

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «W INVEST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2023 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 01.04.2023 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

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

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 требования, 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;
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

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

Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№59-05/23 от 17.05.2023 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.№60-05/23 от 17.05.2023 г.	В отчетном периоде не было произведено дополнительное размещение облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№60-05/23 от 17.05.2023 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил обратный выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№62-05/23 от 17.05.2023 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2023 г.	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№61-05/23 от 17.05.2023 г.	Согласно письму по состоянию на 01.04.2023 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 01.04.2023 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	4 кв. 2022	1 кв. 2023	Изм. за год,%
Краткосрочные активы:			
Денежные средства их эквиваленты	201 654	194 329	-4%
Текущий подоходный налог	558	558	100%
Прочие краткосрочные активы	51 098 868	51 099 489	0%
Итого краткосрочные активы	51 301 080	51 294 376	-0%
Долгосрочные активы:			
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	470 000	470 000	100%
Итого долгосрочных активов	470 000	470 000	100%
Итого активы	51 771 080	51 764 376	-0%
Обязательства и капитал			
Краткосрочные обязательства:			
Краткосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости	6 538 934	6 538 934	100%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	38 593 680	38 594 390	0%
Прочие краткосрочные обязательства	74	66	-11%
Итого краткосрочные обязательства	45 132 688	45 133 390	0%
Долгосрочные обязательства :			
Долгосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7 078 082	6 854 717	-3%
Прочие долгосрочные обязательства	73 329	73 329	-
Итого долгосрочные обязательства	7 151 411	6 928 046	-3%
Итого обязательств	52 284 099	52 061 436	-0,4%
Капитал:			
Уставный капитал	300	300	-
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	-513 319	-297 360	-42%
Итого капитал	-513 019	-297 060	-42%
Итого обязательства и капитал	51 771 080	51 764 376	-0%

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	Изм. за год, %
Административные расходы	-6 083	-2 230	-63%
Прочие расходы	-1 630 240	-5 188	-99,7%
Прочие доходы	1 224 231	223 377	100%
Итого операционная прибыль	-412 092	215 959	-152%
Доходы по финансированию	3 716	0	100%
Прибыль/убыток до налогообложения	-408 376	215 959	-153%
Расходы по подоходному налогу	-	-	-
Чистая прибыль/убыток	-408 376	215 959	-153%

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
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:		
Поступление денежных средств, всего		
Прочие поступления		
Выбытие денежных средств, всего	(6 732 485)	-
Платежи поставщикам за товары и услуги	-6 000 952	0
Авансы, выданные поставщикам товаров и услуг		
Выплаты по оплате труда	-1 480	0
Выплата вознаграждения		
Выплаты по договорам страхования		
Подоходный налог и другие платежи в бюджет	-458	0
Прочие выплаты	-729 595	0
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-6 732 485	0
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступление денежных средств, всего	3 159	0
Полученные вознаграждения	3 159	0
Прочие поступления		
Выбытие денежных средств, всего		
Приобретение прочих финансовых активов	-470 000	0
Прочие выплаты		
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-466 841	0
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступление денежных средств, всего	7 338 680	0
Эмиссия акций и других финансовых инструментов		
Получение займов	7 338 680	0
Полученные вознаграждения		
Прочие поступления		
Выбытие денежных средств, всего		
Прочие выбытия		
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	7 338 680	0
Влияние обменных курсов валют к тенге	62 224	0
Увеличение/уменьшение денежных средств	201 578	0
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	201 654	403 232
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	403 232	403 232

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -ISIN- KZ2P00008121

По состоянию на 01.04.2023 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 марта 2023 г. активы Компании составили 51 764 376 тыс. тенге, что на 0,01% ниже показателя 2022 г. Уменьшение активов связано со снижением денежных средств и их эквивалентов на 4% до 194 329 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату равны 51 061 436 тыс. тенге и снизились на 0,4% за счет долгосрочных финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток до 6 854 717 тыс. тенге.
 - Капитал компании демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 297 060 тыс. тенге, что на 42% ниже показателя 2022 г. Основная причина уменьшения отрицательного капитала связана со снижением непокрытого убытка на 42% до 297 360 тыс. тенге.
 - По итогам 1 кв. 2023 г. Эмитент зафиксировал увеличение чистой прибыли на 153% до 215 959 тыс. тенге, который связан со снижением прочих расходов на 99,7%.
 - 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 01.04.2023 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 01.04.2023 г. количество размещенных облигаций составляет 152 500 шт. по номиналу 40 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.04.2023 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.