

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «СФК «W INVEST»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2023 г.**

|                         |  |
|-------------------------|--|
| <b>Цель</b>             | 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. |
| <b>Основание</b>        | 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».   |
| <b>Заключение</b>       | По состоянию на 01.01.2023 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.   |
| <b>Общая информация</b> | 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.                                 |
| <b>Учредители</b>       | 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.<br>2. Эмитент обязан выкупить размещенные негосударственные облигации в случаях:<br>1) принятия органом эмитента решения о делистинге облигаций;<br>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 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**

**Действия ПДО**

**Результат действий**

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

|  |  |   |
|--|--|---|
| Целевое использование денежных средств                         | Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№50-02/23 от 13.02.2023 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.№51-02/23 от 13.02.2023 г. | 21 сентября 2022 года Эмитент разместил облигации в количестве 152 500 штук на общую сумму 6 100 000 000 млрд. тенге из стоимости за облигацию в размере 40 000 тенге.  |
| Выкуп облигаций  | Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№51-02/23 от 13.02.2023 г. | В отчетном периоде Эмитент не производил обратный выкуп облигаций.  |
| Ковенанты  | Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№54-02/23 от 13.02.2023 г. | Соблюдено.  |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения              | Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.     | -   |
| Финансовый анализ  | Получена финансовая отчетность за 4 кв. 2022 г. (аудированная).            | Подготовлен финансовый анализ за 4 кв. 2022 г.  |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№52-02/23 от 13.02.2023 г. | Согласно письму по состоянию на 01.03.2023 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 01.03.2023 г. |

## Анализ финансовой отчетности

### Бухгалтерский баланс (без учета выделенных активов и обязательств)

Тыс. тенге

| Активы  | 2021              | 2022              | Изм. за год,% |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Краткосрочные активы:</b>  |                   |                   |               |
| Денежные средства их эквиваленты  | 76                | 201 654           | 265234%       |
| Текущий подоходный налог  |                   | 558               | 100%          |
| Прочие краткосрочные активы   | 50 372 376        | 51 098 868        | 1%            |
| <b>Итого краткосрочные активы</b>   | <b>50 372 452</b> | <b>51 301 080</b> | <b>2%</b>     |
| <b>Долгосрочные активы:</b>   |                   |                   |               |
| Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность  | 0                 | 470 000           | 100%          |
| <b>Итого долгосрочных активов</b>   |                   | <b>470 000</b>    | <b>100%</b>   |
| <b>Итого активы</b>   | <b>50 372 452</b> | <b>51 771 080</b> | <b>3%</b>     |
| <b>Обязательства и капитал</b>  |                   |                   |               |
| <b>Краткосрочные обязательства:</b>   |                   |                   |               |
| Краткосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости                     |                   | 6 538 934         | 100%          |
| Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность  | 44 593 652        | 38 593 680        | -13%          |
| Прочие краткосрочные обязательства  | 12                | 74                | 517%          |
| <b>Итого краткосрочные обязательства</b>  | <b>44 593 664</b> | <b>45 132 688</b> | <b>1%</b>     |
| <b>Долгосрочные обязательства :</b>   |                   |                   |               |
| Долгосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток | 5 883 231         | 7 078 082         | 20%           |
| Прочие долгосрочные обязательства   | 200               | 73 329            | 36565%        |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>   | <b>5 883 431</b>  | <b>7 151 411</b>  | <b>22%</b>    |
| <b>Итого обязательств</b>   | <b>50 477 095</b> | <b>52 284 099</b> | <b>4%</b>     |
| <b>Капитал:</b>   |                   |                   |               |
| Уставный капитал  | 300               | 300               | -             |
| Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток  | -104 943          | -513 319          | 389%          |
| <b>Итого капитал</b>  | <b>-104 643</b>   | <b>-513 019</b>   | <b>390%</b>   |
| <b>Итого обязательства и капитал</b>  | <b>50 372 452</b> | <b>51 771 080</b> | <b>3%</b>     |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

|  | 2021            | 2022            | Изм. за год, % |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Административные расходы                 | -409            | -6 083          | 1387%          |
| Прочие расходы                           | -104 534        | -1 630 240      | 1460%          |
| Прочие доходы                            | -               | 1 224 231       | 100%           |
| <b>Итого операционная прибыль</b>        | <b>-104 943</b> | <b>-412 092</b> | 293%           |
| Доходы по финансированию                 |                 | 3 716           | 100%           |
| <b>Прибыль/убыток до налогообложения</b> | <b>-104 943</b> | <b>-408 376</b> | 289%           |
| Расходы по подоходному налогу            | -               | -               | -              |
| <b>Чистая прибыль/убыток</b>             | <b>-104 943</b> | <b>-408 376</b> | 289%           |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

|   | 2021        | 2022        |
|---|-------------|-------------|
| <b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>                                     |             |             |
| <b>Поступление денежных средств, всего</b>                            |             |             |
| Прочие поступления  |             |             |
| <b>Выбытие денежных средств, всего</b>                                | (5 779 120) | (6 732 485) |
| Платежи поставщикам за товары и услуги                                | -5 778 817  | -6 000 952  |
| Авансы, выданные поставщикам товаров и услуг                          |             |             |
| Выплаты по оплате труда   | -250        | -1 480      |
| Выплата вознаграждения  |             |             |
| Выплаты по договорам страхования                                      |             |             |
| Подоходный налог и другие платежи в бюджет                            | -53         | -458        |
| Прочие выплаты  |             | -729 595    |
| Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности            | -5 779 120  | -6 732 485  |
| <b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>                                    |             |             |
| <b>Поступление денежных средств, всего</b>                            | 300         | 3 159       |
| Полученные вознаграждения   |             | 3 159       |
| Прочие поступления  | 300         |             |
| <b>Выбытие денежных средств, всего</b>                                |             |             |
| Приобретение прочих финансовых активов                                |             | -470 000    |
| Прочие выплаты  |             |             |
| Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности          | 300         | -466 841    |
| <b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>  |             |             |
| <b>Поступление денежных средств, всего</b>                            | 5 805 336   | 7 338 680   |
| Эмиссия акций и других финансовых инструментов                        |             |             |
| Получение займов  |             | 7 338 680   |
| Полученные вознаграждения   |             |             |
| Прочие поступления  | 5 805 336   |             |
| <b>Выбытие денежных средств, всего</b>                                |             |             |
| Прочие выбытия  |             |             |
| <b>Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>       | 5 805 336   | 7 338 680   |
| <b>Влияние обменных курсов валют к тенге</b>                          | -26 440     | 62 224      |
| <b>Увеличение/уменьшение денежных средств</b>                         | 76          | 201 578     |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода</b> |             | 76          |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>  | 76          | 201 654     |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -ISIN- KZ2P00008121**

По состоянию на 01.01.2023 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 01 января 2023 г. активы Компании составили 51 771 080 тыс. тенге, что на 3% выше показателя 2021 г. Увеличение активов связано с ростом прочих краткосрочных активов на 1% до 51 301 080 тыс. тенге и увеличением денежных средств и их эквивалентов в 2 652 раз до 201 654 тыс. тенге.
  - Обязательства увеличились с 2021 г. на 4% и составили 52 284 099 тыс. тенге в результате увеличения долгосрочных финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток на 20% до 7 078 082 тыс. тенге и прочих долгосрочных финансовых обязательств почти в 366 раз до 73 329 тыс. тенге.
  - Капитал компании демонстрировать отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 513 319 тыс. тенге, что на 390% выше показателя 2021 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с увеличением непокрытого убытка на 389% до 513 319 тыс. тенге.
  - По итогам 2022 г., закончившегося 31 декабря 2022 г., Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка на 289% до 408 376 тыс. тенге, который связан с увеличением прочих расходов на 1 460% по сравнению с показателем за аналогичный период 2021 г.
  - 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 01.03.2023 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 01.01.2023 г. количество размещенных облигаций составляет 152 500 шт. по номиналу 40 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.01.2023 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.