

А О « И Н В Е С Т И Ц И О Н Н Ы Й
Д О М « А С Т А Н А - И Н В Е С Т »

Отчет за II квартал 2024

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ
ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК PRO-COLLECT»**

 **ASTANA**
INVEST www.investdom.kz

АО «Инвестиционный Дом «Астана-Инвест» является Представителем держателей облигаций ТОО «СФК Pro Collect» и предоставляет следующую информацию касательно финансового состояния ТОО «СФК Pro Collect» и его способности отвечать по облигационным обязательствам, установленным в Проспекте выпуска облигаций.

Эмитент

ТОО «Специальная Финансовая Компания Pro Collect».

Цель проведения анализа

Включает, но не ограничивается следующим:

- контроль за исполнением Эмитентом обязательств, установленных Проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций;
- контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций;
- контроль за состоянием имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций;
- контроль за своевременной выплатой вознаграждения по размещенным облигациям;
- мониторинг финансового состояния Эмитента и анализ корпоративных событий.

Основание

- Закон РК «О рынке ценных бумаг», подпункт 5) пункт 1 статья 20 «Функции и обязанности представителя держателей облигаций»;
- Постановление Национального Банка РК №88 «Об утверждении 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 держателей облигаций и сроков предоставления информации в НБ РК»;
- Договор об оказании услуг представителя держателей облигаций №07/003-17 от 19 октября 2017 г., заключенный между ТОО «СФК PRO Collect» и АО «Инвестиционный Дом «Астана-Инвест»;
- Договор залога №07/003-17/3 от 26 октября 2017 г., заключенный между ТОО «СФК PRO Collect» и АО «Инвестиционный Дом «Астана-Инвест».

Общая информация



ТОО «СФК PRO Collect» было зарегистрировано 23 июня 2015 г. Управлением юстиции Медеуского района Департамента юстиции города Алматы (БИН 150640020917). Эмитент осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством РК, в частности на основании Закона РК «О проектном финансировании и секьюритизации», а также Уставом. Основной деятельностью Эмитента является:

- осуществление сделок проектного финансирования и секьюритизации;
- выпуск облигаций;
- заключение договоров займа, обеспеченных активами;
- заключение договоров финансирования под уступку денежного требования;
- осуществление инвестирования денег;
- осуществление иных видов деятельности в интересах кредиторов.

В целом, деятельность Эмитента направлена на секьюритизацию просроченных банковских кредитов.

Участники	Участниками Эмитента выступают ТОО Коллекторское агентство «Казахстанский долговой центр» (98%) и Булегенова А.Т. (2%).
Сведения о юридических лицах, у которых Эмитент владеет более 10% акций (долей)	У Эмитента отсутствуют доли владения более 10% в каких-либо организациях.
Кредитные рейтинги	Эмитент не имеет кредитных рейтингов.
Основные параметры финансовых инструментов	25 ноября 2015 г. Национальным Банком РК осуществлена регистрация Проспекта выпуска облигаций ТОО «СФК Pro Collect». Облигации обращаются на неорганизованном рынке ценных бумаг.

ISIN	KZ2P00004633
Вид облигаций	секьюритизированные купонные облигации с обеспечением
Купонная ставка	фиксированная, 10,5% годовых от номинальной стоимости облигации
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30/360
Периодичность выплаты вознаграждения	ежемесячно, по истечении 30-ти календарных дней
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость	10 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций	223 740 штук
Объём выпуска	2 237 400 000 тенге
Число облигаций в обращении	223 740 штук
Дата начала обращения	25.11.2015 г.
Срок обращения	17 лет
Дата предыдущей купонной выплаты	30.07.2024 г.
Период ближайшей купонной выплаты	25.08.24 – 12.09.24 гг.
Период погашения	25.11.32 – 05.12.32 гг.
Характеристика обеспечения	выделенные активы (права требования по действующим договорам займа)

Держатели облигаций

По состоянию на текущую дату в соответствии с предоставленным реестром от АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», держателем всех ценных бумаг является ТОО «Коллекторское агентство «Казахстанский долговой центр».

В интересах держателей облигаций, Представитель согласно предоставленному письму от Эмитента, предоставляет следующую информацию о размещенных облигациях:

№	Дата размещения	Количество, шт.	Объем, тенге
1	11.07.2019	3 000	30 140 010,00
2	18.07.2019	4 500	45 301 860,00
3	23.07.2019	4 500	45 367 515,00
4	25.07.2019	4 500	45 000 000,00
5	29.07.2019	4 500	45 052 470,00
6	31.07.2019	4 500	45 078 705,00
7	07.08.2019	6 500	65 246 480,00
8	08.08.2019	6 500	65 265 395,00
9	09.08.2019	6 500	65 284 375,00
10	12.08.2019	6 500	65 341 250,00
11	13.08.2019	7 500	75 415 650,00
12	14.08.2019	7 500	75 437 475,00
13	15.08.2019	7 000	70 428 750,00
14	16.08.2019	7 400	74 474 858,00
15	19.08.2019	7 600	76 554 192,00
16	20.08.2019	7 600	76 576 308,00
17	22.08.2019	7 600	76 598 500,00
18	23.08.2019	7 600	76 620 692,00
19	26.08.2019	7 900	79 668 182,00
20	27.08.2019	7 900	79 046 057,00
21	28.08.2019	8 300	83 072 625,00
22	29.08.2019	7 900	79 092 193,00
23	02.09.2019	7 600	76 177 308,00
24	03.09.2019	8 300	83 217 875,00
25	04.09.2019	8 300	83 242 111,00
26	05.09.2019	8 400	84 269 472,00
27	06.09.2019	8 400	84 294 000,00
28	09.09.2019	8 600	86 376 250,00
29	10.09.2019	8 600	86 401 362,00
30	11.09.2019	9 200	92 456 136,00
31	12.09.2019	9 200	92 483 000,00
32	13.09.2019	3 840	38 612 812,80
Всего		223 740	2 247 593 868,80

Сведения о выплате купонного вознаграждения и погашении Облигаций

В III квартале 2019 года был размещен весь объем указанных секьюритизированных облигаций.

Участники сделки секьюритизации

Наименование участника	Участник
Оригинатор	ТОО «Евразийское коллекторское агентство» и Булегенова А.Т.
Банк-кастодиан	АО ««First Heartland Jusan Bank»
Управляющие инвестиционным портфелем	АО «BCC INVEST» дочерняя организация АО «Банк ЦентрКредит»
Специальная финансовая компания	ТОО «СФК ЕКА-Invest»
Лицо, осуществляющее сбор платежей по уступленным правам требования для СФК	ТОО «Евразийское коллекторское агентство»

Источник: Данные, предоставленные Эмитентом.

В сделке секьюритизации оригинатор осуществляет:

- 1) передачу выделенных активов;
- 2) сбор платежей по уступленным правам требования для специальной финансовой компании.

Деятельность управляющих инвестиционным портфелем связана с осуществлением инвестиций в финансовые инструменты за счет поступления средств по выделенным активам.

Характеристика прав требования

Основным контрактом Эмитента является Договор уступки прав требования (договор цессии) №1 от 23.07.2015г., заключенный между ТОО «СФК PRO Collect» и ТОО «Казахстанский долговой центр» (оригинатор), о передаче оригинатором выделенных активов.

Права требования, входящие в состав выделенных активов, представляют собой права требования оригинатора, возникшие из действующих кредитных договоров (договоров займа), заключенных между оригинатором и заемщиком до момента уступки права требования. Права требования представляют собой право на получение денег, предоставленных заемщикам в соответствии с кредитными договорами (договорами займа) на условиях: платности, срочности, возвратности, включающие в себя сумму основного долга, причитающегося вознаграждения, комиссий, а также иные платежи, осуществление которых является обязательством заемщика перед оригинатором.

Обеспечение (выделенные активы), а также целевое использование денег от размещения облигаций

Обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций являются выделенные активы – права требования по действующим кредитным договорам (договорам займа). Состав выделенных активов – просроченная задолженность по договорам займа (кредита), заключенных с физическими лицами.

Стоимость выделенных активов без учета дисконта, указанной в Договоре уступки прав требования, составляла 12,37 млрд. тг.

Поступления по выделенным активам

Платежи по займам производятся на ежемесячной основе. Согласно представленным Эмитентом данным, погашения по Договору залога №07/002-17/3 за период **апрель-июнь 2024г. составили 24 497 490 тг., 22 624 804 тг. и 21 680 819 тг. соответственно.** Контроль за поступлением денег осуществляет оригинатор. Также Эмитент подтвердил, что поступления по выделенным активам использовались на выполнение обязательств по выпущенным облигациям, оплату услуг в рамках сделки секьюритизации и на инвестирование в финансовые инструменты.

Информация о залоговом имуществе Эмитент подтверждает, что состояние залогового имущества (выделенные активы) обеспечивает исполнение обязательств перед потенциальными держателями облигаций в полном объеме.

Согласно Договору залога №07/003-17/3, Эмитент обязуется поддерживать стоимость Предмета залога в течение всего срока обращения облигаций на уровне не ниже 2,6 млрд. тг, и при снижении данной суммы в течении 5 (пяти) рабочих дней восполнить предмет залога деньгами и/или ценными бумагами.

Исходя из полученных писем-подтверждений от Эмитента, стоимость предмета залога по Договору залога №07/003-17/3 составляет:

- на 01.07.2018 г. – 9 683 448 620 тг.;
- на 01.10.2018 г. – 9 545 952 155 тг.;
- на 01.01.2019 г. – 9 423 266 146 тг.;
- на 01.04.2019 г. – 9 086 470 855 тг.;
- на 01.07.2019 г. – 8 699 813 251 тг.;
- на 01.10.2019 г. – 8 586 708 712 тг.;
- на 01.01.2020 г. – 8 384 367 044 тг.;
- на 01.04.2020г. – 8 266 549 405 тг.;
- на 01.07.2020г. – 8 208 856 764 тг.;
- на 01.10.2020г. – 8 100 599 764 тг.;
- на 01.01.2021г. – 7 962 091 357 тг. ;
- на 01.04.2021г. – 7 687 933 717 тг.;
- на 01.07.2021 г. – 7 522 117 647 тг.;
- на 01.10.2021 г. – 7 371 485 465 тг.
- на 01.01.2022 г. – 7 203 495 898 тг.;
- на 01.04.2022 г. – 7 061 223 584 тг.;
- на 01.07.2022 г. – 6 941 257 999 тг.;
- на 01.10.2022 г. – 6 841 032 136 тг.;
- на 01.01.2023г. – 6 841 032 136 тг.;
- на 01.04.2023г. – 6 655 725 889 тг.;
- на 01.07.2023г. – 6 567 644 177 тг.;
- на 01.10.2023г. – 6 481 535 513 тг.;
- на 01.01.2024г. – 6 412 019 243 тг.;
- на 01.04.2024г. – 6 300 024 764 тг.;
- На 01.07.2024г. – 6 238 221 651 тг.

Залоговое обеспечение соответствует необходимому уровню покрытия обеспечения. По состоянию на 01.07.2024 г. стоимость предмета залога 6 238 221 651 тг. в 2,8 раза превышает текущий объем выпуска облигаций (2 237 400 000 тг.). Согласно письму исх. №24-07/0156 от 29.07.24г. Эмитент подтверждает, что по состоянию на 01.07.24г. единственным залогодержателем движимого имущества является Представитель.

Ограничения (ковенанты)

В течение всего срока обращения облигаций Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

Условие	Исполнение	Основание
Не отчуждать входящее в состав активов имущество на сумму, превышающую 25% от общей стоим. активов на дату отчуждения.	Исполнено. В течение отчетного периода подобных событий выявлено не было.	Письмо-подтверждение Эмитента.
Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций, более чем на 10% от общей стоим. активов на дату государ. регистр. выпуска облигаций.	Исполнено. Данное условие не было нарушено.	Письмо-подтверждение Эмитента. Корпоративные события.
Не вносить изменения в учредительные документы, предусматривающие изменение основных видов деятельности.	Исполнено. Изменения не вносились.	Письмо-подтверждение Эмитента. Корпоративные события.
Не изменять организационно-правовую форму.	Исполнено. Изменения не вносились.	Письмо-подтверждение Эмитента. Корпоративные события.
Своевременное доведение информации о своей деятельности и финансовом состоянии до сведения держателей облигаций и/или представителю держателей облигаций.	Исполнено.	Письмо-подтверждение Эмитента. Корпоративные события.

Корпоративные события во II квартале 2024г.

- Апрель. Выплата купонного вознаграждения 25.04.2024г.
- Май. Выплата купонного вознаграждения 27.05.2024г.
- Июнь. Выплата купонного вознаграждения до 25.06.2024г.

Изменение в проспект: увеличение срока обращения облигаций на 10 лет. На сегодня Эмитент осуществил выплату купонного вознаграждения по облигациям в полном объеме. Других корпоративных событий, которые могли бы существенно повлиять на способность Эмитента отвечать по своим обязательствам, установленным в Проспекте выпуска облигаций, выявлено не было. В отчетном квартале крупные сделки не заключались. Степень совокупного влияния произошедших событий на деятельность Эмитента низкая.

Планируемые корпоративные события в III квартале 2024г.

- Июль. Выплата купонного вознаграждения.
- Август. Выплата купонного вознаграждения.
- Сентябрь. Выплата купонного вознаграждения.

Профиль риска. Деятельности Эмитента присущи следующие виды рисков:

**Меры,
предпринимае
мые по
минимизации
рисков.**

Риск ликвидности.

Руководство Эмитента осуществляет управление риском ликвидности и не считает, что текущий профиль сроков погашения Эмитента приведет к какому-либо существенному риску ликвидности. Объемы денежных средств на конец отчетного периода достаточно для периодических выплат купонного вознаграждения. Эмитент регулярно отслеживает потребность в ликвидных средствах и обеспечивает наличие средств в объеме, достаточном для выполнения любых наступающих обязательств.

• Рыночный риск.

Эмитент не имеет большой подверженности рыночным рискам, связанным с открытыми позициями по процентным, валютным и долевым инструментам, которые подвержены риску общих и специфических изменений на рынке.

• Валютный риск.

По состоянию на 01.07.2024г. на балансе Эмитента отсутствуют активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, в связи с чем валютный риск не вызывает угрозы.

• Кредитный риск.

Эмитент подвержена риску того, что контрагент не сможет полностью погасить задолженность в установленный срок. Эмитент проводит проверку текущей и просроченной дебиторской задолженности на ежемесячной основе.

• Риск изменения процентной ставки.

Эмитент не подвержена риску, связанному с влиянием колебаний рыночных ставок на ее финансовое положение и движение денег.

• Операционный риск.

Нестабильность функционирования системы контроля может нанести вред репутации, иметь правовые последствия или привести к финансовым убыткам. Эмитент не может выдвинуть предположения о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и соответствующей реакции на потенциальные риски Эмитент может управлять и минимизировать такие риски. Система контроля предусматривает эффективное разделение обязанностей, права доступа, процедуры утверждения и сверки, обучение персонала, а также процедуры оценки.

Также деятельность Эмитент подвержена экономическим, политическим и социальным рискам, присущим ведению бизнеса в Казахстане. Данные риски включают последствия политики правительства, изменения политического строя, экономических условий, изменений в налоговой и правовой сферах, колебаний курсов валют и реализации контрактных прав. Ухудшение экономической ситуации в мире может вызвать замедление темпов роста экономики страны, спад деловой активности и темпов роста производства, снижение платежеспособности населения и предприятий, рост себестоимости услуг.

Руководство не в состоянии предвидеть ни степень, ни продолжительность экономических трудностей, или оценить их возможное влияние на финансовое положение. Руководство полагает, что Эмитент соблюдает все применимые законы и правила во избежание неустойчивости бизнеса Эмитента в существующих условиях и никаких специальных мер для хеджирования странового риска не предпринимает.

Вывод: В целом, Эмитент понимает важность управления рисками и прилагает максимум усилий по их минимизации. Эмитент осуществляет управление рисками в ходе постоянного процесса определения, оценки и наблюдения, а также посредством установления лимитов риска и других мер внутреннего контроля. Риски Эмитента оцениваются как ожидаемый убыток, так и непредвиденные убытки, представляющие собой оценку наибольших фактических убытков на основании статистических моделей. В течение отчетного периода Эмитент не участвовал в судебных процессах, наложение денежных или иных обязательств зафиксировано не было.

Кроме того, на Эмитента и его должностных лиц уполномоченными государственными органами и/или судом в течение отчетного периода не налагались административные санкции. Вероятность наступления вышеуказанных рисков находится на низком уровне. Также, Эмитент сообщил о соблюдении обязательств, установленных Проспектом выпуска облигаций.

Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций

За рассматриваемый период меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, не предпринимались в связи с отсутствием оснований и необходимости для их принятия.

Отчет об оценке финансовых инструментов №Б-2024-008/3

Одним из существенных событий Эмитента в I квартале 2024 года является получение Отчета об оценке финансовых инструментов №Б-2024-008/3 от 29.01.2024г. от независимой оценочной компании Bata Group. И заключение дополнительного соглашения к Договору залога о ежегодном проведении Отчета об оценке.

Согласно данному отчету рыночная стоимость предмета залога по состоянию на 31.12.2023г. составляет **3 255 027 465 тг.**

- Оцениваемым объектом является ссудный портфель Эмитента.
- Для проведения оценки были использованы Оборотно-сальдовая ведомость за 2023 год. И Договор факторинга 1.2-14-2/545-2015 от 26.06.2015г. С дополнительным соглашением.
- Ссудный портфель включает в себя:
 - количество уступленных/приобретенных должников/займов – 15 060 человек/займов.
 - просрочка по займам – более 60 календарных дней.
 - общая сумма уступаемых прав требований – 12 376 342 257 тг.
 - права требования являются действительными.
 - продукт – займы физических лиц, не обеспеченные залогом и карточные займы АО «Форте Банк»
 - средняя сумма займа – от 500 000 до 3 000 000 тг.
- Ставка дисконтирования составляет 19,7%.
- Среднее значение безнадежных должников составляет 2,73%.
- В связи с тем, что залоговым обеспечением является ссудный портфель, по которому проводится работа по взысканию с момента переуступки прав требования, соответственно доля взысканного портфеля отражается в деньгах. Примерно **630 млн. тг.** размещены на кастодиальном счете.

Также, согласно заключенному дополнительному соглашению между Эмитентом и Представителем стоимость предмета залога была снижена с 4,2 млрд тг до 2,6 млрд тг.

* Более подробные данные могут быть предоставлены держателям облигаций и/или финансовому регулятору по запросу.

Анализ финансовой отчетности

Целью анализа финансовой отчетности является определение финансового положения Эмитента по состоянию на 30 июня 2024г., а также его способность отвечать по своим обязательствам перед потенциальными держателями облигаций в будущем.

Предоставленные Эмитентом источники информации, использованные для проведения анализа финансового состояния:

- Бухгалтерский баланс и бухгалтерский баланс по выделенным активам и обязательствам, по состоянию на 30 июня 2024 г.;
- Отчет о прибылях и убытках по состоянию на 30 июня 2024 г.;
- Отчет о движении денежных средств прямым и косвенным методами по состоянию на 30 июня 2024 г.;
- Отчет об изменениях в капитале по состоянию на 30 июня 2024 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по состоянию 30 июня 2024 г.

Анализ финансовых показателей

Ниже представлены сравнительные неаудированные данные на 30.06.2024 года с аудированными данными на 31.12.2023 года. Данные баланса Эмитента двух видов: по выделенным активам и облигациям и без них. Также, Представлены данные Движения денежных средств прямым и косвенным (аудировано) методами.

На отчетную дату *размер активов* Эмитента составил 8,30 млрд. тг., при этом:

- долгосрочные активы составили 4,44 млрд. тг.;
- текущие активы составили 2,86 млрд. тг.

Долгосрочные активы по Договорам уступки прав требования (Договора цессии – 4,44 млрд. тг.) по-прежнему занимают основную долю в активах 66,5% от общих активов.

Просроченной дебиторской задолженности, как и просроченных финансовых обязательств, по состоянию на 30.06.2024 г. не имеется.

Размер долгосрочных обязательств с начала года не изменился и составил 2,37 млрд. тг. Это размещенные облигации.

Краткосрочные обязательства составили 7,65 млн. тг.

Эмитент также подтвердил отсутствие в течение отчетного периода займов, превышающих 5% от стоимости активов.

Уставный капитал Эмитента по состоянию на 30 июня 2024 г. составляет 0,2 млн. тг., который оплачен в полном размере. Размер нераспределенной прибыли составил 5,06 млрд. тг.

По результатам инвестиционной и операционной деятельности во II квартале 2024г. образовался убыток в размере 134,2 млн. тг.. Основной статьей расходов Эмитента как и прежде является административные расходы, которые в отчетном периоде составили 56,1 млн. тг. (-8,7% кв/кв) и расходы на финансирование 77,6 млн. тг.

Чистые денежные средства от операционной деятельности составили 102,8 млн. тг. Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности составили -99,9 млн. тг. Денежные потоки от финансовой деятельности отсутствуют. Чистое увеличение/уменьшение денежных средств составило +2,9 млн. тг. Денежные средства на конец отчетного периода составили 32,6 млн. тг.

Бухгалтерский баланс (аудированные и неаудированные данные, тыс. тенге)

Наименование	31.12.2018 (аудир.)	31.12.2019 (аудир.)	31.12.2020 (аудир.)	31.12.2021 (аудир.)	31.12.2022 (аудир.)	31.12.2023 (неаудир.)	31.03.2024 (неаудир.)	30.06.2024 (неаудир.)	Динамика с начала года, %
АКТИВЫ									
Долгосрочные активы									
Долгосрочные авансы выданные	-	-	2 158 826	2 129 168	2 158 759	5 791 959	5 687 019	4 435 047	-23,4%
Прочие долгосрочные активы	-	-	37 656	42 163	41 915	2 763	2 763	2 763	0,0%
Итого долгосрочные активы	-	-	2 196 482	2 171 331	2 200 674	5 794 722	5 689 782	4 437 810	-23,4%
Денежные средства и их эквиваленты	6 969	62 405	51 280	53 445	30 538	29 616	45 138	32 581	10,0%
Краткосрочные авансы выданные	-	2 213 293	1 010	1 000	1 001	-	-	-	-
Товарно-материальные запасы	5	5	5	5	5	6	6	6	0,0%
Активы по отсроченному подоходному налогу	8	144	3 079	3 422	2 763	4	4	4	0,0%
Прочие активы	38 370	48 133	5 254	4 366	2 231	2 837 276	2 815 259	2 826 551	-0,4%
Итого краткосрочные активы	45 352	2 323 980	60 628	62 238	36 538	2 866 901	2 860 406	2 859 141	-0,3%
Итого активы	45 352	2 323 980	2 257 110	2 233 569	2 237 212	8 661 623	8 550 188	7 296 951	-15,8%
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Капитал									
Уставный капитал	198	198	198	198	198	198	198	198	0,0%
Нераспред. прибыль (непокрытый убыток)	-436 563	-564 175	-697 137	-844 049	-959 771	6 416 286	6 304 940	5 051 578	-756,9%
Итого капитал	-436 365	-563 977	-696 939	-843 851	-959 573	6 416 484	6 305 138	5 051 776	-757,1%
Долгосрочные обязательства									
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	2 948 609	3 072 844	3 192 825	2 237 400	2 237 400	2 237 400	-29,9%
Итого долгосрочные обязательства	-	-	2 948 609	3 072 844	3 192 825	2 237 400	2 237 400	2 237 400	-29,9%
Краткосрочные обязательства									
Кредиторская задолженность	139 221	4 258	3 513	2 877	2 373	3 915	5 373	5 405	126,4%
Обязательства по вознаграждениям работникам	813	3 437	1 359	1 503	1 393	-	1 616	-	16,0%
Налоги к уплате	58	263	279	196	139	338	333	386	139,6%
Прочие обязательства	341 625	2 879 108	289	-	55	3 487	327	1 984	494,5%
Резерв под убытки	-	891	-	-	-	-	-	-	-
Итого краткосрочные обязательства	481 717	2 887 957	5 440	4 576	3 960	7 740	7 650	7 776	93,2%
Итого обязательства	481 717	2 887 957	2 954 049	3 077 420	3 196 785	2 245 139	2 245 050	2 245 176	-29,8%
Итого капитал и обязательства	45 352	2 323 980	2 257 110	2 233 569	2 237 212	8 661 623	8 550 188	7 296 951	282,2%

Бухгалтерский баланс по выделенным активам и облигациям, тыс. тг.

Наименование	31.12.2018 (аудир.)	31.12.2019 (аудир.)	31.12.2020 (аудир.)	31.12.2021 (аудир.)	31.12.2022 (аудир.)
Активы					
Выделенные активы	9 086 298	8 297 274	6 885 964	6 590 250	6 114 702
Права требования	9 085 467	8 295 860	6 880 755	6 580 990	6 110 232
Выделенные активы на счетах банка-кастодиана	831	1 414	5 209	9 260	4 470
Вклады в БВУ	-	-	-	-	-
Акции	-	-	-	-	-
Долговые ценные бумаги	-	-	-	-	-
Производные ценные бумаги	-	-	-	-	-
Прочие активы	-	44 143	170 718	463 242	583 424
Итого активы	9 086 298	8 341 417	7 056 682	7 053 492	6 698 126
Обязательства					
Выпущенные облигации	-	2 237 400	2 237 400	2 237 400	2 237 400
купону	-	3 915	3 915	3 915	3 915
Прочие обязательства	43 090	-	-	-	-
Итого обязательства	43 090	2 241 315	2 241 315	2 241 315	2 241 315

Отчет о прибылях и убытках (тыс. тенге)

Наименование	31.12.2020 12 мес. (аудир.)	31.12.2021 12 мес. (аудир.)	31.12.2022 12 мес. (аудир.)	31.03.2023 3 мес. (неаудир.)	30.06.2023 6 мес. (неаудир.)	30.09.2023 9 мес. (неаудир.)	31.12.2023 12 мес. (неаудир.)	31.03.2024 3 мес. (неаудир.)	30.06.2024 6 мес. (неаудир.)	кв / кв, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Доходы (расходы) по финансовым активам (нетто)	-	-	-	-39 532	-75 628	-111 151	-144 139	-38 268	-77 616	2,63%
Прочие доходы	-	-	3 202	-	-	-	-	-	-	-
Итого доходов	-	-	3 202	-39 532	-75 628	-111 151	-144 139	-38 268	-77 616	-
Операционные расходы	-122 434	-145 989	-112 241	-25 989	-61 488	-92 409	-126 799	-25 428	-56 114	-8,74%
Прочие расходы	-13 463	-1 266	-6 024	-686	-1 382	-1 630	-2 100	-315	-525	-62,01%
Итого расходов	-135 897	-147 255	-118 265	-26 675	-62 870	-94 039	-128 899	-25 743	-56 639	-9,91%
Прибыль (убыток) до отчисления в резервы (проvizии)	-135 897	-147 255	-115 063	-66 207	-138 497	-205 190	-273 038	-64 011	-134 255	-3,06%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-135 897	-147 255	-115 063	-66 207	-138 497	-205 190	-273 038	-64 011	-134 255	-3,06%
Корпоративный подоходный налог	2 757	343	-659	-	-	-	-	-	-	-
Прибыль (убыток) после налогообложения	-133 140	-146 912	-115 722	-66 207	-138 497	-205 190	-273 038	-64 011	-134 255	-3,06%
Итого чистая прибыль (убыток) за период	-133 140	-146 912	-115 722	-66 207	-138 497	-205 190	-273 038	-64 011	-134 255	-3,06%

Отчет о движении денежных средств (аудированные данные – косвенный метод, неаудированные данные – прямой метод, тыс. тенге)

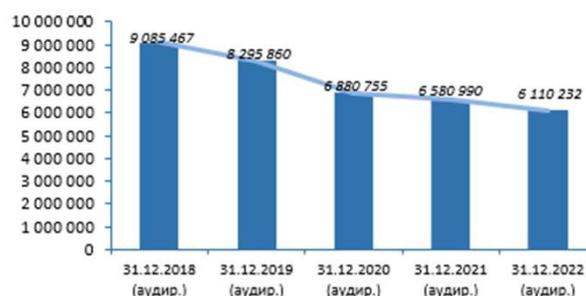
Наименование	31.12.2018г. 12 мес. (аудир.)	31.12.19 12 мес. (аудир.)	31.12.20 12 мес. (аудир.)	31.12.21 12 мес. (аудир.)	31.12.22 12 мес. (аудир.)
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Чистая прибыль (убыток) до налогообложения	-85 077	-127 748	-135 897	-147 255	-115 063
Корректировки на неденежные операционные статьи					
Прочие корректировки на неденежные статьи	41	-	-		-110
Резервы под убытки под обесценение	-	891	-		-1 024
Операц. доход (убыток) до изменения в операц. активах и обяз-вах	-85 036	-126 857	-135 897	-147 255	-116 197
Увеличение (уменьшение) в операционных активах	-38 370	-2 223 056	58 680	26 049	-26 185
в том числе					
увеличение (уменьшение) прочих краткосрочных активов	-	-	42 879	888	2 583
увеличение (уменьшение) прочих долгосрочных активов	-	-	-37 656	-4 507	824
увеличение (уменьшение) долгосрочных авансовых выданных	-	-	-2 158 826	29 658	-29 591
увеличение (уменьшение) дебиторской задолженности	-38 370	-9 763	-	-	-
увеличение (уменьшение) краткосрочных авансов выданных	-	-2 213 293	2 212 283	10	-1
увеличение (уменьшение) дебиторской задолженности	130 187	2 405 349	66 983	123 371	119 475
увеличение (уменьшение) кредиторской задолженности	43 135	-134 963	-2 807	-636	-504
увеличение (уменьшение) прочих долгосрочных обязательств	-	-	2 948 609	124 235	119 981
увеличение (уменьшение) прочих обязательств	87 052	2 540 312	-2 878 819	-228	-2
Увеличение или уменьшение от операционной деятельности	6 781	55 436	-10 234	2 165	-22 907
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Денежные поступления и платежи, связанные с инвест. деят.	-	-	-		
Итого увеличение (уменьшение) денег от инвест. деят.	-	-	-		
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Денежн. поступл. и платежи, связанные с финансовой деят.	-	-	-		
Итого увеличение (уменьшение) денег от финансовой деят.	-	-	-		
Итого чистое увеличение (уменьшение) денег за отчетный период	6 781	55 436	-10 234	2 165	-22 907
<i>Остаток денег и денежных эквивалентов на начало года</i>	<i>188</i>	<i>6 969</i>	<i>61 514</i>	<i>51 280</i>	<i>53 445</i>
<i>Остаток денег и денежных эквивалентов на конец года</i>	<i>6 969</i>	<i>62 405</i>	<i>51 280</i>	<i>53 445</i>	<i>30 538</i>

Наименование	30.06.2023 6 мес. (неаудир.)	30.06.2024 6 мес. (неаудир.)
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прочие поступления	7 537 804	12 181 293
Итого поступление денежных средств	7 537 804	12 181 293
Платежи поставщикам за товары и услуги	-71 534	-21 598
Авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-
Прочие выплаты (включая выплаты по оплате труда, подоходный налог и другие платежи в бюджет)	-7 306 438	-12 056 887
Итого выбытие денежных средств	-7 377 972	-12 078 485
Чистые денежные средства от операц. деятельности	159 832	102 809
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прочие выплаты	-99 844	-99 844
Итого выбытие денежных средств	-99 844	-99 844
Чистые денежные средства от инвестиционной деят.	-99 844	-99 844
Увеличение/уменьшение денежных средств	59 988	2 965
Денежные средства на начало отчетного периода	35 008	29 616
Денежные средства на конец отчетного периода	94 996	32 581

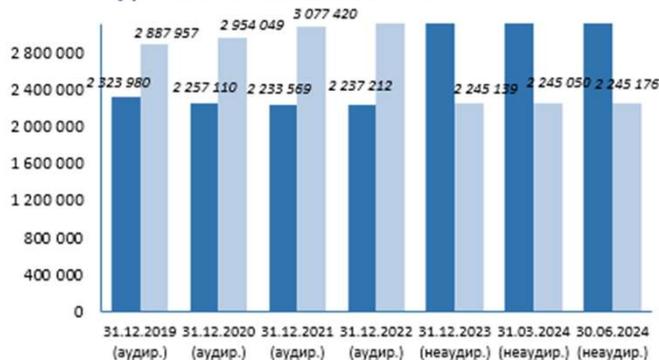
Динамика выделенных активов и обязательств



Динамика прав требований, тыс. тг.



Динамика активов и обязательств



Финансовые коэффициенты

Наименование	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024	30.06.2024
Коэффициенты ликвидности								
Абсолютная ликвидность	0,01	0,79	9,61	11,90	7,96	3,83	5,90	4,19
Текущая ликвидность	0,09	0,80	11,14	13,60	9,23	370,40	373,91	367,69
Срочная ликвидность	0,09	0,80	10,58	12,85	8,53	370,40	373,91	367,69
Коэффициенты устойчивости								
Коэффициент финансовой независимости	-9,62	-0,24	-0,31	-0,38	-0,43	0,74	0,74	0,69
Обязательства / Активы	10,62	1,24	1,31	1,38	1,43	0,26	0,26	0,31
Прочие коэффициенты								
Финансовый рычаг	-1,104	-5,12	-4,24	-3,65	-3,33	0,35	0,36	0,44
Рентабельность активов, %	-187,57%	-5,49%	-5,90%	-6,58%	-5,17%	0,00%	0,00%	0,00%
Рентабельность собственного капитала, %	19,49%	22,63%	19,10%	17,41%	12,06%	0,00%	0,00%	0,00%

С начала года коэффициент абсолютной ликвидности вырос до 4,19 пунктов за счет увеличения краткосрочных обязательств. Так как сумма денежных средств в 3,83 раза больше суммы краткосрочных обязательств, Эмитент в состоянии незамедлительно оплатить краткосрочные обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности незначительно снизился с начала года и составил 367 пунктов. Данный показатель по-прежнему является очень высоким. Эмитент в состоянии стабильно погашать краткосрочные обязательства за счёт только текущих активов. Чем выше данный показатель, тем выше платежеспособность Эмитента.

Коэффициент срочной ликвидности составил также 367 пункта. Это показатель того, насколько Эмитент способен погасить свои текущие обязательства в случае возникновения трудностей.

В целом, ликвидность активов Эмитента очень высокая, что указывает на устойчивое положение.

Коэффициент финансовой независимости (насколько организация независима от кредиторов) составил также 0,69 пункта. Таким образом около 69% активов покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования), тогда как оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств.

Коэффициент соотношения обязательств и активов составил 0,31 пунктов. Показатель демонстрирует, какая доля активов (31%) предприятия финансируется за счет займов.

Коэффициент финансового левериджа составил 0,44 пунктов. Оптимальным считается равное соотношение обязательств и собственного капитала (чистых активов), т.е. коэффициент финансового левериджа равный 1. У Эмитента 44% заемного капитала и 56% собственного.

Поскольку сформирован убыток, который отражен в нераспределенной прибыли в Капитале, то значения *рентабельности активов (ROA)* и *рентабельности собственного капитала (ROE)* отрицательные.

Заключение

По итогам проведенного анализа финансовой отчетности можно отметить, что несмотря на сформированный убыток во II квартале 2024г., финансовое положение Эмитента устойчивое. Активы превышают обязательства в 3,25 раза. Текущие активы составили около 2,86 млрд. тг. Объем размещенных облигаций равен 2,237 млрд. тг.

Эмитент не имеет крупных внешних и внутренних заимствований. Основным источником фондирования являются поступления по выделенным активам (права требования по действующим кредитным договорам (договоры займа), а также их последующее инвестирование в финансовые инструменты.

Сальдо денежных средств на конец отчетного периода является положительным (32,6 млн. тг.). Стоимость предмета залога (оценочная стоимость + денежные средства поступившие от погашения ссудного портфеля=3,88 млрд. тг.) в 1,73 раза превышает объем выпуска облигаций (2 237 400 000 тг.).

В течение рассматриваемого отчетного периода в деятельности Эмитента заметных изменений не было. Эмитент подтвердил соблюдение обязательств, установленных Проспектом выпуска облигаций. Информации о каких-либо существенных нарушениях не имеется.

Мы оцениваем стоимость предмета залога с помощью консервативного подхода, то есть определением наименьшей стоимости в сравнении между оценочной стоимости самого Эмитента и независимой оценки плюс денежные средства от погашения ссудного портфеля. Так как согласно закону о секьюритизации, на данные денежные средства не могут быть приобретен какой либо другой ссудный портфель. Ссудный портфель может быть приобретен только на размещенные облигации. Согласно инвестиционной декларации Эмитента, денежные средства могут быть только инвестированы в ценные бумаги, депозиты.

Председатель Правления



Маенлаева И.Я.

Исп. Серик Козыбаев

+7 (727) 330-70-94 (вн. 3143)

+7 777 078 76 94