



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «ВАГ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2017 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 проектом 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, пени 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	<ul style="list-style-type: none">▪ 24 июля 2017 г. ТОО «СФК «BAG» официальным письмом уведомило ПДО о возможности предоставления аудиторской финансовой отчетности за 2016 г. до 1 октября 2017 г. в связи с возникшими затруднениями при поиске аудиторской организации.▪ 20 апреля 2017 г. решением единственного участника Товарищества с ограниченной ответственностью «СФК «BAG» было принято решение утвердить годовую финансовую отчетность за отчетный период 2016 г.▪ 13 января 2017 г. были внесены изменения в Проспект выпуска эмиссионных ценных бумаг ТОО «СФК «BAG».▪ 15 ноября 2016 г. было принято решение единственным учредителем ТОО «СФК «BAG» об изменении юридического адреса Эмитента на г. Алматы, Бостандыкский район, ул. Жандосова, 58А, офис 41. А также было принято решение о внесении изменений в Устав Эмитента.▪ 25 октября 2016 г. единственным участником ТОО «СФК «BAG» было принято решение о смене Директора Товарищества. Согласно решению единственного участника Директором Товарищества был назначен Байдагулов Руслан Аскарлович.

Основные параметры финансовых инструментов

Видоблигацій:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
НИН:	KZ2POY07F115
Объем выпуска:	9,8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	490 000 шт.
Число облигаций в обращении:	286 668 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 левереджа 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 левериджа 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	Направлен запрос ПДО 12/1186 от 26.10.2017 г.	Денежные средства, полученные от размещения были использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций. Подтверждающие документы по целевому использованию полученных денежных средств от размещенных в отчетном периоде облигаций еще не были предоставлены ПДО.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей облигаций письмом исх. №15800 от 24.11.2017 г.	Согласно истории сделок с ценными бумагами по состоянию на 01.10.2017 г.: в отчетном периоде было размещено 61 566 шт.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №15800 от 24.11.2017 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2017 г. (консолидированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Направлен запрос от ПДО №12/1186 от 26.10.2017 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований с приложением отчета о движении прав требований с 01.01.2017 г. по 30.09.2017 г. Согласно письму остаточная стоимость прав требований (предмета залога) на 01 октября 2017 г. составляет 13 981 912 361,52 тенге, что обеспечивает 100% покрытие номинальной стоимости купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности (включая выделенные активы)

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы:					
Денежные средства и их эквиваленты	712	12 300	20 731	4 133	480,48%
Прочие краткосрочные активы	145 163	8 995	28	129 596	-10,72%
Финансовые активы, имеющиеся для продажи	666 857	944 999	1 166 856	1 212 856	81,88%
Краткосрочная дебиторская задолженность	14 895 861	14 508 747	12 935 650	12 763 045	-14,32%
Итого текущих активов	15 708 593	15 475 041	14 123 265	14 109 630	-10,18%
Долгосрочные активы:					
Нематериальные активы	41	-	27	20	-50,62%
Итого долгосрочных активов	41	-	27	20	-50,62%
Итого активы	15 708 633	15 475 041	14 123 291	14 109 650	-10,18%
Обязательства и капитал					
Текущие обязательства:					
Обязательства по налогам	-	-	107	35	-
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 957 354	1 466 894	1 876 400	1 633 890	-16,53%
Прочие краткосрочные обязательства	29	-	1 009 928	1 006 928	3424825,17%
Итого текущие обязательства	1 957 384	1 466 894	2 886 435	2 640 853	34,92%

Долгосрочные обязательства:

Долгосрочные финансовые обязательства	1 045 828	1 408 130	1 614 764	1 867 518	78,57%
Прочие долгосрочные обязательства	118	-	137	137	15,71%
Итого долгосрочные обязательства	1 045 946	1 408 130	1 614 901	1 867 655	78,56%
Итого обязательств	3 003 330	2 875 025	4 501 336	4 508 508	50,12%

Капитал:

Уставный капитал	100	100	100	100	0,00%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	12 705 202	12 599 916	9 621 253	9 600 441	-24,44%
Эмиссионный доход	-	-	601	601	-
Итого капитал	12 705 302	12 600 016	9 621 954	9 601 142	-24,43%
Итого обязательства и капитал	15 708 633	15 475 041	14 123 291	14 109 650	-10,18%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	Изм.за год, %
Административные расходы	-2 009	-8	-8	-437	-1 942	-3,33%
Прочие доходы	7 857	15 106	-	-13 306	-15 784	-300,89%
Прочие расходы	-17 272	-3 491	-2 630	-2 876	-3 086	-82,13%
Расходы на финансирование	-	-48 193	-104 930	-123 019	-	-
Прибыль /(убыток) до учета расходов по КПН	-11 424	-36 586	-107 568	-139 638	-20 812	82,18%
Расходы по КПН	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль /(убыток)	-11 424	-36 586	-107 568	-139 638	-20 812	82,18%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего					
Прочие поступления			149 283	1 326 539	311 583
Выбытие денежных средств, всего					
платежи поставщикам за товары и услуги			-275	-4 164	-3 042
выплаты по заработной плате			-	-	-200
					-400

другие платежи в бюджет	-973	-	-	-36	-183
прочие выплаты	-2 014	-1 474 768	-414 176	-481 900	-403 170
Приток/отток денежных средств от ОД	146 021	-152 393	-105 635	-11 839	-90 552
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
прочие поступления	54	-	-	-	79 927
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
приобретение нематериальных активов	-54	-	-	-	-
прочие выплаты	-145 058	-659 000	-141 000	-214 000	-174 800
Приток/отток денежных средств от ИД	-145 058	-659 000	-141 000	-214 000	-94 873
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
<i>Поступление денежных средств, всего</i>					
эмиссия акций и других ценных бумаг	166 300	813 328	259 513	232 395	168 826
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>					
прочие выплаты	-167 129	-	-	-	-
Приток/отток денежных средств от ФД	-829	813 328	259 513	232 395	168 826
Увеличение/уменьшение денежных средств	134	1 935	12 878	6 556	-16 599
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	100	-1 474	460	460	20 731
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	234	460	13 338	7 016	4 133

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
Текущая ликвидность	8,03	10,55	4,89	5,34
Абсолютная ликвидность	0,00	0,01	0,01	0,00
Коэффициенты платежеспособности				
Обязательства/Активы	0,19	0,19	0,32	0,32
Обязательства/Капитал	0,24	0,23	0,47	0,47
Коэффициенты рентабельности				
ROA, %	0,00	-0,01	-0,01	0,00
ROE, %	-0,01	-0,04	-0,03	0,00

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2017 г. активы Компании составили 14 109 650 тыс. тенге и снизились с начала 2017 г. на 10,2%, преимущественно, за счет сокращения краткосрочной дебиторской задолженности на 14,3% до 12 763 045 тыс. тенге и уменьшения прочих краткосрочных активов на 10,72% до 129 596 тыс. тенге. При этом, в структуре краткосрочных активов с начала года наблюдается увеличение финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, на 81,9% и денежных средств и их эквивалентов в 6 раз.
 - Обязательства на конец девяти месяцев 2017 г. выросли на 50,1% относительно начала 2017 г. и составили 4 508 508 тыс. тенге. Увеличение обязательств в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, ростом прочих краткосрочных обязательств с 29 тыс. тенге до 1 006 928 тыс. тенге. При этом, кредиторская задолженность сократилась с начала года на 16,5%, составив 1 633 890 тыс. тенге.
 - Капитал составил 9 601 142 тыс. тенге и снизился с начала года на 24,43% в результате сокращения нераспределенной прибыли с 12 705 202 тыс. тенге (31 декабря 2016 г.) до 9 600 441 тыс. тенге (30 сентября 2017 г.).
 - По итогам отчетного периода 2017 г., Компания зафиксировала убыток в размере 20 812 тыс. тенге. Расходы на финансирование в отчетном периоде отсутствовали, административные расходы сократились на 3,3% и прочие расходы – на 82%.
 - По итогам 3 кв. 2017 г. текущая ликвидность составила 5,34, и коэффициент финансового левериджа составил 0,47.
 - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз



Акинов М.Е.

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