыс. тенге). Увеличение обязательств обусловлено, преимущественно, ростом долгосрочных обязательств на 25% до 22 941 тыс. тенге.
- Капитал сложился отрицательным значением -22 450 тыс. тенге и увеличился с начала года на 39% (на 31.12.2020 г.: -16 146 тыс. тенге) в результате увеличения непокрытого убытка на 25% до 31 595 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2021 г., Компания зафиксировала убыток в размере 2 139 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 1,74 (2020 г.: 5,41) и абсолютная ликвидность – 0,06 (2020 г.: 0,31). Обязательства по отношению к активам выросли с 6,22 (2020 г.) до 14,06 (3 кв. 2021 г.) в результате роста обязательств.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.10.2021 г. составляет 7 798 156 103 (семь миллиардов семьсот девяносто восемь миллионов сто пятьдесят шесть тысяч сто три) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.10.2021 г. количество размещенных облигаций составляет 256 654 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2021 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 7 798 156 103 (семь миллиардов семьсот девяносто восемь миллионов сто пятьдесят шесть тысяч сто три) тенге и покрытие залога составляет 151,9%.

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.