

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «W INVEST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2023 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 01.10.2023 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

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.№08-10/23 от 10.11.2023 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.№07-10/23 от 10.11.2023 г.	В отчетном периоде не было произведено дополнительное размещение облигаций.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№07-10/23 от 10.11.2023 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил обратный выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№05-10/23 от 10.11.2023 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, поскольку облигации являются дисконтными.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2023 г.	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх.№06-10/23 от 10.11.2023 г.	Согласно письму по состоянию на 01.10.2023 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 01.10.2023 г.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023	Изм. за год,%
Активы			
Краткосрочные активы:			
Денежные средства их эквиваленты	191 361	199 344	4%
Текущий подоходный налог	581	653	12%
Прочие краткосрочные активы	51 099 852	51 099 762	-0%
Итого краткосрочные активы	51 291 794	51 299 759	0%
Долгосрочные активы:			
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	920 000	10 920 000	1087%
Итого долгосрочных активов	920 000	10 920 000	1087%
Итого активы	52 211 794	62 219 759	19%
Обязательства и капитал			
Краткосрочные обязательства:			
Краткосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости	6 538 934	6 538 934	-
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	38 594 604	38 594 488	-0%
Прочие краткосрочные обязательства		80	
Итого краткосрочные обязательства	45 133 538	45 133 502	0%
Долгосрочные обязательства :	45 587 772	55 774 175	22%
Долгосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток			

Прочие долгосрочные обязательства	6 871 240	7 258 917	6%
Итого долгосрочные обязательства	73 329	73 329	-
Итого обязательств	6 944 569	7 332 246	6%
Капитал:	52 532 341	63 106 421	20%
Уставный капитал			
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	300	300	-
Итого капитал	-320 847	-886 962	176%
Итого обязательства и капитал	-320 547	-886 662	177%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2023	2 кв. 2023	Изм. за год,%
Административные расходы	-3 119	-2 837	-9%
Прочие расходы	-	-	
Прочие доходы	-	-	
Итого операционная прибыль	-3 119	-2 837	-9%
Доходы по финансированию	160	239	49%
Прочие доходы	67 085	63 102	-6%
Прочие расходы	-87 199	-626 811	619%
Прибыль/убыток до налогообложения	-23 073	-566 307	2354%
Расходы по подоходному налогу	-	-	
Чистая прибыль/убыток	-23 073	-566 307	2354%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2023	3 кв. 2023
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:		
Поступление денежных средств , всего		
Прочие поступления		
Выбытие денежных средств, всего	(3 688)	(2 915)
платежи поставщикам за товары и услуги	-334	-671
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	-2 258	-1 297
выплаты по оплате труда	-810	-660
выплата вознаграждения		
выплаты по договорам страхования		
подоходный налог и другие платежи в бюджет	-286	-287
прочие выплаты		
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-3 688	-2 915
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступление денежных средств, всего	205	205
Полученные вознаграждения	205	205
Прочие поступления		
Выбытие денежных средств, всего		
Приобретение прочих финансовых активов		
прочие выплаты		
Поступление денежных средств	205	205
Выбытие денежных средств, всего	-450 000	-10 000 000
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
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Поступление денежных средств, всего	454 177	10 186 447
Эмиссия акций и других финансовых инструментов		
Получение займов	454 177	10 186 447

Полученные вознаграждения		
Прочие поступления		
Прочие выбытия		
Выбытие денежных средств, всего	0	
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности		
Влияние обменных курсов валют к тенге	-3 592	-176 030
Увеличение/уменьшение денежных средств	-2 898	7 707
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	194 535	191 637
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	191 637	199 344

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям -ISIN- KZ2P00008121

По состоянию на 01.10.2023 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 30 сентября 2023 г. активы Компании составили 62 219 759 тыс. тенге, что на 19% выше показателя 2022 г. Увеличение активов связано с увеличением долгосрочных активов в 22 раз до 10 920 000 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату равны 63 106 421 тыс. тенге и выросли на 20% за счет прочих краткосрочных обязательств в 143 783 раз до 10 640 673 тыс. тенге.
 - Капитал компании демонстрирует отрицательное значение и на отчетную дату составил минус 886 962 тыс. тенге, что на 176% ниже показателя 2022 г. Основная причина увеличения отрицательного капитала связана с ростом непокрытого убытка на 176% до 886 962 тыс. тенге.
 - По итогам 3 кв. 2023 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток на 2354% до -566 307 тыс. тенге, который связан с ростом прочих расходов на 619% до 626 811 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 01.10.2023 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 01.10.2023 г. количество размещенных облигаций составляет 152 500 шт. по номиналу 40 000 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.10.2023 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.