



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «BAG»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 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	По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, 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», типовой кастодиальный договор, заключаемый между банком-кастодианом и специальной финансовой компанией, а также с управляющим инвестиционным портфелем №03/15 от 11.09.2015 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. • Выступать 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"> ▪ 30 декабря 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций (НИН:KZ2POY07F115) в кол-ве 200 шт., в связи, с чем Эмитент принял решение на обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 27 декабря 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций (НИН:KZ2POY07F115) в кол-ве 300 шт., в связи, с чем Эмитент принял решение на обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 26 декабря 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций (НИН:KZ2POY07F115) в кол-ве 450 шт., в связи, с чем Эмитент принял решение на обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Согласно реестру держателей ценных бумаг на 01.01.2020 г., выкуп облигаций по инициативе держателей облигаций фактически не исполнен. Среди корпоративных событий также отметим изменение юридического адреса Товарищества с прежнего: г. Алматы, Бостандыкский район, ул. Жандосова, 58А на новый: г. Алматы, Алмалинский район, проспект Райымбека, дом 160Б, офис 24.

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:	408 501 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:	19.11.2022 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 – подтверждение от Эмитента исх.№09Б от 26.02.2020 г.	Денежные средства были направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№09Б от 26.02.2020 г., список держателей ценных бумаг по состоянию на 01.01.2020 г., выданный АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было. По состоянию на 01.01.2020 г. количество ценных бумаг в обращении составляет 408 501 шт.
Выкуп облигаций	Получен список держателей ценных бумаг по состоянию на 01.01.2020 г., выданный АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»	В отчетном периоде выкуп облигаций не производится. По состоянию на 01.01.2020 г. количество выкупленных эмитентом ценных бумаг составляет 39 454 шт.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№09Б от 26.02.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Отчет по финансовому анализу будет предоставлен после получения годовой аудированной финансовой отчетности за 2019 г.	-
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№09Б от 26.02.2020 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 01.01.2020 г. Согласно письму остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 9 161 964 567 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
Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и облигаций)

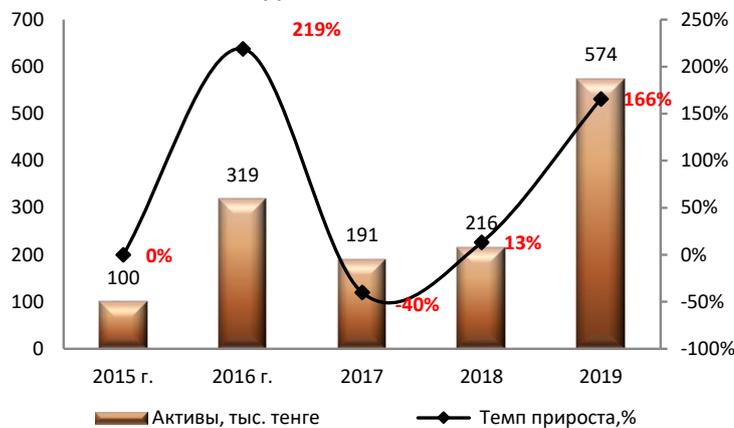
Тыс. тенге

Активы	2015 г.	2016 г.	2017	2018	2019	Изм. за год,%
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	100	252	4	38	429	1029%
Текущие налоговые активы	-	-	11	12	15	25%
Прочие краткосрочные активы	-	26	162	166	130	-22%
Итого краткосрочные активы	100	278	177	216	574	166%
Долгосрочные активы:						
Нематериальные активы	-	41	14	-	-	-
Итого долгосрочных активов	0	41	14	-	-	-
Итого активы	100	319	191	216	574	166%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	-	274	-	-	-	-
Обязательства по налогам и другим обязательным и добровольным платежам	-	36	21	21	31	48%
Краткосрочные оценочные обязательства	-	23	149	274	201	-27%
Итого краткосрочные обязательства	-	333	170	295	232	-21%
Долгосрочные обязательства :						
Долгосрочные финансовые обязательства	-	1 835	5 156	7 249	8 698	20%
Долгосрочная кредиторская задолженность	-	-	274	274	274	-
Итого долгосрочные обязательства	0	1 835	5 430	7 523	8 972	19%
Итого обязательств	0	2 168	5 600	7 818	9 204	18%
Капитал:						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	-
Дополнительный капитал	-	601	970	2 552	6 160	141%
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	-	-2 550	-6 479	-10 254	-14 890	45%
Итого капитал	100	-1 849	-5 409	-7 602	-8 630	14%
Итого обязательства и капитал	100	319	191	216	574	166%

Источник: Данные Компании.

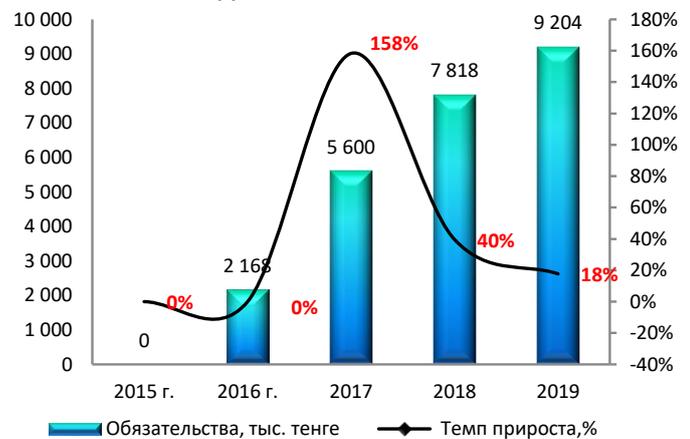
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



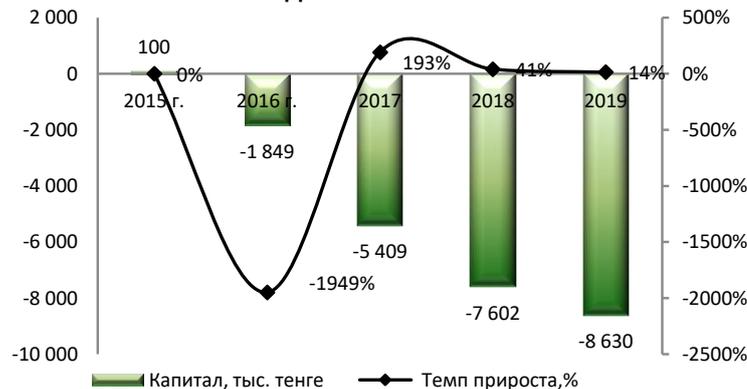
Источник: Данные Компании

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Бухгалтерский баланс по выделенным активам и облигациям

Тыс. тенге

Активы	2015 г.	2016 г.	2017	2018	2019	Изм. за год,%
Выделенные активы	12 925 648	11 544 416	11 049 222	9 514 851	9 314 578	-2%
в том числе:						
права требования	12 925 648	11 543 956	11 048 148	9 514 770	9 314 445	-2%
выделенные активы на счетах банка-кастодиана	-	460	1 074	81	133	64%
Акции	-	811 856	1 618 712	2 275 912	2 275 912	-
Прочие активы	23 376	255 221	9	77 081	228 001	196%
Итого активы	12 949 024	12 611 493	12 667 943	11 867 844	11 818 491	-0%
Обязательства						
Выпущенные облигации	-	2 862 620	6 301 400	8 764 100	8 170 020	-7%
Прочие обязательства	3 341 861	2 486 375	1 054 252	4 450	5 607	26%
Итого обязательств	3 341 861	5 348 995	7 355 652	8 768 550	8 175 627	-7%

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.	2019 г.	Изм. за год,%
Административные расходы	-	-2 373	-3 373	-2 920	-2 689	-8%
Прибыль от операционной деятельности	-	-2 373	-3 373	-2 920	-2 689	-8%
Финансовые расходы	-	-177	-556	-855	-1 947	128%
Прибыль/убыток до налогообложения	-	-2 550	-3 929	-3 775	-4 636	23%
Чистая прибыль/убыток	-	-2 550	-3 929	-3 775	-4 636	23%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	2018	2019
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	-	-	-	-	100
Прочие поступления	-	-	-	-	100
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-	-2 053	-3 382	-2 786	-2 819
Платежи поставщикам за товары и услуги	-	-1 029	-1 564	-942	-1 160
Выплаты по заработной плате	-	-722	-1 200	-1 355	-1 229
Налоги и другие платежи в бюджет	-	-221	-455	-241	-213
Прочие выплаты	-	-81	-163	-248	-217
Чистые денежные средства от ОД	-	-2 053	-3 382	-2 786	-2 719
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-	-54	-	-	-
Приобретение нематериальных активов	-	-54	-	-	-
Чистые денежные средства от ИД	-	-54	-	-	-
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего в том числе:	100	2 259	3 134	2 820	3 110
Получение займов от связанной стороны	-	2 259	3 134	2 820	3 110
Взнос в уставной капитал	100	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего в том числе:	-	-	-	-	-
Чистые денежные средства от ФД	100	2 259	3 134	2 820	3 110
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	100	152	-248	34	391
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	0	100	252	4	38
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	100	252	4	38	429

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.01.2020 г. в обращении находятся 408 501 облигация, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 19.11.2022 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 8,2 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.

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2019 г. собственные активы Компании составили 574 тыс. тенге против суммы активов годом ранее 216 тыс. тенге. Рост собственных активов связан с увеличением денежных средств в 11 раз и текущих налоговых активов на 25% по сравнению с прошлым годом.
 - Согласно балансу по выделенным активам и облигациям на 31 декабря 2019 г., активы составили 11 818 491 тыс. тенге, что на 0,4% ниже показателя годом ранее, в результате сокращения выделенных активов на 2% до 9 314 578 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату составили 9 204 тыс. тенге, что на 18% выше показателя за аналогичный период. Рост собственных обязательств связан, преимущественно, с увеличением долгосрочных финансовых обязательств на 20% до 8 698 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства снизились на 21% до 232 тыс. тенге в результате сокращения краткосрочных оценочных обязательств на 27% до 201 тыс. тенге.
 - Согласно балансу по выделенным активам и облигациям на 31 декабря 2019 г., обязательства составили 8 175 627 тыс. тенге, что на 7% ниже показателя годом ранее. Снижение обязательств вызвано уменьшением обязательств по выпущенным облигациям на 7% до 8 170 020 тыс. тенге.
 - По состоянию на 31 декабря 2019 г. капитал составил минус 8 630 тыс. тенге против отрицательного показателя годом 7 602 тыс. тенге (на 31 декабря 2018 г.) в результате роста непокрытого убытка на 45% до 14 890 тыс. тенге. При этом, отметим, что в отчетном периоде наблюдается рост дополнительно оплаченного капитала на 141% до 6 160 тыс. тенге.
 - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка на 23% до 4 636 тыс. тенге в годовом выражении. Увеличение чистого убытка связано с ростом финансовых расходов на 128%.

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»**



Акинов М.Е.

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