



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «BAG»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 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 27.04.2016г., заключенного между ТОО «СФК «BAG» и АО «Сентрас Секьюритиз».
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 «BigAlmatyGroup» 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"> ▪ 29 июня 2018 г. Эмитент направил ПДО официальное письмо исх. №409 от 29.06.2018 г. касательно проведения корректировки прав требований за июнь 2018 на сумму 95 922 753,24 тенге. Согласно письму общая стоимость прав требований на конец июня 2018 г. составила 12 483 060 557,89 тенге, что обеспечивает покрытие размещенных облигаций на уровне 160%. Влияние положительное

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:	390 564 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 «BigAlmatyGroup» 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 «BigAlmatyGroup» 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 «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 «BigAlmatyGroup» и Эмитентом, а также для осуществления текущей деятельности Эмитента.

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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получена выписка с лицевого счета за период с 01.04.18 г. по 30.06.18 г.	В отчетном периоде Эмитент привлек 318 040 998 тенге от размещения. Из них 246 595 835,99 тенге были направлены на погашение задолженности перед Оригинатором. И 71 445 162,01 тенге еще не освоены. Копии платежных поручений за отчетный период получены.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей облигаций по состоянию на 01.07.18 г.	В отчетном периоде было размещено 52 998 шт.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №872 от 22.08.18 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. (консолидированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от эмитента №409 от 29.06.18г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 01.07.18 г. Согласно письму остаточная стоимость прав требований (предмета залога) на конец июня 2018 г. составляет 12 483 060 557,89 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности (без выделенных активов)

Бухгалтерский баланс

Тыс. Тенге

Активы	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы:				
Денежные средства и их эквиваленты	4	12 275	13 719	342875%
Прочие краткосрочные активы	162	481	-	-100%
Текущий подоходный налог	11	6	6	-45%
Краткосрочная дебиторская задолженность	-	100	-1 500	-
Итого текущих активов	177	12 862	12 225	6807%
Долгосрочные активы:				
Нематериальные активы	14	7	-	-100%
Итого долгосрочных активов	14	7	0	-100%
Итого активы	191	12 869	12 225	6301%
Обязательства и капитал				
Текущие обязательства:				
Производные финансовые инструменты	-	149	149	-
Обязательства по налогам	21	87	15	-29%
Краткосрочная кредиторская задолженность	-	400	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	149	9 722	9 997	6609%
Итого текущие обязательства	170	10 358	10 161	5877%
Долгосрочные обязательства:				
Производные финансовые инструменты	5 156	8 356	8 356	62%
Долгосрочная кредиторская задолженность	274	-	-	-
Итого долгосрочные обязательства	5 430	8 356	8 356	54%
Итого обязательств	5 600	18 714	18 517	231%

Капитал:

Уставный капитал	100	100	100	0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	-6 479	-6 915	-7 361	14%
Эмиссионный доход	970	970	970	0%
Итого капитал	-5 409	-5 845	-6 291	16%
Итого обязательства и капитал	191	12 869	12 225	6301%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

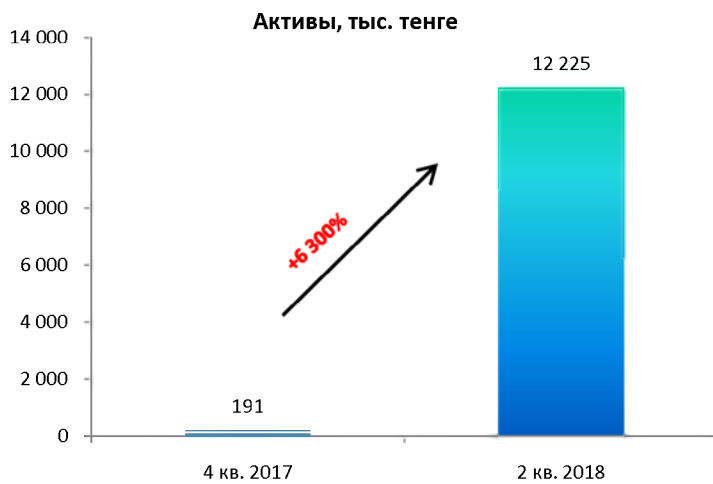
Бухгалтерский баланс по выделенным активам и облигациям

Тыс. тенге

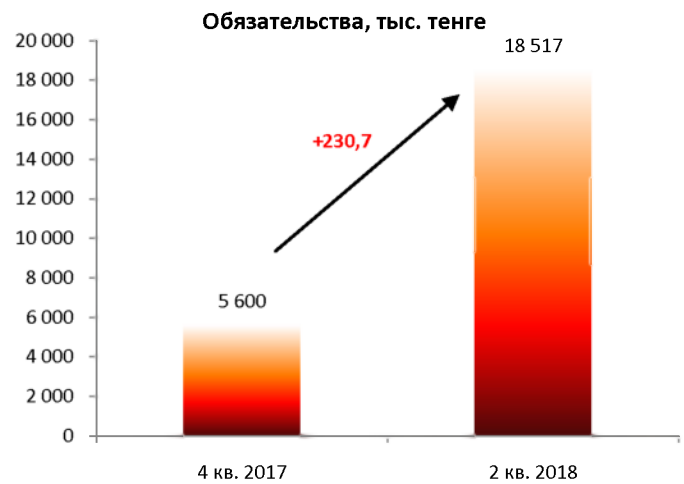
Активы	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм., %
Выделенные активы		11 049 281	11 048 581	-0,0%
в том числе:				
права требования		11 048 148	11 048 148	-
выделенные активы на счетах банка-католиана		1 133	433	-61,8%
Вклады в банках второго уровня		-	-	
Акции		1 813 712	1 813 712	-
Долговые ценные бумаги		-	-	
Производные ценные бумаги		-	-	
Прочие активы		439 262	437 219	-0,5%
Итого активы	0	13 302 255	13 299 512	-0,0%
Обязательства				
Выпущенные облигации		2 534 357	2 534 357	-
Кредиторская задолженность по начисленному купону		-	-	
Прочие обязательства		801 073	801 239	0,0%
Итого обязательств	0	3 335 430	3 335 596	0,0%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

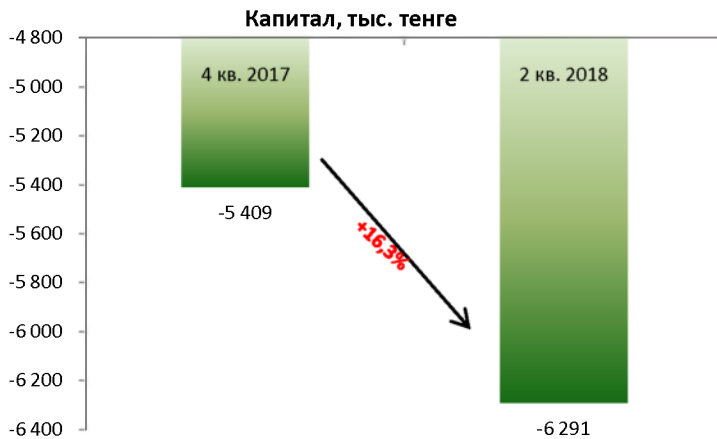
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. кв/кв, %
Административные расходы	-3 373	-434	-446	2,76%
Расходы на финансирование	-556	-	-	-100,00%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-3 929	-434	-446	2,76%
Расходы по КПН	-	-	-	
Чистая прибыль / (убыток)	-3 929	-434	-446	2,76%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. Тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:			
Поступление денежных средств, всего	0	12 922	1 600
Прочие поступления			
Выбытие денежных средств, всего	-3 382	-651	-746
платежи поставщикам за товары и услуги	-1 564	-414	-117
выплаты по заработной плате	-1 200	-200	-400
другие платежи в бюджет	-455	-37	-229
прочие выплаты	-163	-	-
Приток/отток денежных средств от ОД	-3 382	12 271	854
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Приток/отток денежных средств от ИД	-	-	-
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
Поступление денежных средств, всего	3 134	0	0
эмиссия акций и других ценных бумаг			
получение займов от связанной стороны	3 134	-	-
Приток/отток денежных средств от ФД	3 134	-	-
Увеличение/уменьшение денежных средств	-248	12 271	854
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	252	4	12 275
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	4	12 275	13 129

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Текущая ликвидность	1,04	1,24	1,20
Абсолютная ликвидность	0,02	1,19	1,35
Коэффициенты платежеспособности			
Обязательства/Активы	29,32	1,45	1,51
Обязательства/Капитал	-1,04	-3,20	-2,94
Коэффициенты рентабельности			
ROA, %	-20,57	-0,03	-0,04
ROE, %	-0,70	-0,02	-0,02

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

- Заключение:**
- По состоянию на конец первого полугодия 2018 г. активы Компании без учета выделенных активов составили 12 225 тыс. тенге и увеличились с начала 2018 г. почти в 64 раза преимущественно, за счет роста денежных средств и их эквивалентов с 4 тыс. тенге до 13 719 тыс. тенге.
 - Обязательства на конец 2 кв. 2018 г. выросли на 231% относительно начала 2018 г. и составили 18 517 тыс. тенге. Увеличение обязательств в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, ростом прочих краткосрочных обязательств с 149 тыс. тенге до 9 997 тыс. тенге и обязательств по производным финансовым инструментам на 62%.
 - Капитал на конец отчетного периода сложился отрицательным значением -6 291 тыс. тенге в результате увеличения непокрытого убытка на 14% до -7 361 тыс. тенге.
 - По итогам отчетного периода 2018 г., Компания зафиксировала убыток в размере 446 тыс. тенге. Расходы на финансирование в отчетном периоде отсутствовали, административные расходы выросли на 2,8% по сравнению с предыдущим кварталом.
 - По итогам 2 кв. 2018 г. текущая ликвидность составила 1,20, и коэффициент финансового левериджа составил -2,9.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.07.2018 г. составляет 12 483 060 557,89 (двенадцать миллиардов четыреста восемьдесят три миллиона шестьдесят тысяч пятьсот пятьдесят семь тенге и восемьдесят девять тиынов). По данным реестра держателей облигаций на 01.07.2018 г. количество размещенных облигаций составляет 390 564 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.07.2018 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 7 811 280 000 (семь миллиардов восемьсот одиннадцать миллионов двести восемьдесят тысяч) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 12 483 060 557,89 тенге и покрытие залога составляет около 160%.
 - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз**

Камаров Т.К.



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