



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2014 г.**

Цель финансового анализа	Выявление платежеспособности ТОО «Arsenal SP» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №1475/1 от 13.08.2013 г., заключенного между ТОО «Arsenal SP» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о ее платежеспособности и возможности отвечать по долговым обязательствам перед держателями указанных ниже облигаций.
Общая информация	Основной деятельностью Компании является автосервис, открытие автостоянок и сервисных центров, транспортные услуги частным лицам и организациям; организация складов временного хранения; осуществление брокерских операций с грузами, перемещаемыми под таможенным контролем, оказание услуг по формированию электронных копий таможенных деклараций; оптовая, розничная торговля, коммерческая, посредническая, торгово-закупочная деятельность; производство, закуп, хранение, переработка, доставка и реализация сельскохозяйственной, животноводческой, мясомолочной продукции в т.ч. производство и реализация продуктов питания; организация магазинов, кафе, столовых, ресторанов, баров; транспортные и связанные с этой деятельностью услуги, но не относящиеся к сфере естественной монополии; организация гостиниц и гостиничного хозяйства; рекламно-информационная деятельность, с представлением полного объема услуг по планированию, организации и осуществлению рекламы; дистрибьюторская деятельность; оказание строительных услуг, ремонтно-строительные, монтажно-строительные, пуско-наладочные работы; поставка, реализация, производство строительных материалов, металлоизделий, металлоконструкций для строительство; внешнеэкономическая деятельность; экспортно-импортные операции; приобретение и аренда складских, производственных помещений, земельных участков и угодий различного движимого и недвижимого имущества; производство, переработка, сбыт товаров народного потребления; другие виды деятельности, не запрещенные законодательством Республики Казахстан.

Кредитные рейтинги Отсутствуют

Акционеры

Наименование акционеров	Доля от размещенных акций, %
Юнусова Л. А.	50
Сайдвакасов А. Г.	50

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «ARSENAL SP»

- Корпоративные события**
- 14 ноября 2013 г. ТОО «Arsenal SP» разместили (продали) облигации в количестве 60 000 штук, общей стоимостью 300 000 000 тенге.
 - 27 января 2014 г. ТОО «Arsenal SP» сообщило о выплате купонного вознаграждения по облигациям в размере 12 000 000 тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2POY10E559
Объем выпуска:	5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	60 000
Номинальная стоимость одной облигации:	5 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT

Купонная ставка:	20% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты вознаграждения производятся 4 раза в год через каждые 3 месяца с даты начала обращения облигаций: 1) 24.01.2014 г. 2) 24.04.2014 г. 3) 24.07.2014 г. 4) 24.10.2014 г.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	24.10.2013 г.
Дата погашения облигаций:	24.10.2023 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	По решению уполномоченного органа выкуп производится по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой купонного вознаграждения по облигациям. Если Эмитент выкупает только часть облигаций, то выкуп осуществляется пропорционально, т.е. у каждого держателя облигаций в зависимости от количества принадлежащих ему облигаций.
Целевое назначение:	Средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели Эмитента, в частности на пополнение оборотных средств, на финансирование инвестиционных программ.

Источник: Проспект выпуска облигаций TOO «ARSENAL SP»

Ограничения (ковенанты)

Не предусмотрены

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	14 ноября 2013 г. были проданы 60 000 шт. облигаций, общей стоимостью 300 000 000 тенге. Часть поступивших денежных средств (6 055 864 тенге) использована на закуп товара по импорту, остальные денежные средства (98 % от общей суммы, полученной от размещения облигаций) в настоящее время не использованы.	Частично соблюдено
Ковенанты	Данное условие не применимо в связи с отсутствием ковенант.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от эмитента исх. № 1-28/01 от 28.01.2014 г., подтверждающее выплату купонного вознаграждения по облигациям в размере 12 млн. тенге.	Дата ближайшей купонной выплаты – 24.04.014 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2013 г.	Подготовлен финансовый анализ от 04.02.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

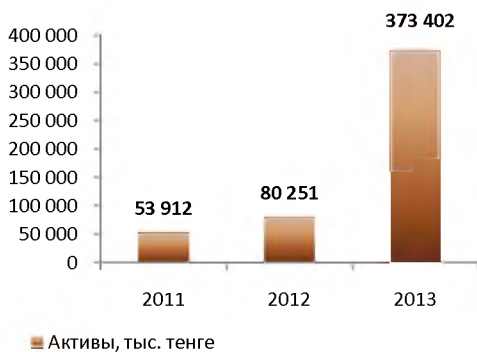
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2011	2012	2013	Изм. за год, %
Краткосрочные активы				
Денежные средства	3 137	19 953	305 034	1429%
Краткосрочная дебиторская задолженность	-1 538	2 595	-1 090	-142%
Товарно-материальные запасы	49 258	55 453	67 314	21%
Текущие налоговые активы	1 498	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	79	60	69	15%
Итого краткосрочных активов	52 434	78 062	371 327	376%
Долгосрочные активы				
Основные средства	817	1 542	1 605	4%
Нематериальные активы	661	648	471	-27%
Итого долгосрочных активов	1 478	2 190	2 076	-5%
Итого активов	53 912	80 252	373 403	365%
Капитал и обязательства				
Краткосрочные обязательства				
Обязательства по налогам	-12	3 962	-945	-124%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	229	231	1%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 341	15 152	10 179	-33%
Итого краткосрочных обязательств	1 329	19 343	9 465	-51%
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные финансовые обязательства	43 536	38 989	334 057	757%
Итого долгосрочных обязательств	43 536	38 989	334 057	757%
Капитал				
Уставный капитал	145	145	145	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	8 902	21 775	29 736	37%
Итого капитал	9 047	21 920	29 881	36%
Итого обязательств	44 865	58 332	343 522	489%
Итого капитал и обязательства	53 912	80 252	373 403	365%

Источник: данные Компании

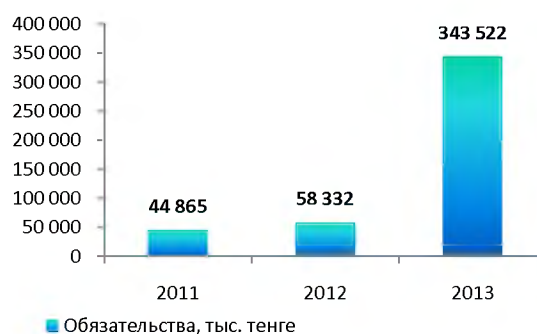
Динамика активов



Активы, тыс. тенге

Источник: данные Компании

Динамика обязательств



Обязательства, тыс. тенге

Источник: данные Компании

Динамика капитала



Капитал, тыс. тенге

Источник: данные Компании

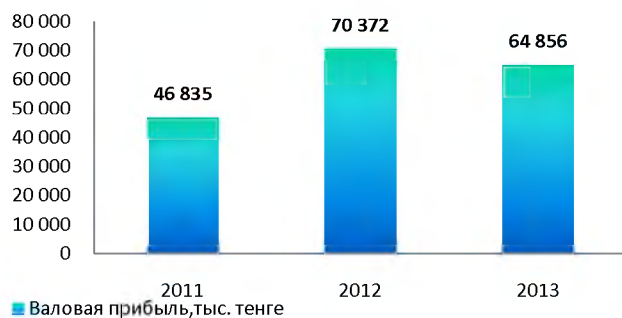
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. Тенге

	2011	2012	2013	Изм. за год, %
Выручка	127 276	260 711	180 186	-31%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-80 442	-190 339	-115 330	-39%
Валовая прибыль	46 835	70 372	64 856	-8%
Доходы от финансирования	0	-	-	-
Прочие доходы	1 430	939	10 559	1024%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-	-	-75	-
Административные расходы	-41 732	-50 778	-41 650	-18%
Расходы на финансирование	-1 711	-5 121	-5 399	5%
Прочие расходы	-1 334	-1 844	-15 908	763%
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 489	13 568	12 383	-9%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-353	-695	-4 422	536%
Чистая прибыль	3 136	12 873	7 961	-38%
Итоговая совокупная прибыль	3 136	12 873	7 961	-38%

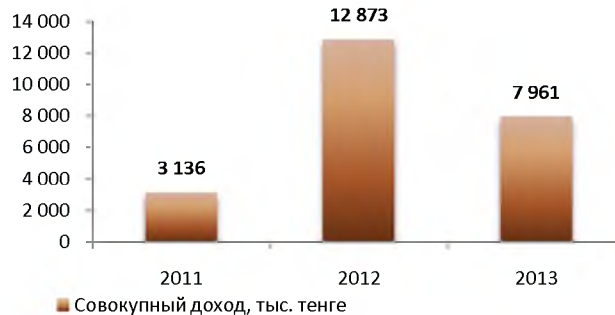
Источник: данные Компании

Динамика валовой прибыли



Источник: данные Компании

Динамика совокупного дохода



Источник: данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тенге

	2011	2012	2013
Чистые денежные средства от ОД	-42 664 404	21 362 960	-9 986 599
Чистые денежные средства от ИД	0	0	0
Чистые денежные средства от ФД	43 536 422	-4 547 082	295 067 828
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	872 018	16 815 878	285 081 228
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	2 265 273	3 137 291	19 953 169
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	3 137 291	19 953 169	305 034 398

Источник: данные Компании

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2011	2012	2013
Оборачиваемость запасов		6,86	3,43
Количество дней		53,17	106,52
Оборачиваемость дебиторской задолженности		492,96	239,45
Количество дней		0,74	1,52
Оборачиваемость кредиторской задолженности		23,83	10,04
Количество дней		15,32	36,35
Оборачиваемость рабочего капитала		4,75	0,86
Оборачиваемость основных средств		221,03	114,52
Оборачиваемость активов		3,89	0,79
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность		4,04	39,23
Срочная ликвидность		1,17	32,11
Абсолютная ликвидность		1,03	32,23
Коэффициенты платежеспособности			
Займы/Общий капитал		0,64	0,92
Займы/Капитал		1,78	11,18
Займы/Активы		0,49	0,89
Коэффициенты рентабельности			
ROA		19,73%	3,54%
ROE		83,14%	30,74%
Маржа валовой выручки		26,99%	35,99%
Маржа операционной прибыли		7,52%	12,84%
Маржа чистой прибыли		4,94%	4,42%

Источник: данные компании, расчеты CS

Заключение:

- На 1 января 2014 г. активы TOO «ARSENAL SP» выросли на 365% и составили 373 402,79 тысяч тенге за счет роста денежных средств в 15 раз до 305 034,40 тысяч тенге, в результате размещения облигаций на общую сумму 300 000 000 тенге, увеличения товарно-материальных запасов на 21% и основных средств на 4%. В то же время наблюдается уменьшение краткосрочной дебиторской задолженности на 142%.
- Обязательства компании увеличились на 489% до 343 522 тысяч тенге в связи с ростом долгосрочных финансовых обязательств перед держателями облигаций на 757%. При этом в структуре обязательств отмечается снижение обязательств по налогам на 124% и кредиторской задолженности на 33%.
- Капитал компании по состоянию на 1 января 2014 г. составил 29 880,78 тысяч тенге, что на 36% больше 2012 г. Изменение капитала связано с увеличением нераспределенной прибыли на 37% до 29 735,78 тысяч тенге.
- Совокупная прибыль в 2013 г. составила 7 961,12 тысяч тенге, что на 38% меньше 2012 г. Причины снижения послужили увеличение прочих расходов на 763% и расходов по финансированию на 5%. Валовая прибыль компании сократилась на 8% до 64 856,19 тысяч тенге в результате уменьшения выручки на 31%, несмотря на снижение себестоимости реализованной продукции на 39%.
- По итогам 2013 г. коэффициенты ликвидности показали увеличение в связи с частичным использованием денег в размере 2% от вырученной суммы продаж облигаций 300 000 000 тенге, где текущая ликвидность выросла с 4,04 до 39,23, а абсолютная ликвидность - с 1,03 до 32,23. Коэффициенты деловой активности – оборачиваемость кредиторской и дебиторской задолженности – свидетельствуют о повышении ликвидности Компании. Наблюдается замедление оборачиваемости запасов и рабочего капитала. Так же компания продемонстрировала снижение рентабельности, несмотря на рост маржи валовой выручки и операционной прибыли. Увеличение прочих расходов в 8 раз и повлияло на снижение маржи чистой прибыли и, как следствие, рентабельности компании.
- Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о ее платежеспособности и возможности отвечать по долговым обязательствам перед держателями облигаций.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Т. Камаров