

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «W INVEST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2025 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 01.01.2025 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».

В настоящее время Эмитентом инициировано внесение изменений в проспект выпуска облигаций.

Также Эмитент в письме от исх. № 31-05/24 от 29.05.2024 г. уведомил нас о внесении изменений в проспект выпуска облигаций. Изменения произошли в части уменьшения количества объявленных ценных бумаг с 1 000 000 (одного миллиона) штук до количества размещенных 152 500 (сто пятьдесят две тысячи пятьсот) штук, где общий объем выпуска облигаций будет составлять 6 405 000 000 (шесть миллиардов четыреста пять миллионов) тенге. А также изменилась общая стоимость прав требований, которая составляет 25 266 866 100,47 (двадцать пять миллиардов двести шестьдесят шесть миллионов восемьсот шестьдесят шесть тысяч сто) тенге, 47 тиын.

Эмитент и Представитель держателей облигаций заключили Дополнительное соглашение №1 от 30.05.2024 г. к Договору залога №б/н от 15.12.2022г. о внесении соответствующих изменений.

Согласно пп.6 п.6 Главы 1 «Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем», утвержденных постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 г. №88 сообщаем о расторжении Договора о предоставлении интересов держателей облигаций №б/н от 08.09.2021 года с ТОО «Специальная Финансовая Компания «W INVEST» и прекращении своих функций с 01.01.2025 г. на основании Дополнительного соглашения от 09.08.2024 г. к Договору о предоставлении интересов держателей облигаций №б/н от 08.09.2021 года.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Дисконтные, обеспеченные выделенными активами
ISIN:	KZ2P00008121
Объем выпуска:	42 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	152 500 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:	<ol style="list-style-type: none">1. Эмитент вправе выкупать размещенные негосударственные облигации на вторичном рынке.2. Эмитент обязан выкупить размещенные негосударственные облигации в случаях:<ol style="list-style-type: none">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:<ul style="list-style-type: none">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).

Целевое назначение:

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

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
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№135-01/25 от 21.01.2025 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.№134-01/25 от 21.01.2025 г.	В отчетном периоде не было произведено дополнительное размещение облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№134-01/25 от 21.01.2025 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил обратный выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№132-01/25 от 21.01.2025 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 4 кв. 2024 г.	Подготовлен финансовый анализ за 4 кв. 2024 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№133-01/25 от 25.01.2025 г.	Согласно письму по состоянию на 01.01.2025 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 25 266 866 100,47 тенге, что обеспечивает более 100% покрытие номинальной стоимости облигаций. Эмитент предоставил выписку с кастодиального счета по состоянию на 01.12.2024 г.

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

Анализ финансовой отчетности

Тыс. тенге

Активы	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства их эквиваленты	138 290	122 965	113 337	109 201	92 929	-32,8%
Текущий подоходный налог	704	721	721	721	721	2,4%
Прочие краткосрочные финансовые активы	0	66	70	71	0	-
Прочие краткосрочные активы	51 100 127	51 099 752	51 102 788	51 104 969	51 106 927	0,01%
Итого краткосрочные активы	51 239 121	51 223 504	51 216 916	51 214 962	51 200 577	-0,1%
Долгосрочные активы:						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	10 970 500	10 970 500	10 970 500	10 970 500	10 990 500	0,2%
Итого долгосрочных активов	10 970 500	10 970 500	10 970 500	10 970 500	10 990 500	0,2%
Итого активы	62 209 621	62 194 004	62 187 416	62 185 462	62 191 077	-0,0%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости	17 179 558	17 179 558	17 179 558	17 179 558	17 179 558	0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	38 594 759	38 593 686	38 593 942	38 593 687	38 594 070	-0,002%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	0	0	0	0	0	0%
Прочие краткосрочные обязательства	39	2 474	94	94	32	-17,9%
Итого краткосрочные обязательства	55 774 356	55 775 718	55 773 594	55 773 339	55 773 660	-0,001%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	6 954 313	6 835 287	7 212 867	7 299 765	8 009 638	15,2%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	73 329	73 329	73 329	73 329	73 329	0%
Итого долгосрочные обязательства	7 027 642	6 908 616	7 286 196	7 373 094	8 082 967	15,0%
Итого обязательств	62 801 998	62 684 334	63 059 790	63 146 433	63 856 627	1,7%
Капитал:						
Уставный капитал	300	300	300	300	300	0%
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	-592 677	-490 630	-872 674	-961 271	-1 665 850	181,1%
Итого капитал	-592 377	-490 330	-872 374	-960 971	-1 665 550	181,2%
Итого обязательства и капитал	62 209 621	62 194 004	62 187 416	62 185 462	62 191 077	-0,03%

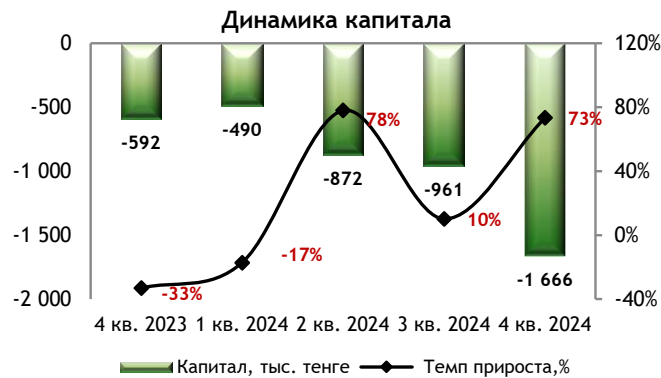
Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

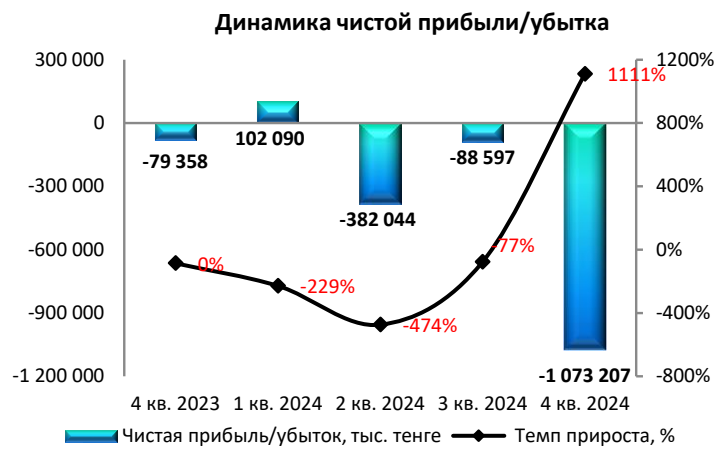
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	Изм. за год, %
Административные расходы	-12 503	-15 084	-8 331	-2 619	-28 328	127%
Прочие расходы	-726 009	-51 698	-461 062	-86 898	-1 346 115	85%
Прочие доходы	658 178	168 762	87 349	920	301 125	-54%
Итого операционная прибыль	-80 334	101 980	-382 044	-88 597	-1 073 318	1236,1%
Доходы по финансированию	976	110	0	0	111	-89%
Прочие доходы	0	0	0	0	0	0%
Прочие расходы	0	0	0	0	0	0%
Прибыль/убыток до налогообложения	-79 358	102 090	-382 044	-88 597	-1 073 207	1252,4%
Расходы по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
Чистая прибыль/убыток	-79 358	102 090	-382 044	-88 597	-1 073 207	1252,4%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	0	10
Прочие поступления	0	0	0	0	10
Выбытие денежных средств, всего	-12 718	-13 390	-13 491	-5 055	-35 790
платежи поставщикам за товары и услуги	-2 280	-671	-93	-688	-1 817
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	0	0	0	-1 399	-7 173
выплаты по оплате труда	-3 248	-9 893	-5 545	-650	-16 988
выплата вознаграждения	0	0	0	0	0
выплаты по договорам страхования	0	0	0	0	0
подоходный налог и другие платежи в бюджет	-1 264	-284	-4 295	-132	-5 217
прочие выплаты	-5 926	-2 542	-3 558	-2 186	-4 595
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-12 718	-13 390	-13 491	-5 055	-35 780
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	832	94	0	0	94
Полученные вознаграждения	832	94	0	0	94
Прочие поступления	0	0	0	0	0
Выбытие денежных средств, всего	-10 500 500	0	0	0	-20 000
Приобретение прочих финансовых активов	-10 500 500	0	0	0	-20 000
прочие выплаты	0	0	0	0	0
предоставление займов	0	0	0	0	0
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-10 499 668	94	0	0	-19 906
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ					
Поступление денежных средств, всего	10 640 623	0	0	0	0
Эмиссия акций и других финансовых инструментов	10 640 623	0	0	0	0
Получение займов	0	0	0	0	0

