



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «ВАГ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 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 «СентрасСекьюритиз».	
<b>Заключение</b>	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное, поскольку присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.	
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</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 «BigAlmatyGroup», 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 «BigAlmatyGroup», договор факторинга №2306/2015 от 23.06.2015 г.</li> <li>▪ 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.</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>• Выступить Оригинатором по секьюритизации.</li> </ul> </li> </ul>	
<b>Учредители</b>	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия является ТОО «BigAlmatyGroup»	
<b>Корпоративные события</b>	<b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 23 сентября 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 400 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 18 сентября 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 900 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 13 сентября 2019 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</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>

- |   |  |
|---|--|
| стоимости 20 000 тенге.   |  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 10 сентября 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 150 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге.</li> <li>▪ 9 сентября 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 1 904 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге.</li> <li>▪ 20 августа 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 950 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000 тенге.</li> <li>▪ 29 июля 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) подал заявку на обратный выкуп принадлежащих ему облигаций в кол-ве 1050 шт., в связи, с чем Эмитент произвел обратный выкуп по номинальной стоимости 20 000тенге.</li> <li>▪ 19 июня 2019 г. держатель облигаций ТОО «СФК «BAG» (KZ2POY07F115) 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.</li> <li>▪ 17 июля 2019 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.</li> <li>▪ 11 июля 2019 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.</li> <li>▪ 3 июля 2019 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.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul> |

**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:	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. Начислениедисконтапроизводитсязафактическийсрокобращенияоблигаций.
Дата начала обращения:	19.11.2015 г.
Дата погашения облигаций:	19.11.2022г.
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.

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](http://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 «BigAlmatyGroup» 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 «BigAlmatyGroup» и Эмитентом, а также для осуществления текущей деятельности Эмитента.

Источник: Проспект выпуска эмитента

**Ограничения ковенанты<sup>1</sup>**

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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №500 от 15.11.19 г.	Денежные средства были направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей облигаций по состоянию на 30.09.2019 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№500 от 15.11.19 г.	В отчетном периоде было выкуплено 7904 шт. облигаций по номинальной стоимости 20 000 тенге.
Ковенанты	Запрошено и получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№500 от 15.11.19 г.	Соблюдены.

<sup>1</sup> Пункт 2 статья 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. (неаудированно)	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от эмитента исх.№500 от 15.11.19 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 01.10.2019 г. Согласно письму остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 9556208876 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

**Анализ финансовой отчетности (без выделенных активов и облигаций)**

**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изм. с нач. года,%
<b>АКТИВЫ</b>					
Денежные средства	19	14	60	148	679%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	100	100	100	0	-100%
Прочие краткосрочные активы	1193	1252	1312	617	-48%
Отложенные налоговые активы	6	6	6	13	117%
<b>Итого активы</b>	<b>1317</b>	<b>1371</b>	<b>1477</b>	<b>777</b>	<b>-41%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Краткосрочные резервы	0	149	0	0	0%
Обязательства по налогам и прочим платежам	14	13	14	-13	-193%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1075	1075	1075	-93	-109%
Краткосрочные оценочные обязательства	149	0	149	274	84%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	7858	8344	8878	9313	19%
<b>Итого обязательства</b>	<b>9096</b>	<b>9581</b>	<b>10 116</b>	<b>9 481</b>	<b>4%</b>
<b>КАПИТАЛ</b>					
Уставный капитал	100	100	100	100	0%
Эмисионный доход	970	970	970	970	0%
Непокрытый убыток	-8850	-9280	-9709	-9774	10%
<b>Итого капитал</b>	<b>-7780</b>	<b>-8210</b>	<b>-8639</b>	<b>-8704</b>	<b>12%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>1317</b>	<b>1371</b>	<b>1477</b>	<b>777</b>	<b>-41%</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Бухгалтерский баланс по выделенным активам и облигациям**

Тыс. тенге

	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изм. с нач. года,%
<b>АКТИВЫ</b>					
<b>Выделенные активы</b>	<b>8 675 696</b>	<b>9 677 856</b>	<b>8 675 765</b>	<b>8 661 163</b>	<b>0%</b>
в том числе:					
права требования	8 675 615	9 675 615	8 675 615	8 660 784	0%
выделенные активы на счетах банка-кастодиана	80	2 240	149	379	374%
Прочие активы	903 440	900 187	455 652	484 634	-46%
<b>Итого активы</b>	<b>9 579 136</b>	<b>10 578 042</b>	<b>9 131 416</b>	<b>9 145 797</b>	<b>-5%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Выпущенные облигации	4 200 830	4 200 830	4 067 007	4 067 007	-3%
Прочие обязательства	-3 653 167	-243 272	-2 749 073	-3 360 595	-8%
<b>Итого обязательства</b>	<b>547 663</b>	<b>3 957 558</b>	<b>1 317 935</b>	<b>706 413</b>	<b>29%</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	3 кв. 2019	Изм. за год,%
Прочие доходы	1468	0	-100%
Административные расходы	-2462	-1159	-52,9%
Расходы на финансирование	-622	-199	-68,0%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-1636</b>	<b>-1359</b>	<b>-16,9%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	0%
<b>Итоговый убыток за период</b>	<b>-1636</b>	<b>-1359</b>	<b>-16,9%</b>

Источник: Данные Компании

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	3 кв. 2019
<b>I. Движение денежных средств от операционной деятельности</b>		
Выбытие денежных средств, всего	-2239	-1853
платежи поставщикам за товары и услуги	-881	-623
выплаты по заработной плате	-980	-900
другие платежи в бюджет	-378	-330
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-2239	-1853
<b>III. Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>		
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-	-
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>2200</b>	<b>1955</b>
получение займов	2200	1955
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
погашение займов	-	-
<b>Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>2200</b>	<b>1955</b>
<b>Чистое изменение в денежных средствах</b>	<b>-39</b>	<b>102</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	4	38
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	19	148

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

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

По состоянию на 01.10.2019 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.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты ликвидности	31.12.2018	30.09.2019
Текущая ликвидность	8,049	2,931
Абсолютная ликвидность	0,117	0,567
Коэффициенты платежеспособности		
Обязательства/Активы	6,91	12,20
Обязательства/Капитал	-1,17	-1,09

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2019 г. активы Компании без учета выделенных активов составили 777 тыс. тенге и уменьшились с начала 2019 г. на 41%, из-за уменьшения денежных средств и их эквивалентов 382 тыс. тенге до 148 тыс. тенге и уменьшения прочих краткосрочных активов на 48% с 1193 тыс. тенге до 617 тыс. тенге.
  - Обязательства на отчетную дату составили 9 481 тыс. тенге и выросли на 4% относительно начала 2019 г. Увеличение обязательств обусловлено, преимущественно, ростом прочих долгосрочных обязательств на 19% до 9313 тыс. тенге.
  - Капитал сложился отрицательным значением -8 704 тыс. тенге в результате увеличения непокрытого убытка на 9% до -9 774 тыс. тенге.
  - По итогам 9 месяцев 2019 г., закончившихся 30 сентября 2019 г. Компания зафиксировала убыток в размере 1359 тыс. тенге за счет наличия административных расходов на сумму 1 159 тыс. тенге и расходов на финансирование до 199 тыс. тенге.
  - Среди финансовых активов отметим, что коэффициенты ликвидности ухудшились с начала года. Так, текущая ликвидность составила 2,931 (2018 г.: 8,049) и абсолютная ликвидность 0,567 (2018 г.: 0,117). Обязательства по отношению к активам продемонстрировали рост с 6,91 до 12,20, что может свидетельствовать об увеличении долговой нагрузки.
  - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.10.2019 г. составляет 9 556 208 876 (девять миллиардов пятьсот пятьдесят шесть миллионов двести восемь тысяч восемьсот семьдесят шесть). По данным реестра держателей облигаций на 01.10.2019 г. количество размещенных облигаций составляет 408 501 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 30.09.2019 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 8 170 020 000 (восемь миллиардов сто семьдесят миллионов двадцать тысяч)

тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 9 556 208 876 (девять миллиардов пятьсот пятьдесят шесть миллионов двести восемь тысяч восемьсот семьдесят шесть) тенге и покрытие залога составляет 117,0%.

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

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз



Камаров Т.К.

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