



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2016 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 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

Учредители

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

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «ARSENAL SP»

Корпоративные события За анализируемый период корпоративные события у Эмитента не были отмечены.

Основные параметры финансового инструмента**Тикер**

Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2P0Y10E559
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) 24.04.2016 г. 3) 24.07.2016 г. 4) 24.10.2016 г. 4) 24.01.2017 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	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №1-01/16 от 01.01.2016 г.	В течение 2015 г. размещение облигаций не осуществлялось и денежные средства на предприятие не поступали.
	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №1-04/1 от 09.04.2015 г.	Полученные денежные средства 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 №1-25/01 от 25.01.2016 г. о выплате купонного вознаграждения по облигациям (17 000 шт.) в размере 4 250 000 тенге.	Исполнено за период с 24.10.2015 г. по 24.01.2016 г. Дата ближайшей купонной выплаты – 24.04.2016 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 16.02.2016 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	2012	2013	2014	2015	Изм. за год, %
Краткосрочные активы					
Денежные средства	19 953	305 034	11 814	1 732	-85%
Краткосрочная дебиторская задолженность	2 595	-1 090	-	4 504	100%
Товарно-материальные запасы	55 453	67 314	111 603	103 081	-8%
Текущие налоговые активы	-	-	4 004	6 224	55%
Прочие краткосрочные активы	60	69	11 438	11 451	-
Итого краткосрочных активов	78 062	371 327	138 859	126 992	-9%
Долгосрочные активы					
Основные средства	1 542	1 605	1 463	4 053	177%
Нематериальные активы	648	470	267	173	-35%
Итого долгосрочных активов	2 190	2 074	1 729	4 226	144%
Итого активов	80 252	373 402	140 588	131 218	-7%
Капитал и обязательства					
Краткосрочные обязательства					
Обязательства по налогам	3 962	-917	-	-	-
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	229	231	227	298	31%
Краткосрочная кредиторская задолженность	15 152	10 179	22 896	4 286	-81%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	1 191	-	-100%
Итого краткосрочных обязательств	19 343	9 493	24 314	4 584	-81%
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные финансовые обязательства	38 989	334 057	85 000	85 000	-
Итого долгосрочных обязательств	38 989	334 057	85 000	85 000	-
Капитал					
Уставный капитал	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль	21 775	29 707	31 129	41 489	33%
Итого капитал	21 920	29 852	31 274	41 634	33%
Итого обязательств	58 332	343 550	109 314	89 584	-18%
Итого капитал и обязательства	80 252	373 402	140 588	131 218	-7%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



Динамика обязательств



Источник: данные компании, расчеты CS

Источник: данные компании, расчеты CS

Динамика капитала



Источник: данные компании, расчеты CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2012	2013	2014	2015	Изм. за год, %
Выручка	260 711	180 186	202 292	97 591	-52%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-190 339	-115 330	-125 311	-33 571	-73%
Валовая прибыль	70 372	64 856	76 981	64 021	-17%
Прочие доходы	939	10 559	1 801	3 027	68%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-	-75	-	-	-
Административные расходы	-50 778	-41 679	-40 215	-39 640	-1%
Расходы на финансирование	-5 121	-5 399	-30 241	-17 939	-41%
Прочие расходы	-1 844	-15 908	-2 889	-1 725	-40%
Прибыль (убыток) до налогообложения	13 568	12 354	5 438	7 743	42%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-695	-4 422	-	-1 399	100%
Чистая прибыль	12 873	7 932	5 438	6 344	17%
Итоговая совокупная прибыль	12 873	7 932	5 438	6 344	17%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли



Динамика совокупной прибыли



Источник: данные компании, расчеты CS

Источник: данные компании, расчеты CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2012	2013	2014	2015
Чистые денежные средства от ОД	21 363	-9 987	-44 164	-10 081
Чистые денежные средства от ИД	-	-	-	-
Чистые денежные средства от ФД	-4 547	295 068	-249 057	-
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	16 816	285 081	-293 221	-10 081
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	3 137	19 953	305 034	11 814
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	19 953	305 034	11 814	1 732

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Категория	2012	2013	2014	2015
Коэффициенты деловой активности				
Оборачиваемость запасов	3,64	1,88	1,40	0,31
Количество дней	100,40	194,27	260,57	1 167,09
Оборачиваемость дебиторской задолженности	492,96	239,45	371,07	43,33
Количество дней	0,74	1,52	0,98	8,42
Оборачиваемость кредиторской задолженности	23,83	10,04	10,26	1,84
Количество дней	15,32	36,35	35,59	198,05
Оборачиваемость рабочего капитала	4,75	0,86	0,85	0,82
Оборачиваемость основных средств	221,03	114,52	131,91	35,39
Оборачиваемость активов	3,89	0,79	0,79	0,72
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность	4,04	39,12	5,71	27,70
Срочная ликвидность	1,17	32,02	0,49	1,36
Абсолютная ликвидность	1,03	32,13	0,49	0,38
Коэффициенты платежеспособности				
Займы/Общий капитал	0,64	0,92	0,73	0,67
Займы/Капитал	1,78	11,19	2,72	2,04
Займы/Активы	0,49	0,89	0,60	0,65

Коэффициенты рентабельности				
ROA	19,73%	3,53%	2,13%	4,77%
ROE	83,14%	30,64%	17,79%	17,40%
Маржа валовой выручки	26,99%	35,99%	38,05%	65,60%
Маржа операционной прибыли	7,52%	12,82%	18,17%	24,98%
Маржа чистой прибыли	4,94%	4,40%	2,69%	6,50%

Источник: данные компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2015 г. активы TOO «ARSENAL SP» составили 131 218 тыс. тенге и снизились за год на 7%, преимущественно, за счет сокращения краткосрочных активов на 9% до 126 992 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов снижение было отмечено денежных средств на 85% до 1 732 тыс. тенге и товарно-материальных активов - на 8% до 103 081 тыс. тенге. В то же время, долгосрочные активы за год продемонстрировали рост на 144%, составив 4 226 тыс. тенге, за счет увеличения основных средств на 177% до 4 053 тыс. тенге.
 - Обязательства Компании за год снизились на 18% и составили 89 584 тыс. тенге за счет сокращения краткосрочных обязательств на 81% до 4 584 тыс. тенге. Снижению краткосрочных обязательств способствовало уменьшение кредиторской задолженности на 81% до 4 286 тыс. тенге и отсутствие прочих обязательств.
 - Капитал увеличился на 33% до 41 634 тыс. тенге благодаря росту нераспределенной прибыли с 31 129 тыс. тенге (2014 г.) до 41 489 тыс. тенге (2015 г.). Величина уставного капитала осталась неизменной - 145 тыс. тенге.
 - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г., чистая прибыль Эмитента составила 6 344 тыс. тенге и выросла за год на 17% за счет увеличения прочих доходов на 68% до 3 027 тыс. тенге, сокращения расходов на реализацию продукции и оказания услуг на 1% до 39 640 тыс. тенге, расходов на финансирование – на 41% до 17 939 тыс. тенге, а также прочих расходов – на 40% до 1 725 тыс. тенге. При этом валовая прибыль за анализируемый период снизилась на 17% до 64 021 тыс. тенге по причине сокращения выручки на 52% до 97 591 тыс. тенге.
 - За год чистый отток денежных средств от операционной деятельности уменьшился в четыре раза и составил 10 081 тыс. тенге, преимущественно, в результате сокращения выплат поставщикам за товары и услуги на 71%, других платежей в бюджет - на 52% и прочих выплат - на 37%. Денежные потоки по финансовой и инвестиционной деятельности в отчетном периоде не зафиксированы. Таким образом, чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов на конец 2015 г. составило 10 081 тыс. тенге.
 - За год коэффициенты деловой активности ухудшили свои показатели касательно управления кредиторской и дебиторской задолженности, а также недостаточно эффективного использования основных средств. Коэффициенты рентабельности, платежеспособности и ликвидности находятся на приемлемых уровнях.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.