

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «ВАГ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2023 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. • 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	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 13 июля 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Эмитент официальным письмом №58 от 21.07.2023 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
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 11 мая 2023 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Эмитент официальным письмом №53 от 12.05.2023 г. уведомил ПДО о производстве обратного выкупа в количестве 10 000 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:	212 650 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.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №412 от 21.11.2023 г.	Денежные средства будут направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №412 от 21.11.2023 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №58 от 21.07.2023 г.	За отчетный период эмитент выкупил облигации в количестве 5 000 штук на сумму 100 000 000 (сто миллионов).
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №413 от 21.11.2023 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2023 г. (неаудированно).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №412 от 21.11.2023 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 01.10.2023 г. Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 6 618 607 414 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

	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	Изм. с нач. года, %
АКТИВЫ						
Денежные средства	493	205	94	219	443	-10%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	26	26	26	2 636	-11 841	-45642%
Текущие налоговые активы	3	3	3	3	7	133%
Прочие краткосрочные активы	483	793	863	1 357	1 041	116%
Итого активы	1 005	1 027	987	4 214	-10 350	-1130%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Обязательства по налогам и прочим платежам	104	102	135	135	136	31%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	145	144	188	188	192	32%
Краткосрочная кредиторская задолженность	26	518	588	518	0	-100%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 807	2 033	2 325	2 618	2 934	62%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-
Долгосрочные финансовые обязательства	33 451	36 451	39 951	46 791	31 132	-7%
Долгосрочная кредиторская задолженность	274	274	274	274	274	0%
Итого обязательства	35 807	39 522	43 462	50 524	34 668	-3%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	0%
Эмиссионный доход	10 143	10 144	10 144	10 144	19 908	96%
Непокрытый убыток	-45 045	-48 739	-52 719	-56 554	-65 025	44%
Итого капитал	-34 802	-38 495	-42 475	-46 310	-45 017	29%
Итого капитал и обязательства	1 005	1 027	987	4 214	-10 349	-1130%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	Изм. за год, %
Прочие доходы	32	32	-	-	-	-
Административные расходы	-8 559	-12 252	-3 980	-7 815	-11 721	37%
Расходы на финансирование	-	-	-	-	-	-
Прочие расходы	-	-	-	-	-	-
Убыток до налогообложения	-8 527	-12 220	-3 980	-7 815	-11 721	37%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-	-	-	-
Итоговый убыток за период	-8 527	-12 220	-3 980	-7 815	-11 721	37%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	250	250	-	-	-
Прочие поступления	250	250	-	-	-
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	-7 290	-10 579	-3 611	-10 326	-13 051
платежи поставщикам за товары и услуги	-346	-661	-148	-714	-1 070
выплаты по заработной плате	-4 823	-6 949	-2 535	-7 680	-9 045
другие платежи в бюджет	-2 121	-2 969	-928	-1 932	-2 936
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ОД	-7 040	-10 329	-3 611	-10 326	-13 051
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0			
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	7 300	10 300	3 500	10 340	13 290
эмиссия акций и других ценных бумаг	-	-	-	-	-
получение займов от связанной стороны	7 300	10 300	3 500	10 340	13 290

Выбытие денежных средств, всего

прочие выплаты

Приток/отток денежных средств от ФД	7 300	10 300	3 500	10 340	13 290
Увеличение/уменьшение денежных средств	260	-29	-111	14	239
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	232	232	205	205	205
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	493	205	94	219	444

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.10.2023 г. в обращении находятся 212 650 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения – 19.11.2029 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составляет 4,3 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. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	0,50	0,68	0,59	1,61	-3,17
Абсолютная ликвидность	0,24	0,09	0,04	0,07	0,14
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Активы	35,63	38,48	44,05	11,99	-3,35
Обязательства/Капитал	-1,03	-1,03	-1,02	-1,09	-0,77
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-848,46%	-1189,87%	-403,37%	-185,44%	113,25%
ROE, %	-24,50%	-31,74%	-9,37%	-16,88%	-26,04%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2023 г. собственные активы Компании составили -10 350 тыс. тенге и снизились в 11 раз за счет снижения краткосрочной торговой и дебиторской задолженностью в 456 раз до 11 841 тыс. тенге.
- Обязательства по состоянию на 30 сентября 2023 г. составили 34 668 тыс. тенге и снизилась на 3% с начала года, которое, преимущественно, связано с сокращением долгосрочных финансовых обязательств на 7% до 31 132 тыс. тенге.
- Капитал продолжает оставаться на отрицательном значении 45 017 тыс. тенге и снизился с начала года на 29% (на 30.09.2022 г.: -34 802 тыс. тенге) в результате увеличения непокрытого убытка на 44% до 65 025 тыс. тенге. Уставный капитал остался на прежнем уровне 100 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 июня 2023 г., Компания зафиксировала убыток в размере 11 721 тыс. тенге за счет наличия административных расходов на аналогичную сумму.
- Среди финансовых активов отметим, что коэффициенты ликвидности показали ухудшение с начала года. Так, текущая ликвидность составила -3,17 (3 кв. 2022 г.: 0,50) и абсолютная ликвидность – 0,14 (3 кв. 2022 г.: 0,24). Обязательства по отношению к активам снизились с 35,63 (3 кв. 2022 г.) до -3,35 (3 кв. 2023 г.) в результате роста обязательств.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.10.2023 г. составляет 6 618 607 414 (шесть миллиардов шестьсот восемнадцать миллионов шестьсот семь тысяч четыреста четырнадцать) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.10.2023 г. количество размещенных облигаций составляет 217 650 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2023 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 4 253 000 000 (четыре миллиарда двести пятьдесят три миллиона) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 6 618 607 414 (шесть миллиардов шестьсот восемнадцать миллионов шестьсот семь тысяч четыреста четырнадцать) тенге и покрытие залога составляет 168%.

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.