

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «ВАГ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 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>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 «Цеснабанк», типовой кастодиальный договор, заключаемый между банком-кастодианом и специальной финансовой компанией, а также с управляющим инвестиционным портфелем №03/15 от 11.09.2015 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 оригинатора – ТОО «Big Almaty Group» является передача прав требований по договорам банковского займа физических лиц (продукт кредитования АО «Forte Bank») 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 оригинатора 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>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 29 декабря 2018 г. Эмитент направил ПДО официальное письмо (исх. №711 от 29.12.2018 г.) касательно проведения корректировки прав требований за декабрь 2018 г. на сумму 335 852 899,64 тенге. Согласно письму общая стоимость прав требований на конец декабря 2018 г. составила 10 421 254 790, 98 тенге, что обеспечивает покрытие размещенных облигаций выше 100%. Влияние положительное</li> <li>▪ 24 декабря 2018 г. держатель облигаций Эмитента Шакен М.Ш. подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 1 250 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. Влияние положительное</li> <li>▪ 19 декабря 2018 г. держатель облигаций Эмитента Шакен М.Ш. подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 500 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по Влияние положительное</li> </ul>	

- номинальной стоимости 20 000 тенге.

13 декабря 2018 г. держатель облигаций Эмитента Шакен М.Ш. подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 500 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. Влияние положительное
- 12 декабря 2018 г. держатель облигаций Эмитента Шакен М.Ш. подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 500 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. Влияние положительное
- 10 декабря 2018 г. держатель облигаций Эмитента Шакен М.Ш. подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 750 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. Влияние положительное
- 28 ноября 2018 г. держатель облигаций Эмитента Шакен М.Ш. подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 500 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. Влияние положительное
- 26 ноября 2018 г. держатель облигаций Эмитента Шакен М.Ш. подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 250 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. Влияние положительное
- 22 ноября 2018 г. держатель облигаций Эмитента Шакен М.Ш. подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 500 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. Влияние положительное
- 20 ноября 2018 г. держатель облигаций Эмитента Шакен М.Ш. подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 500 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. Влияние положительное
- 14 ноября 2018 г. держатель облигаций Эмитента Шакен М.Ш. подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 750 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. Влияние положительное
- 14 ноября 2018 г. Эмитент уведомил ПДО официальным письмом (исх. 656 от 14.11.2018 г.) о внесении изменений в Проспект выпуска облигаций в части права Эмитента произвести досрочный выкуп облигаций (пункт 54.1 Проспекта). Решение единственного участника принято от 12 ноября 2018 г. Влияние нейтральное
- 08 ноября 2018 г. Эмитент уведомил ПДО официальным письмом (исх. 645 от 08.11.2018 г.) о внесении изменений в Проспект выпуска облигаций в части права Эмитента произвести досрочный выкуп облигаций (пункт 54 Проспекта). Решение единственного участника принято от 07 ноября 2018 г. Влияние нейтральное

**Основные параметры финансовых инструментов**

Вид облигаций:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
НИН:	KZ2POY07F115
Объем выпуска:	9,8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	490 000 шт.
Число облигаций в обращении:	438 205 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

<p>Дата начала обращения:</p> <p>Дата погашения облигаций:</p> <p>Характер обеспечения</p>   <p>Досрочное погашение:</p>      <p>Опционы:</p> <p>Конвертируемость:</p> <p>Выкуп облигаций:</p> <p>Целевое назначение:</p>	<p>обращения облигаций.</p> <p>19.11.2015 г.</p> <p>19.11.2022 г.</p> <p>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.</p> <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 <a href="http://www.bagfinance.kz">www.bagfinance.kz</a>. 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> <p>Не предусмотрены</p> <p>Облигации не являются конвертируемыми</p> <p>Не предусмотрен</p> <p>Погашение обязательств согласно договору факторинга, заключенного между ТОО «Big Almaty Group» и АО «Forte Bank» №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.</p>
--	--

Источник: Проспект выпуска эмитента

**Ограничения ковенанты**

1. Поддержание величины леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.

\*Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина леввериджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

**Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №б/н от 30.11.2018 г.	Денежные средства были направлены на погашение обязательств перед оригинатором. Копии платежных поручений за отчетный период получены.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей облигаций по состоянию на 01.01.19 г.	В отчетном дополнительного размещения облигаций не было.

Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента №015 от 15.01.2019 г.	В отчетном периоде было выкуплено 9 750 шт. облигаций по номинальной стоимости 20 000 тенге.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №б/н от 30.11.18 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2018 г. и <u>Отчет независимых аудиторов</u> .	Подготовлен финансовый анализ за 2018 г. на основе аудированной финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от эмитента №711 от 29.12.2018 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 01.01.19 г. Согласно письму остаточная стоимость прав требований (предмета залога) на конец декабря 2018 г. составляет 10 421 254 790,98 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

**Анализ финансовой отчетности**

**Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и облигаций)**

Тыс. тенге

Активы	2015 г.	2016 г.	2017	2018	Изм. за год,%
<b>Краткосрочные активы:</b>					
Денежные средства их эквиваленты	100	252	4	38	850%
Текущие налоговые активы	0	0	11	12	9%
Прочие краткосрочные активы	0	26	162	166	2%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>100</b>	<b>278</b>	<b>177</b>	<b>216</b>	<b>22%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>					
Нематериальные активы	0	41	14	0	-100%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>-100%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>100</b>	<b>319</b>	<b>191</b>	<b>216</b>	<b>13%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>					
<b>Краткосрочные обязательства:</b>					
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	0	274	0	0	0%
Обязательства по налогам и другим, обязательным и добровольным платежам	0	36	21	21	0%
Краткосрочные оценочные обязательства	0	23	149	274	84%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>0</b>	<b>333</b>	<b>170</b>	<b>295</b>	<b>74%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>					
Долгосрочные финансовые обязательства	0	1 835	5 156	7 012	36%
Долгосрочная кредиторская задолженность	0	0	274	274	0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>0</b>	<b>1 835</b>	<b>5 430</b>	<b>7 286</b>	<b>34%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>0</b>	<b>2 168</b>	<b>5 600</b>	<b>7 581</b>	<b>35%</b>
<b>Капитал:</b>					
Уставный капитал	100	100	100	100	0%
Дополнительный капитал	0	601	970	1 582	63%
Непокрытый убыток	0	-2 550	-6 479	-9 047	40%
<b>Итого капитал</b>	<b>100</b>	<b>-1 849</b>	<b>-5 409</b>	<b>-7 365</b>	<b>36%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>100</b>	<b>319</b>	<b>191</b>	<b>216</b>	<b>13%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.





Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

### Бухгалтерский баланс по выделенным активам и облигациям

Тыс. тенге

Активы	2015 г.	2016 г.	2017	2018	Изм. за год, %
Выделенные активы	12 925 648	11 544 416	11 049 222	9 514 851	-14%
в том числе:					
права требования	12 925 648	11 543 956	11 048 148	9 514 770	-14%
выделенные активы на счетах банка-кастодиана	-	460	1 074	81	-92%
Акции	-	811 856	1 618 712	2 275 912	41%
Прочие активы	23 376	255 221	9	77 144	857 056%
<b>Итого активы</b>	<b>12 949 024</b>	<b>12 611 493</b>	<b>12 667 943</b>	<b>11 867 907</b>	<b>-6%</b>
<b>Обязательства</b>					
Выпущенные облигации	-	2 862 620	6 301 400	8 900 590	41%
Прочие обязательства	3 341 861	2 486 375	1 054 252	4 513	-100%
<b>Итого обязательств</b>	<b>3 341 861</b>	<b>5 348 995</b>	<b>7 355 652</b>	<b>8 905 103</b>	<b>21%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изм. за год, %
Административные расходы	0	-2 373	-3 373	-2 920	-13%
<b>Убыток от операционной деятельности</b>	<b>0</b>	<b>-2 373</b>	<b>-3 373</b>	<b>-2 920</b>	<b>-13%</b>
Финансовые доходы/ расходы	0	-177	-556	352	-163%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>0</b>	<b>-2 550</b>	<b>-3 929</b>	<b>-2 568</b>	<b>-35%</b>
Расходы по подоходному налогу	0	0	0	0	0%
<b>Чистый убыток</b>	<b>0</b>	<b>-2 550</b>	<b>-3 929</b>	<b>-2 568</b>	<b>-35%</b>

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	2018
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>				
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	0	-2 053	-3 382	-2 786
Платежи поставщикам за товары и услуги	0	-1 029	-1 564	-942
Выплаты по заработной плате	0	-722	-1 200	-1 355
Налоги и другие платежи в бюджет	0	-221	-455	-241
Прочие выплаты	0	-81	-163	-248
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	0	-2 053	-3 382	-2 786
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>	0			
<b>Выбытие денежных средств, всего в том числе:</b>	0	-54	0	0
Приобретение нематериальных активов	0	-54	0	0
<b>Чистые денежные средства от ИД</b>	0	-54	0	0
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>				
<b>Поступление денежных средств, всего в том числе:</b>	100	2 259	3 134	2 820
Получение займов от связанной стороны	0	2 259	3 134	2 820
Взнос в уставной капитал	100	0	0	0
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	100	2 259	3 134	2 820
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	100	152	-248	34
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	0	100	252	4
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	100	252	4	38

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

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

По состоянию на 01.01.2019 г. в обращении находятся 438 205 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 19.11.2022 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 8,8 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.

	2016	2017	2018
<b>Коэффициенты ликвидности</b>			
Текущая ликвидность	0,83	1,04	0,73
Абсолютная ликвидность	0,76	0,02	0,13
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>			
Обязательства/Активы	6,80	29,32	35,10
Обязательства/Капитал	-1,17	-1,04	-1,03

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2018 г. собственные активы Компании составили 216 тыс. тенге против суммы активов годом ранее 191 тыс. тенге. Рост собственных активов связан с увеличением прочих краткосрочных активов на 2% до 166 тыс. тенге. Сумма денежных средств и их эквивалентов составила 38 тыс. тенге и текущие налоговые активы равны 12 тыс. тенге.
  - Согласно балансу по выделенным активам и облигациям на 31 декабря 2018 г., активы составили 11 867 907 тыс. тенге, что на 6% ниже показателя годом ранее, в результате сокращения выделенных активов на 14% до 9 514 851 тыс. тенге.
  - Собственные обязательства на отчетную дату составили 7 581 тыс. тенге, что на 35% выше показателя за аналогичный период. Рост собственных обязательств связан, преимущественно, с увеличением долгосрочных финансовых обязательств на 36% до 7 012 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства повысились на 74% до 295 тыс. тенге в результате увеличения краткосрочных оценочных обязательств на 84% до 274 тыс. тенге.
  - Согласно балансу по выделенным активам и облигациям на 31 декабря 2018 г., обязательства составили 8 905 103 тыс. тенге, что на 21% выше показателя годом ранее. Повышению обязательств способствовал рост обязательств по выпущенным облигациям на 41% до 8 900 590 тыс. тенге.
  - По состоянию на 31 декабря 2018 г. капитал составил минус 7 365 тыс. тенге против отрицательного показателя годом 5 409 тыс. тенге (на 31 декабря 2017 г.) в результате роста непокрытого убытка на 40% до 9 047 тыс. тенге.
  - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2018 г., Эмитент зафиксировал снижение чистого убытка на 35% до 2 568 тыс. тенге в годовом выражении. Снижение чистого убытка связано с уменьшением административных расходов на 13% до 2 920 тыс. тенге и наличия финансовых доходов в размере 352 тыс. тенге против финансового убытка до 556 тыс. тенге годом ранее.
  - Согласно расчетам ПДО, на конец 2018 г., показатель финансового леввереджа отрицательный (минус 1,3). Текущая ликвидность составила 0,73 (2017 г.: 1,04) и абсолютная ликвидность 0,13 (2017 г.: 0,02).
  - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта. Валютные риски минимальные, поскольку Компания не осуществляет операции в иностранной валюте.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.