

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «W INVEST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2024 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «СФК «W INVEST» (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 «W INVEST» от 08.09.2021 г., заключенного между ТОО «СФК «W INVEST» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.01.2024 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.
Общая информация	ТОО «Специальная Финансовая Компания «W INVEST» создано в соответствии с Законом «О проектном финансировании и секьюритизации» для осуществления сделок секьюритизации, в пользу которого уступаются права требования.
Учредители	Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия, является ТОО «Коллекторское Агентство «WORKOUT».

Анализ корпоративных событий Эмитента

Сообщаем, что Эмитент в письме от исх. № 07-10/23 от 10.11.2023г г. уведомил нас о том, что 28.09.2023г. ТОО «СФК «W INVEST» принял решение о перезалоге части выделенных активов (уступленных прав требований), заключив соответствующий договор залога с АО «Банк RBK».

Согласно Договору залога №б/н от 15.12.2022г., заключенного между ПДО и ТОО «СФК «W INVEST» (далее – договор залога), к выделенным активам относятся права требования, приобретаемые Эмитентом по договору №7-10/21 от 26.10.2021г. Об уступке прав требования, заключенного между ТОО Коллекторское агентство «WORKOUT» и Эмитентом.

В соответствии с пунктом 2.7. Договора залога предусмотрено, что перезалог выделенных активов любыми способами запрещен. Соответственно, Эмитент был проинформирован о том, что не имеет права передавать в перезалог выделенные активы ни полностью, ни частично. Также ПДО потребовало незамедлительно расторгнуть Договор залога, заключенный между ТОО «СФК «W INVEST» и АО «Банк RBK», так как неправомерное заключение данного договора является прямым нарушением пункта 2.7. Договора залога и Закона РК «О рынке ценных бумаг».

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
ISIN:	KZ2P00008121
Объем выпуска:	42 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	152 500 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	42 000 тенге
Купонная ставка:	Облигации являются дисконтными
Размер дисконта:	Облигации являются дисконтными
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:	11.10.2021 г.
Дата погашения облигаций:	11.10.2031 г.
Характер обеспечения	Облигации Эмитента являются обеспеченными, обеспечиваются выделенными активами в том числе правами требования, которые перейдут в Товариществу с момента государственной регистрации выпуска облигаций. Предметом залога по облигациям являются выделенные активы по заключенному между Эмитентом и ТОО «Коллекторское Агентство «WORKOUT» договору Об уступке прав требования №7-10/21 от 26.10.2021 года, являющемся неотъемлемой частью проспекта.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	1. Эмитент вправе выкупать размещенные негосударственные

облигации на вторичном рынке.

2. Эмитент обязан выкупить размещенные негосударственные облигации в случаях:

- 1) принятия органом эмитента решения о делистинге облигаций;
- 2) принятия решения фондовой биржей о делистинге облигаций эмитента по причине невыполнения специальных (листинговых) требований в части предоставления фондовой бирже информации, перечень которой определен нормативным правовым актом уполномоченного органа и внутренними документами фондовой биржи;
- 3) незаключения эмитентом договора с представителем держателей облигаций в срок, превышающий шестьдесят календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним представителем держателей облигаций (в случае, если обязанность заключения договора с представителем держателей облигаций предусмотрена требованиями настоящего Закона и (или) его заключение инициировано эмитентом).

Требование, установленное частью первой настоящего пункта, не распространяется на банки второго уровня и страховые (перестраховочные) организации в отношении выпущенных (выпускаемых) ими негосударственных облигаций, условия выпуска которых соответствуют условиям отнесения необеспеченного обязательства к субординированному долгу в соответствии с законами Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» и «О страховой деятельности».

3. Проспектом выпуска негосударственных облигаций могут быть установлены дополнительные ковенанты (ограничения), при наступлении которых эмитент обязан выкупить размещенные им облигации.

4. В случаях, установленных пунктами 2 и 3 настоящей статьи, эмитент обязан осуществить выкуп размещенных негосударственных облигаций по наибольшей из следующих цен:

цене, соответствующей номинальной стоимости негосударственных облигаций с учетом накопленного, но не выплаченного вознаграждения;

рыночной цене негосударственных облигаций, определенной в соответствии с методикой оценки финансовых инструментов, допущенных к обращению в торговую систему фондовой биржи (при наличии такой цены);

цене, определенной оценщиком в соответствии с законодательством Республики Казахстан об оценочной деятельности (если облигации эмитента не обращаются на организованном рынке ценных бумаг).

Эмитент планирует направить денежные средства, полученные при размещении облигаций, на погашение обязательств согласно договору Об уступке прав требования, заключенному между ТОО «Коллекторское Агентство «WORKOUT» и Эмитентом по договору Об уступке прав требования №6-09/21 от 02.09.2021 года, на оплату госпошлин в судебные инстанции, связанные с взысканием задолженности по правам требованиям, а также для осуществления текущей деятельности Эмитента. При наступлении условий, при которых возможны изменения в планируемом распределении полученных денег, Эмитентом будут внесены изменения в настоящий Проспект, в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан

Целевое назначение:

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;

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

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 – подтверждение от Эмитента исх.№18-02/24 от 15.02.2024 г.	Согласно письму, денежные средства, полученные от размещения, были направлены на оплату по договору об уступке права требования в размере 6 млрд. тенге.
Размещение облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№17-02/24 от 15.02.2024 г.	В отчетном периоде не было произведено дополнительное размещение облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№17-02/24 от 15.02.2024 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил обратный выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№15-02/24 от 15.02.2024 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2023 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№16-02/24 от 15.02.2024 г.	Согласно письму по состоянию на 01.01.2024 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 50 372 375 707,00 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил выписку с кастодиального счета по состоянию на 01.01.2024 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за год,%
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	201 654	194 329	191 361	199 344	138 290	-31%
Текущий подоходный налог	558	558	581	653	704	26%
Прочие краткосрочные активы	51 098 868	51 099 489	51 099 852	51 099 762	51 100 127	0%
Итого краткосрочные активы	51 301 080	51 294 376	51 291 794	51 299 759	51 239 121	-0%
Долгосрочные активы:						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	470 000	470 000	920 000	10 920 000	10 970 500	2234%
Итого долгосрочных активов	470 000	470 000	920 000	10 920 000	10 970 500	2234%
Итого активы	51 771 080	51 764 376	52 211 794	62 219 759	62 209 621	20%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости	6 538 934	6 538 934	6 538 934	6 538 934	17 179 558	163%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	38 593 680	38 594 390	38 594 604	38 594 488	38 594 759	0%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства				80	-	

Прочие краткосрочные обязательства	74	66	454 234	10 640 673	39	-47%
Итого краткосрочные обязательства	45 132 688	45 133 390	45 587 772	55 774 175	55 774 356	24%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7 078 082	6 854 717	6 871 240	7 258 917	6 954 313	
Прочие долгосрочные обязательства	73 329	73 329	73 329	73 329	73 329	-2%
Итого долгосрочные обязательства	7 151 411	6 928 046	6 944 569	7 332 246	7 027 642	-2%
Итого обязательств	52 284 099	52 061 436	52 532 341	63 106 421	62 801 998	20%
Капитал:						
Уставный капитал	300	300	300	300	300	#ДЕЛ/0!
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	(513 319)	(297 360)	(320 847)	(886 962)	(592 677)	15%
Итого капитал	(513 019)	(297 060)	(320 547)	(886 662)	(592 377)	15%
Итого обязательства и капитал	51 771 080	51 764 376	52 211 794	62 219 759	62 209 621	20%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023	Изм. за год, %
Административные расходы	-6 083	-2 230	-3 119	-2 837	-12 503	106%
Прочие расходы	-1 630 240	-5 188	-	-	-726 009	-55%
Прочие доходы	1 224 231	223 377	-	-	658 178	-46%
Итого операционная прибыль	-412 092	215 959	-3 119	-2 837	-80 334	-81%
Доходы по финансированию	3 716	0	160	239	976	-74%
Прочие доходы	0	0	67 085	63 102	-	-
Прочие расходы	0	0	-87 199	-626 811	-	-
Прибыль/убыток до налогообложения	-408 376	215 959	-23 073	-566 307	-79 358	-81%
Расходы по подоходному налогу	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль/убыток	-408 376	215 959	-23 073	-566 307	-79 358	-81%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	3 кв. 2023	4 кв. 2023
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего					
Прочие поступления	-	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	(6 732 485)	(7 331)	(3 688)	(2 915)	(12 718)
платежи поставщикам за товары и услуги	-6 000 952	-278	-334	-671	-2 280
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-	-924	-2 258	-1 297	-
выплаты по оплате труда	-1 480	-660	-810	-660	-3 248
выплата вознаграждения	-	-	-	-	-
выплаты по договорам страхования	-	-	-	-	-
подоходный налог и другие платежи в бюджет	-458	-286	-286	-287	-1 264
прочие выплаты	-729 595	-5 183	-	-	-5 926
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-6 732 485	-7 331	-3 688	-2 915	-12 718
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	3 159	212	205	205	832
Полученные вознаграждения	3 159	210	205	205	832
Прочие поступления	-	2	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	-	-	-	-	-
Приобретение прочих финансовых активов	-470 000	0	-	-	-10 500 500
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Поступление денежных средств	-466 841	212	205	205	-10 499 668
Выбытие денежных средств, всего	0	0	-450 000	-10 000 000	0
приобретение основных средств	-	-	-	-	-
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	-
приобретение других долгосрочных активов	-	-	-	-	-
Приобретение прочих финансовых активов	-	-	-	-	-
предоставление займов	-	-	-450 000	-10 000 000	-
прочие выплаты	-	-	-	-	-
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-	-	-449 795	-9 999 795	-10 499 668
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					

Поступление денежных средств, всего	7 338 680	0	454 177	10 186 447	10 640 623
Эмиссия акций и других финансовых инструментов					
Получение займов	7 338 680	0	454 177	10 186 447	10 640 623
Полученные вознаграждения					
Прочие поступления					
Прочие выбытия					
Выбытие денежных средств, всего		0	0		
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	7 338 680	0	454 177	10 186 447	10 640 623
Влияние обменных курсов валют к тенге	62 224	0	-3 592	-176 030	-191 601
Увеличение/уменьшение денежных средств	201 578	-7 119	-2 898	7 707	-63 364
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	201 654	201 654	194 535	191 637	201 654
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	403 232	194 535	191 637	199 344	138 290

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -ISIN- KZ2P00008121

По состоянию на 01.01.2024 г. в обращении находятся 152 500 облигации, номинальная стоимость облигаций – 40 000 тенге, дата погашения - 11.10.2031 г., таким образом, суммарная номинальная стоимость облигаций составит 6,1 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 «Банк «Bank RBK». Следовательно, ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта, спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам является затруднительным.

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2023 г. активы Компании составили 62 209 621 тыс. тенге, что на 20% выше показателя 2022 г. Увеличение активов связано с увеличением долгосрочных активов в 22 раз до 10 970 500 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату равны 62 801 998 тыс. тенге и выросли на 20% за счет краткосрочных финансовых обязательств, оцениваемых по амортизированной стоимости на 163% до 17 179 558 тыс. тенге.
 - Капитал компании демонстрирует отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 592 677 тыс. тенге, что на 15% ниже показателя 2022 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с ростом непокрытого убытка на 15% до 592 677 тыс. тенге.
 - По итогам 4 кв. 2023 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток на 81% до -79 358 тыс. тенге, который связан с ростом прочих расходов на 55% до 726 009 тыс. тенге, а также снижением прочих доходов на 46% до 658 178 тыс. тенге.
 - Среди финансовых коэффициентов отметим отрицательный финансовый леверидж, возникновение, которого связано с наличием чистого убытка и отрицательного капитала.
 - Согласно данным, предоставленным Эмитентом, общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по дисконтным облигациям, по состоянию на 01.01.2024 г. составляет 50 372 375 707,00 (пятьдесят миллиардов триста семьдесят два миллиона триста семьдесят пять тысяч семьсот семь) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.01.2024 г. количество размещенных облигаций составляет 152 500 шт. по номиналу 40 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2024 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 6 100 000 000 (шесть миллиардов сто миллионов) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 50 372 375 707,00 (пятьдесят миллиардов триста семьдесят два миллиона триста семьдесят пять тысяч семьсот семь) тенге.
 - 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.