

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «ВАГ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2022 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».

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:	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;
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.

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

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №35 от 11.11.2022 г.	Денежные средства будут направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №35 от 11.11.2022 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №348 от 11.11.2022 г.	За отчетный период эмитент трижды выкупил облигации в количестве 17 000 штук на сумму 340 000 тыс. тенге.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №35 от 11.11.2022 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2022 г. (неаудированно).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2022 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №347 от 11.11.2022 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 01.10.2022 г. Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 7 136 216 332 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности (без выделенных активов и облигаций)

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022	Изм. с нач. года, %
АКТИВЫ						
Денежные средства	60	232	146	148	493	113%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	987	387	0	0	26	-93%
Текущие налоговые активы	3	3	3	3	3	7%
Прочие краткосрочные активы	669	708	1 693	4 975	483	-32%
Итого активы	1 719	1 329	1 842	5 125	1 005	-24%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Обязательства по налогам и прочим платежам	42	60	109	105	104	73%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	62	70	133	144	145	107%
Краткосрочная кредиторская задолженность	-20	-26	-26	-75	26	-200%
Краткосрочные оценочные обязательства	871	1 025	1 227	1 452	1 807	76%
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	413	413		0%
Долгосрочные финансовые обязательства	22 941	24 441	25 891	28 991	33 451	37%
Долгосрочная кредиторская задолженность	274	274	274	274	274	0%
Итого обязательства	24 169	25 844	28 021	31 304	35 807	39%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	0%
Эмиссионный доход	9 045	9 045	9 045	9 045	10 143	12%
Непокрытый убыток	-31 595	-33 660	-35 324	-35 324	-45 045	34%
Итого капитал	-22 450	-24 515	-26 179	-26 179	-34 802	42%
Итого капитал и обязательства	1 719	1 329	1 842	5 125	1 005	-24%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022	Изм. за год, %
Прочие доходы	-	-	-	-	32	-
Административные расходы	-2 139	-8 308	-1 664	-1 664	-8 559	300%
Расходы на финансирование	-	-	-	-	-	-
Прочие расходы	-0,1	-	-	-	-	-
Убыток до налогообложения	-2 139	-8 308	-1 664	-1 664	-8 527	299%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-	-	-	-
Итоговый убыток за период	-2 139	-8 308	-1 664	-1 664	-8 527	299%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	-	500	250	250	250
Прочие поступления	-	500	250	250	250
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	-4 666	-5 994	-1 535	-4 636	-7 290
платежи поставщикам за товары и услуги	-791	-841	-6	-340	-346
выплаты по заработной плате	-2 323	-3 064	-950	-2 949	-4 823
другие платежи в бюджет	-1 552	-2 089	-579	-1 347	-2 121
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ОД	-4 666	-5 494	-1 285	-4 386	-7 040
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	4 550	5 550	1 200	4 300	7 300
эмиссия акций и других ценных бумаг	-	-	-	-	-
получение займов от связанной стороны	4 550	5 550	1 200	4 300	7 300
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	-	-	-	-	-
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ФД	4 550	5 550	1 200	4 300	7 300
Увеличение/уменьшение денежных средств	-116	56	-85	-86	260
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	176	176	232	232	232
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	60	232	147	147	493

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.10.2022 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

	3 кв. 2021	4 кв. 2021	1 кв. 2022	2 кв. 2022	3 кв. 2022
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,74	1,13	1,24	2,97	0,50
Абсолютная ликвидность	0,06	0,20	0,10	0,09	0,24
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Активы	14,06	19,44	15,21	6,11	35,63
Обязательства/Капитал	-1,08	-1,05	-1,07	-1,20	-1,03
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-124,42%	-625,03%	-90,34%	-32,48%	-848,46%
ROE, %	-9,53%	-33,89%	-6,36%	-6,36%	-24,50%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2022 г. собственные активы Компании составили 1 005 тыс. тенге и уменьшились на 24% за счет снижения краткосрочных дебиторских задолженностей на 93% до 26 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 32% до 483 тыс. тенге.
- Обязательства по состоянию на 30 сентября 2022 г. составили 35 807 тыс. тенге и выросли на 39% с начала года, которое, преимущественно, связано с повышением долгосрочных финансовых обязательств на 37% до 33 451 тыс. тенге и обязательств по другим обязательным и добровольным платежам в 2 раза до 145 тыс. тенге.
- Капитал продолжает оставаться на отрицательном значении 34 802 тыс. тенге и снизился с начала года на 24% (на 31.12.2021 г.: -24 515 тыс. тенге) в результате увеличения непокрытого убытка на 34% до 45 045 тыс. тенге. Уставный капитал остался на прежнем уровне 100 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2022 г., Компания зафиксировала убыток в размере 8 527 тыс. тенге, увеличившись за год в 4 раза за счет наличия административных расходов на сумму 8 559 тыс. тенге.
- На отчетную дату коэффициенты ликвидности продемонстрировали ухудшение относительно показателей годом ранее: текущая ликвидность составила 0,50 (3 кв. 2021 г.: 1,74) и абсолютная ликвидность равна 0,24 (3 кв. 2021 г.: 0,06). Обязательства по отношению к активам увеличились с 14,06 (2 кв. 2021 г.) до 35,63 (2 кв. 2022 г.) в результате повышения объема обязательств.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.10.2022 г. составляет 7 136 216 332 (семь миллиардов сто тридцать шесть миллионов двести шестнадцать тысяч триста тридцать два) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.10.2022 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 7 136 216 332 (семь миллиардов сто тридцать шесть миллионов двести шестнадцать тысяч триста тридцать два) тенге и покрытие залога составляет 139%.

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

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.