



**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «BAG»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2025 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 проектном 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 «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.</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 ординатора – 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 ординатора 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>• Выступать 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> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 31 декабря 2024 г. <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Согласно пп.6 п.6 Главы 1 «Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем», утвержденных постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 г. №88 «Сентрас Секьюритиз» сообщает о расторжении Договоров о предоставлении интересов держателей облигаций №6/н от 17.02.2017 года с ТОО «Специальная Финансовая Компания «BAG» и прекращении своих функций с 01.01.2025 г. на основании Дополнительного соглашения №2 от</li> <li>■ Характер нейтральный</li> </ul> </li> </ul>	

09.08.2024 г. к Договору о предоставлении интересов держателей облигаций №б/н от 17.02.2017 года.

### Анализ корпоративных событий

В отчетном периоде корпоративных событий негативного характера, влияющих на деятельность Эмитента, не наблюдалось.

### 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 <a href="http://www.bagfinance.kz">www.bagfinance.kz</a>
Опции:	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.
Конвертируемость:	Не предусмотрены
Выкуп облигаций:	Облигации не являются конвертируемыми

## 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 имущество 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. №38 от 24.02.2025 г.	Денежные средства будут направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №38 от 24.02.2025 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №38 от 24.02.2025 г.	В отчетном периоде обратный выкуп не производился.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №38 от 24.02.2025 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 4 кв. 2024 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 4 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх. №38 от 24.02.2025 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 31.12.2024 г. Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) в отчетном периоде не изменилась и составляет 6 253 270 848 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

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

## Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
<b>АКТИВЫ</b>						
Денежные средства	223	2	3	175	106	-52%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	279	279	279	279	279	0%

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

Текущие налоговые активы	7	7	7	7	7	0%
Прочие краткосрочные активы	216	751	633	2 031	1 368	534%
<b>Итого активы</b>	<b>725</b>	<b>1 040</b>	<b>922</b>	<b>2 492</b>	<b>1 768</b>	<b>144%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Обязательства по налогам и прочим платежам	136	135	133	63	3 444	2428%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	192	200	200	110	110	-42%
Краткосрочная кредиторская задолженность	0	830	-185	1 326	1 360	100%
Краткосрочные оценочные обязательства	3 297	3 661	4 024	-1 042	-861	-126%
Долгосрочные финансовые обязательства	19 939	49 712	27 534	35 114	37 114	86%
Долгосрочная кредиторская задолженность	0	274	0	0	0	-100%
<b>Итого обязательства</b>	<b>23 565</b>	<b>54 811</b>	<b>31 706</b>	<b>35 571</b>	<b>41 168</b>	<b>75%</b>
<b>КАПИТАЛ</b>						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	0%
Эмиссионный доход	57 005	19 908	57 005	57 005	57 005	0%
Непокрытый убыток	-79 945	-73 779	-87 888	-90 184	-96 506	21%
<b>Итого капитал</b>	<b>-22 840</b>	<b>-53 771</b>	<b>-30 783</b>	<b>-33 079</b>	<b>-39 401</b>	<b>73%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>725</b>	<b>1 040</b>	<b>922</b>	<b>2 492</b>	<b>1 768</b>	<b>144%</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

## Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-	-	-	-	-3 382	-100,0%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3 382</b>	<b>-100,0%</b>
Прочие доходы	274	-	-	-	-	-
Административные расходы	-16 523	-3 980	-7 943	-10 239	-13 179	-20,2%
Расходы на финансирование	-10 395	-	-	-	-	100,0%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-26 643</b>	<b>-3 980</b>	<b>-7 943</b>	<b>-10 239</b>	<b>-16 561</b>	<b>-37,8%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
<b>Итоговый убыток за период</b>	<b>-26 643</b>	<b>-3 980</b>	<b>-7 943</b>	<b>-10 239</b>	<b>-16 561</b>	<b>-37,8%</b>

Источник: Данные Компании

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
Поступление денежных средств, всего	-	-	-	-	-
Прочие поступления	-	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	-15 492	-3 288	-7 815	-15 223	-17 292
платежи поставщикам за товары и услуги	-1 071	-3	-966	-1 731	-1 734
выплаты по заработной плате	-10 410	-2 265	-4 800	-9 491	-10 890
другие платежи в бюджет	-3 941	-1 020	-2 049	-3 987	-4 561
прочие выплаты	-70	-	-	-14	-107
<b>Приток/отток денежных средств от ОД</b>	<b>-15 492</b>	<b>-3 288</b>	<b>-7 815</b>	<b>-15 223</b>	<b>-17 292</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>					
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0	0	0	0
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>					
Поступление денежных средств, всего	15 510	3 070	7 595	15 175	17 175
эмиссия акций и других ценных бумаг	-	-	-	-	-
получение займов от связанной стороны	15 510	3 070	7 595	15 175	17 175
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>15 510</b>	<b>3 070</b>	<b>7 595</b>	<b>15 175</b>	<b>17 175</b>
<b>Приток/отток денежных средств от ФД</b>	<b>15 510</b>	<b>3 070</b>	<b>7 595</b>	<b>15 175</b>	<b>17 175</b>
Увеличение/уменьшение денежных средств	18	-218	-220	-48	-117
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	205	221	223	223	223
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>223</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>175</b>	<b>106</b>

Источник: Данные Компании

Расхождения в отчетных данных обусловлены корректировками, проведенными в результате аудита.

## Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.01.2025 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

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность	0,20	0,22	0,22	5,45	0,43
Абсолютная ликвидность	0,06	0,00	0,00	-0,20	0,04
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Обязательства/Активы	32,52	52,71	34,37	14,27	23,29
Обязательства/Капитал	-1,03	-1,02	-1,03	-1,08	-1,04
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA, %	-3676,85%	-382,82%	-861,21%	-410,80%	-936,90%
ROE, %	-116,65%	-7,40%	-25,80%	-30,95%	-42,03%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

#### Заключение:

- По состоянию на 31 декабря 2024 г. собственные активы Компании составили 1 768 тыс. тенге и увеличились в 2,4 раза за счет увеличения суммы прочих краткосрочных активов до 1 368 тыс. тенге, однако денежные средства уменьшились на 52% до 106 тыс. тенге.
- Обязательства по состоянию на 31 декабря 2024 г. составили 41 168 тыс. тенге и увеличились на 75% в годовом выражении, преимущественно, за счет с роста долгосрочных финансовых обязательств на 86% до 37 114 тыс. тенге и формирования краткосрочной кредиторской задолженности на сумму 1 360 тыс. тенге.
- Капитал продолжает оставаться отрицательным и в отчетном периоде составил 39 401 тыс. тенге и увеличил отрицательное значение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 73% (на 31.12.2023 г.: -22 840 тыс. тенге) в результате увеличения непокрытого убытка на 21% до 96 506 тыс. тенге. При этом уставный капитал (100 тыс. тенге) и эмиссионный доход (57 005 тыс. тенге) остались без изменений.
- "По итогам четвертого квартала 2024 года компания зафиксировала убыток в размере 16 561 тыс. тенге, что на 37,8% меньше, чем в аналогичном периоде 2023 года. Снижение убытка произошло за счет уменьшения административных расходов на 20,2% (до 13 179 тыс. тенге) и полного отсутствия расходов на финансирование (снижение на 100% до 0). При этом в отчетном периоде впервые появилась себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг в размере 3 382 тыс. тенге.
- На отчетную дату коэффициенты ликвидности улучшились по сравнению с показателями годом ранее благодаря увеличению прочих краткосрочных активов, несмотря на рост обязательств. Соотношение обязательств к активам снизилось с 32,52 до 23,29 в годовом выражении.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.01.2025 г. составляет 6 253 270 848 (шесть миллиардов двести пятьдесят три миллиона двести семьдесят тысяч восемьсот сорок восемь) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.01.2025 г. количество размещенных облигаций составляет 212 650 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2024 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 6 253 270 848 (шесть миллиардов двести пятьдесят три миллиона двести семьдесят тысяч восемьсот сорок восемь) тенге и покрытие залога составляет 147,0%.

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.