



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «BAG»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 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	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 «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. ▪ 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	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 12 марта 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 550 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. ▪ Влияние положительное ▪ 06 марта 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 300 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. ▪ Влияние положительное ▪ 03 марта 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 550 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. ▪ Влияние положительное

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 28 февраля 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 800 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 23 февраля 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 550 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 18 февраля 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) 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. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 13 февраля 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 450 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 11 февраля 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 350 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 07 февраля 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 450 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 04 февраля 2020 г. Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, на основании пункта 7 статьи 11 Закона о рынке ценных бумаг, пункта 27 приложения 1 к Постановлению №248 зарегистрировало изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций ТОО «СФК «BAG» в связи с изменением местонахождения Товарищества. Актуальное местонахождение «СФК «BAG»: Республика Казахстан, г. Алматы, 050000, Алмалинский район, проспект Райымбека, д. 160^Б, офис 24. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 04 февраля 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 1000 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 28 января 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 850 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 22 января 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 300 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 15 января 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 650 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 15 января 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 600 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 10 января 2020 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) 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. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел обратный выкуп облигаций по инициативе держателей облигаций.

Основные параметры финансовых инструментов

Видоблигаций:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
НИН:	KZ2POY07F115
Объем выпуска:	9,8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	490 000 шт.
Число облигаций в обращении:	387 859 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.

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

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх.№166 от 28.05.2020 г.	Денежные средства были направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей облигаций по состоянию на 01.04.2020 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№166 от 28.05.2020 г.	В отчетном периоде было выкуплено 20 642 шт. облигаций по номинальной стоимости 20 000 тенге.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх.№166 от 28.05.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. (неаудированно)	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх.№166 от 28.05.2020 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 01.04.2020 г. Согласно письму остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 9 296 232 010,74 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности (без выделенных активов и облигаций)

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	Изм. с нач. года,%
АКТИВЫ						
Денежные средства	14	60	148	329	334	1,5%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	100	100	-	100	100	0%
Текущие налоговые активы	-	-	-	13	13	0%
Прочие краткосрочные активы	1 252	1 312	617	1 118	1 148	2,7%
Отложенные налоговые активы	6	6	13	-	-	0%
Итого активы	1 371	1 477	777	1 561	1 596	2,2%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Краткосрочные резервы	149	-	-	-	-	0%
Обязательства по налогам и прочим платежам	13	14	(13)	13	65	400,0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	-	-	16	83	418,8%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 075	1 075	(93)	(7)	4	-157,1%
Краткосрочные оценочные обязательства	-	149	274	274	427	55,8%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	8 344	8 878	9 313	10 595	12 356	16,6%
Итого обязательства	9 581	10 116	9 481	10 892	12 936	18,8%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	0%
Эмиссионный доход	970	970	970	970	970	0%
Непокрытый убыток	(9 280)	(9 709)	(9 774)	(10 401)	(12 410)	19,3%
Итого капитал	(8 210)	(8 639)	(8 704)	(9 331)	(11 340)	21,5%
Итого капитал и обязательства	1 371	1 477	777	1 561	1 596	2,2%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Бухгалтерский баланс по выделенным активам и облигациям

Тыс. тенге

	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	Изм. с нач. года,%
АКТИВЫ						
Выделенные активы	9 677 856	8 675 765	8 661 163	8 660 854	8 660 824	0,0%
в том числе:						
права требования	9 675 615	8 675 615	8 660 784	8 660 784	8 660 784	0,0%
выделенные активы на счетах банка-кастодиана	2 240	149	379	70	40	-42,9%
Акции	-	-	-	2 275 912	2 275 912	0,0%
Прочие активы	900 187	455 652	484 634	483 759	483 637	0,0%
Итого активы	10 578 042	9 131 416	9 145 797	11 420 525	11 420 373	0,0%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Выпущенные облигации	4 200 830	4 067 007	4 067 007	4 067 007	4 067 007	0,0%
Прочие обязательства	(243 272)	(2 749 073)	(3 360 595)	(434 689)	(424 942)	-2,2%
Итого обязательства	3 957 558	1 317 935	706 413	706 413	706 413	0,0%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2019	1 кв. 2020
Прочие доходы	-	-
Административные расходы	(457)	(2 009)
Расходы на финансирование	-	-
Убыток до налогообложения	(457)	(2 009)
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-
Итоговый убыток за период	(457)	(2 009)

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2019	1 кв. 2020
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:		
Выбытие денежных средств, всего	(899)	(1 756)
платежи поставщикам за товары и услуги	(462)	(51)
выплаты по заработной плате	(329)	(1 339)
другие платежи в бюджет	(108)	(366)
Приток/отток денежных средств от ОД	(899)	(1 756)
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Приток/отток денежных средств от ИД	0	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступление денежных средств, всего	1 155	1 761
получение займов от связанной стороны	1 155	1 761
Приток/отток денежных средств от ФД	1 155	1 761
Увеличение/уменьшение денежных средств	256	5
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	73	329
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	329	334

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.04.2020 г. в обращении находятся 387 859 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 19.11.2022 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 7,7 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. 2019	1 кв. 2020
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность	2,57	5,13
Абсолютная ликвидность	0,57	1,09
Коэффициенты платежеспособности		
Обязательства/Активы	12,20	6,98
Обязательства/Капитал	(1,09)	(1,17)
Коэффициенты рентабельности		

ROA, %	-58,82%	-128,70%
ROE, %	-5,25%	-21,53%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2020 г. активы Компании без учета выделенных активов составили 1 596 тыс. тенге, что на 2,2% выше показателя с начала года за счет увеличения прочих краткосрочных активов на 2,7% до 1 148 тыс. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 1,5% до 334 тыс. тенге. В структуре выделенных активов, сумма выделенных активов составила 8 660 824 тыс. тенге (31 декабря 2019 г.: 8660 854 тыс. тенге), сумма активов в виде акций равна 2 275 912 тыс. тенге (31 декабря 2019 г.: 2 275 912 тыс. тенге) и сумма прочих активов составила 483 637 тыс. тенге (31 декабря 2019 г.: 483 759 тыс. тенге). Таким образом общая сумма выделенных активов составляет 11 420 373 тыс. тенге (31 декабря 2019 г.: 11 420 525 тыс. тенге)
 - Обязательства на отчетную дату составили 12 936 тыс. тенге и выросли с начала года на 18,8%. Увеличение обязательств обусловлено, преимущественно, ростом прочих долгосрочных финансовых обязательств на 16,6% до 12 356 тыс. тенге.
 - Капитал сложился отрицательным значением -11 340 тыс. тенге и увеличился с начала года на 21,5% в результате увеличения непокрытого убытка на 19,3% до 12 410 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 тыс. тенге.
 - По итогам трех месяцев 2020 г., закончившихся 31 марта 2020 г. Компания зафиксировала убыток в размере 2 009 тыс. тенге за счет наличия административных расходов на аналогичную сумму.
 - Среди финансовых активов отметим, что коэффициенты ликвидности ухудшились с начала года. Так, текущая ликвидность составила 5,13 (4 кв. 2019 г.: 14,64). Обязательства по отношению к активам продемонстрировали рост с 6,91 до 6,98.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.04.2020 г. составляет 9 296 232 010,74 (девять миллиардов двести девяноста шесть миллионов двести тридцать две тысячи десять и семьдесят четыре тиын). По данным реестра держателей облигаций на 01.04.2020 г. количество размещенных облигаций составляет 387 859 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.04.2020 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 7 757 180 000 (семь миллиардов семьсот пятьдесят семь миллионов сто семьдесят тысяч) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 9 296 232 010,74 (девять миллиардов двести девяноста шесть миллионов двести тридцать две тысячи десять и семьдесят четыре тиын) тенге и покрытие залога составляет 119,84%.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Акинов М.Е.



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