



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «BAG»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2020 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	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
18 сентября 2020 г.	Эмитент официальным письмом уведомил ПДО исх. №321 от 18.09.2020 г. об обратном выкупе облигаций в количестве 4 000 шт. на сумму 80 млн. тенге на основании заявки от держателя облигаций.	Влияние положительное
05 августа 2020 г.	Эмитент официальным письмом уведомил ПДО исх. №267 от 05.08.2020 г. об обратном выкупе облигаций в количестве 1 000 шт. на сумму 20 млн. тенге на основании заявки от держателя облигаций.	Влияние положительное
28 июля 2020 г.	Эмитент официальным письмом уведомил ПДО исх. №259 от 28.07.2020 г. об обратном выкупе облигаций в количестве 5 500 шт. на сумму 110 млн. тенге на основании заявки от держателя облигаций.	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:	371 459 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;

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

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 от Эмитента исх.№2102 от 17.11.2020 г.	Денежные средства были направлены в рамках проспекта выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей облигаций по состоянию на 01.10.2020 г.	В отчетном периоде дополнительного размещения облигаций не было.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№321 от 18.09.2020 г. Получено письмо от Эмитента исх.№267 от 05.08.2020 г. Получено письмо от Эмитента исх.№259 от 28.07.2020 г.	Согласно реестру держателей облигаций по состоянию на 01.10.2020 г. в отчетном периоде было выкуплено 16 400 шт. облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх.№2102 от 17.11.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2020 г. (неаудированно)	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх.№2102 от 17.11.2020 г.	Получено письмо об остаточной стоимости прав требований по состоянию на 01.10.2020 г. Согласно письму, остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 8 675 466 725 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости размещенных купонных облигаций.

Анализ финансовой отчетности (без выделенных активов и облигаций)

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	Изм. с нач. года,%
АКТИВЫ						
Денежные средства	148	329	334	3	188	-42,9%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	0	100	100	111	11	-89,0%
Текущие налоговые активы	0	13	13	13	15	11,5%
Прочие краткосрочные активы	617	1 118	1 148	2 102	809	-27,7%
Отложенные налоговые активы	13	-	-	1	-	-
Итого активы	777	1 561	1 596	2 231	1 022	-34,5%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						#ДЕЛ/0!
Обязательства по налогам и прочим платежам	-13	13	65	61	56	330,8%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	16	83	73	74	362,5%
Краткосрочная кредиторская задолженность	-93	-7	4	285	211	-3114,3%
Краткосрочные оценочные обязательства	274	274	427	655	610	122,6%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	-	-200	-
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	9 313	10 595	12 356	13 417	14 339	35,3%
Долгосрочная кредиторская задолженность	-	-	-	-	274	-
Итого обязательства	9 481	10 892	12 936	14 492	15 364	41,1%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	100	100	100	100	100	-

Эмиссионный доход	970	970	970	970	6 160	535,1%
Непокрытый убыток	-9 774	-10 401	-12 410	-13 331	-20 602	98,1%
Итого капитал	-8 704	-9 331	-11 340	-12 261	-14 342	53,7%
Итого капитал и обязательства	777	1 561	1 596	2 231	1 022	-34,5%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	Изм. за год, %
Административные расходы	-1 159	-457	-2 009	-2 009	-5 712	492,84%
Расходы на финансирование	-199	0	0	0	0	-
Убыток до налогообложения	-1 359	-457	-2 009	-2 009	-5 712	420,31%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	0	0	-
Итоговый убыток за период	-1 359	-457	-2 009	-2 009	-5 712	420,31%

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего	555 440	-	-	-	125 988
Прочие поступления	555 440	-	-	-	125 988
Выбытие денежных средств, всего	-7 540	-899	-1 756	-3 421	-1 096
платежи поставщикам за товары и услуги	-7 540	-462	-51	-124	-1 096
выплаты по заработной плате	-	-329	-1 339	-2 497	-
другие платежи в бюджет	-	-108	-366	-800	-
Приток/отток денежных средств от ОП	547 900	-899	-1 756	-3 422	124 892
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Приток/отток денежных средств от ИД	-	-	-	-	-
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	-	1 155	1 761	3 069	-
получение займов от связанной стороны	-	1 155	1 761	3 069	-
Выбытие денежных средств, всего	-548 000	-	-	-	-125 000
прочие выплаты	-548 000	-	-	-	-125 000
Приток/отток денежных средств от ФД	-548 000	1 155	1 761	3 069	-125 000
Увеличение/уменьшение денежных средств	-100	256	5	-353	-108
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	233	73	329	329	246
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	133	329	334	-24	138

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (НИН-KZ2POY07F115)

По состоянию на 01.10.2020 г. в обращении находятся 371 459 облигации, номинальная стоимость облигаций – 20 000 тенге, дата погашения - 19.11.2022 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составляет 7,4 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

	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	2,57	5,13	2,78	3,19	1,67
Абсолютная ликвидность	0,57	1,09	0,58	0,00	0,25
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Активы	12,20	6,98	8,11	6,50	15,03
Обязательства/Капитал	-1,09	-1,17	-1,14	-1,18	-1,07

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2020 г. активы Компании без учета выделенных активов составили 1 022 тыс. тенге, сократившись с начала года на 34,5% за счет уменьшения прочих краткосрочных активов на 28% до 809 тыс. тенге и денежных средств на 43%.
 - Обязательства на отчетную дату составили 15 364 тыс. тенге и выросли с начала года на 41,1%. Увеличение обязательств обусловлено, преимущественно, ростом прочих долгосрочных финансовых обязательств на 35,3% до 14 339 тыс. тенге.
 - Капитал сложился отрицательным значением -14 342 тыс. тенге и увеличился с начала года на

53,7% в результате увеличения непокрытого убытка на 98,1% до 20 602 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 100 тыс. тенге.

- По итогам девяти месяцев 2020 г. Компания зафиксировала убыток в размере 5 712 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 1,67 (4 кв. 2019 г.: 5,13). Обязательства по отношению к активам выросли с 6,98 до 15,03 в результате уменьшения активов и роста обязательств.
- Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.10.2020 г. составляет 8 675 466 725 (восемь миллиардов шестьсот семьдесят пять миллионов четыреста шестьдесят шесть тысяч семьсот двадцать пять тенге). По данным реестра держателей облигаций на 01.10.2020 г. количество размещенных облигаций составляет 371 459 шт. по номиналу 20 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2020 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 7 429 180 000 (семь миллиардов четыреста двадцать девять миллионов сто восемьдесят тысяч) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 8 675 466 725 (восемь миллиардов шестьсот семьдесят пять миллионов четыреста шестьдесят шесть тысяч семьсот двадцать пять тенге) тенге и покрытие залога составляет 116,78%.

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.