



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2015 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 характеризуется как удовлетворительное.

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 строительства; 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
-------------------------------	-------------

Учредители	Наименование учредителей	Доля, %
	Юнусова Л. А.	50
	Сайдвакасов А. Г.	50

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «ARSENAL SP»

Корпоративные события	31.03.2014 г. проведено общее собрание участников ТОО «Arsenal SP», по итогам которого принято решение о частичном выкупе облигаций у держателя Сон М.В в количестве 52 000 шт., сумма выплаты составила 269 677 778 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:	17 000 шт.
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) 24.10.2014 г. 2) 24.01.2015 г. 3) 24.04.2015 г. 4) 24.07.2015 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 (кованты)

Не предусмотрены

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. № 1-10/10 от 10.10.2014 г.	Полученные денежные средства будут направлены на увеличение ассортимента и дальнейшее развитие бизнеса.
Ковенанты	Данное условие не применимо в связи с отсутствием ковенант.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №1-24/01 от 24.01.2015 г. о выплате купонного вознаграждения по облигациям (17 000 шт.) в размере 4 250 000 тенге.	Исполнено за период с 24.10.2014 г. по 24.01.2015 г. Дата ближайшей купонной выплаты – 24.04.2015 г.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. № 1-10/10 от 10.10.2014 г.	Эмитент дополнительно разместил облигации в количестве 9000 шт., общей стоимостью 45 000 000 тенге по состоянию на 10.10.2014 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 18.02.2015 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	2014	Изм. за год, %
Краткосрочные активы					
Денежные средства	3 137	19 953	305 034	12 406	-96%
Краткосрочная дебиторская задолженность	-1 538	2 595	-1 090	-	-
Товарно-материальные запасы	49 258	55 453	67 314	109 268	62%
Текущие налоговые активы	1 498	-	-	4 102	100%
Прочие краткосрочные активы	79	60	69	11 408	16424%
Итого краткосрочных активов	52 434	78 062	371 327	137 185	-63%
Долгосрочные активы					
Основные средства	817	1 542	1 605	3 799	137%
Нематериальные активы	661	648	470	267	-43%
Итого долгосрочных активов	1 478	2 190	2 074	4 066	96%
Итого активов	53 912	80 252	373 402	141 250	-62%
Капитал и обязательства					
Краткосрочные обязательства					
Обязательства по налогам	-12	3 962	-917	-	-100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	229	231	227	-1%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 341	15 152	10 179	22 945	125%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	2 361	100%
Итого краткосрочных обязательств	1 329	19 343	9 493	25 533	169%
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные финансовые обязательства	43 536	38 989	334 057	85 000	-75%
Итого долгосрочных обязательств	43 536	38 989	334 057	85 000	-75%
Капитал					
Уставный капитал	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	8 902	21 775	29 707	30 572	3%
Итого капитал	9 047	21 920	29 852	30 717	3%
Итого обязательств	44 865	58 332	343 550	110 533	-68%
Итого капитал и обязательства	53 912	80 252	373 402	141 250	-62%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: данные компании, расчеты CS



Источник: данные компании, расчеты CS



Источник: данные компании, расчеты CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Выручка	127 276	260 711	180 186	201 803	12%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-80 442	-190 339	-115 330	-124 852	8%
Валовая прибыль	46 835	70 372	64 856	76 951	19%
Прочие доходы	1 430	939	10 559	1 662	-84%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-	-	-75	-	-100%
Административные расходы	-41 732	-50 778	-41 679	-40 662	-2%
Расходы на финансирование	-1 711	-5 121	-5 399	-30 200	459%
Прочие расходы	-1 334	-1 844	-15 908	-2 871	-82%
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 489	13 568	12 354	4 880	-60%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-353	-695	-4 422	-	-100%
Чистая прибыль	3 136	12 873	7 932	4 880	-38%
Итоговая совокупная прибыль	3 136	12 873	7 932	4 880	-38%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: данные компании, расчеты CS



Источник: данные компании, расчеты CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2011	2012	2013	2014
Чистые денежные средства от ОД	-42 664	21 363	-9 987	-43 572
Чистые денежные средства от ИД	-	-	-	-
Чистые денежные средства от ФД	43 536	-4 547	295 069	-249 057
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	872	16 816	285 081	-292 629
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	2 265	3 137	19 953	305 034
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	3 137	19 953	305 034	12 406

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2011	2012	2013	2014
Оборачиваемость запасов	3,27	3,64	1,88	1,41
Количество дней	111,75	100,40	194,27	258,11
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	492,96	239,45	-
Количество дней	-	0,74	1,52	-
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	23,83	10,04	10,07
Количество дней	-	15,32	36,35	36,24
Оборачиваемость рабочего капитала	-	4,75	0,86	0,85
Оборачиваемость основных средств	-	221,03	114,52	74,69
Оборачиваемость активов	-	3,89	0,79	0,78
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность	39,45	4,04	39,12	5,37
Срочная ликвидность	1,20	1,17	32,02	0,49
Абсолютная ликвидность	2,36	1,03	32,13	0,49
Коэффициенты платежеспособности				
Займы/Общий капитал	0,83	0,64	0,92	0,73
Займы/Капитал	4,81	1,78	11,19	2,77
Займы/Активы	0,81	0,49	0,89	0,60
Коэффициенты рентабельности				
ROA	-	19,73%	3,53%	1,92%
ROE	-	83,14%	30,64%	16,11%
Маржа валовой выручки	36,80%	26,99%	35,99%	38,13%
Маржа операционной прибыли	4,01%	7,52%	12,82%	17,98%
Маржа чистой прибыли	2,46%	4,94%	4,40%	2,42%

Источник: данные компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 января 2015 г. сумма активов TOO «ARSENAL SP» уменьшилась на 62%, составив 141 250 тыс. тенге по сравнению с прошлым годом в результате сокращения денежных средств на 96% до 12 406 тыс. тенге. Заметное сокращение денежных средств связано с увеличением товарно-материальных запасов на 62% до 109 268 тыс. тенге и основных средств на 137% до 3 799 тыс. тенге в четвертом квартале.
 - Сумма обязательств Компании сократилась на 68% до 110 533 тыс. тенге по сравнению с 2013 г., за счет снижения долгосрочных финансовых обязательств на 75% до 85 000 тыс. тенге. Несмотря на снижение общей суммы обязательств, краткосрочные обязательства компании выросли с 9 493 тыс. тенге до 25 533 тыс. тенге за счет роста кредиторской задолженности на 125% до 22 945 тыс. тенге.
 - Капитал компании увеличился на 3% до 30 572 тыс. тенге в результате роста нераспределенной прибыли с 29 707 до 30 572 тыс. тенге. Величина уставного капитала осталась неизменной – 145 тыс. тенге.
 - Совокупная прибыль Компании за год составил 4 880 тыс. тенге, снизившись на 38% по сравнению с аналогичным показателем за 2013 г. Сокращение совокупной прибыли связано в основном с увеличением расходов на финансирование с 5 399 тыс. тенге до 30 200 тыс. тенге вследствие выплаты купонных вознаграждений по облигациям. Валовая прибыль выросла на 19% до 76 951 тыс. тенге благодаря росту дохода от реализации и оказанию услуг на 12% до 201 803 млн. тенге, соответственно.
 - Финансовые коэффициенты компании в целом продемонстрировали снижение, в особенности коэффициенты ликвидности, сокращение которых произошло в результате снижения объема краткосрочных активов, в частности денежных средств, а также роста краткосрочных обязательств. Коэффициенты рентабельности также снизились в связи с сокращением чистой прибыли. В результате ROA составил 1,92% и ROE – 16,11%. При этом маржа валовой прибыли и маржа операционной прибыли увеличились на 38,13% и 17,98% благодаря росту выручки.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т. К