

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «ВАГ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2024 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».

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период не наблюдается влияния негативного характера на деятельность Эмитента. 10.06.2024 г. Эмитент принял решение о созыве держателей облигаций ТОО «Специальная Финансовая Компания «BAG» на 10 июля 2024 года, в 10 часов 00 минут, по адресу: г. Алматы, Алмалинский район, проспект Райымбека 160-Б, офис 24. На повестку дня вынесен вопрос о внесении изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций ТОО «Специальная Финансовая Компания «BAG», в части изменений в сведения предмета залога с последующим изменением в проспект выпуска 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:	<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.

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

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. №15 от 19.08.2024 г.	Денежные средства будут направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №16 от 19.08.2024 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №16 от 19.08.2024 г.	В отчетном периоде обратный выкуп не производился.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №17 от 19.08.2024 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2024 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №16 от 19.08.2024 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 30.06.2024 г. Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) в отчетном периоде не изменилась и составляет 6 394 757 510 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности (без выделенных активов и облигаций)

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024	30.06.2024	Изм. с нач. года, %
АКТИВЫ						
Денежные средства	219	443	221	2	3	-99%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	2 636	-11 841	279	279	279	-89%
Текущие налоговые активы	3	7	7	7	7	167%
Прочие краткосрочные активы	1 357	1 041	751	751	633	-53%
Итого активы	4 214	-10 350	1 258	1 040	922	-78%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Обязательства по налогам и прочим платежам	135	136	136	135	133	-2%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	188	192	192	200	200	6%
Краткосрочная кредиторская задолженность	518	0	508	830	-185	-136%
Краткосрочные оценочные обязательства	2 618	2 934	3 297	3 661	4 024	54%
Долгосрочные финансовые обязательства	46 791	31 132	46 642	49 712	27 534	-41%
Долгосрочная кредиторская задолженность	274	274	274	274	0	-100%
Итого обязательства	50 524	34 668	51 049	54 811	31 706	-37%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	0%
Эмиссионный доход	10 144	19 908	19 908	19 908	57 005	462%
Непокрытый убыток	-56 554	-65 025	-69 798	-73 779	-87 888	55%
Итого капитал	-46 310	-45 017	-49 791	-53 771	-30 783	-34%
Итого капитал и обязательства	4 214	-10 349	1 258	1 040	922	-78%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	Изм. за год, %
Прочие доходы				-		-
Административные расходы	-7 815	-11 721	-16 495	-3 980	-7 943	0%
Убыток до налогообложения	-7 815	-11 721	-16 495	-3 980	-7 943	0%
Расходы по корпоративному подоходному налогу						
Итоговый убыток за период	-7 815	-11 721	-16 495	-3 980	-7 943	0%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего		-	-	-	-
Прочие поступления					
Выбытие денежных средств, всего	-10 326	-13 051	-15 494	-3 288	-7 815
платежи поставщикам за товары и услуги	-714	-1 070	-1 073	-3	-966
выплаты по заработной плате	-7 680	-9 045	-10 410	-2 265	-4 800
другие платежи в бюджет	-1 932	-2 936	-3 941	-1 020	-2 049
прочие выплаты			(70)		
Приток/отток денежных средств от ОД	-10 326	-13 051	-15 494	-3 288	-7 815
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	10 340	13 290	15 510	3 070	7 595
эмиссия акций и других ценных бумаг					
получение займов от связанной стороны	10 340	13 290	15 510	3 070	7 595
Выбытие денежных средств, всего					
Приток/отток денежных средств от ФД	10 340	13 290	15 510	3 070	7 595
Увеличение/уменьшение денежных средств	14	239	16	-218	-220
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	205	205	205	221	223
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	219	444	221	2	3

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.07.2024 г. в обращении находятся 212 650 облигаций, 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

	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,15	-3,17	0,49	0,47	0,17
Абсолютная ликвидность	0,07	0,14	0,06	0,00	0,00
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Активы	17,68	-3,35	40,57	52,71	34,37
Обязательства/Капитал	-1,09	-0,77	-1,03	-1,02	-1,03
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-273,46%	113,25%	-1311,00%	-382,82%	-861,21%
ROE, %	-16,88%	-26,04%	-33,13%	-7,40%	-25,80%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Заключение:

- По состоянию на 30 июня 2024 г. собственные активы Компании составили 922 тыс. тенге и уменьшились на 78% за счет уменьшения краткосрочной дебиторской задолженности на 89% до 279 тыс. тенге, денежных средства на 99% до 3 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 53% до 633 тыс. тенге.
- Обязательства по состоянию на 30 июня 2024 г. составили 31 706 тыс. тенге и уменьшились на 37% в годовом выражении, преимущественно, за счет с уменьшения долгосрочных

финансовых обязательств на 41% до 27 534 тыс. тенге и краткосрочной кредиторской задолженности на 136% до - 185 тыс. тенге.

- Капитал продолжает оставаться отрицательным в размере 30 783 тыс. тенге и снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 34% (на 31.06.2023 г.: -46 310 тыс. тенге) в результате увеличения непокрытого убытка на 55% до 87 888 тыс. тенге, несмотря на увеличение эмиссионного дохода на 462% до 57 005 тыс. тенге. Уставный капитал остался на прежнем уровне 100 тыс. тенге.
- По итогам второго квартала 2024 г., Компания зафиксировала убыток в размере 7 943 тыс. тенге.
- На отчетную дату коэффициенты ликвидности продемонстрировали ухудшение относительно показателей годом ранее за счет сокращения денежных средств и увеличения обязательств. Обязательства по отношению к активам увеличились с 17,68 до 34,37 в годовом выражении.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.07.2024 г. составляет 6 394 757 510 (шесть миллиардов триста девяносто четыре миллиона семьсот пятьдесят семь тысяч пятьсот десять) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.05.2024 г. количество размещенных облигаций составляет 212 650 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.07.2024 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 6 394 757 510 (шесть миллиардов триста девяносто четыре миллиона семьсот пятьдесят семь тысяч пятьсот десять) тенге и покрытие залога составляет 150,4%.

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.