



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017 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 суб-удовлетворительное. Коэффициент финансового левереджа не соответствует установленным нормативным требованиям Национального Банка Республики Казахстан.

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 Отсутствуют

Кредитные рейтинги

Учредители

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

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «ARSENAL SP»

Корпоративные события

- 24 октября 2016 г. ТОО « Arsenal SP» произвел выплату купонного вознаграждения по облигациям (НИН - KZ2POY10E559) в количестве 17 000 штук по ставке 20% годовых за период с 24.07.2016 г. 24.10.2016 г.
- 25 июля 2016 г. ТОО « Arsenal SP» произвел выплату купонного вознаграждения по облигациям (НИН - KZ2POY10E559) в количестве 17 000 штук по ставке 20% годовых за период с 24.04.2016 г. 24.07.2016 г.
- 25 апреля 2016 г. ТОО « Arsenal SP» произвел выплату купонного вознаграждения по облигациям (НИН - KZ2POY10E559) в количестве 17 000 штук по ставке 20% годовых за период с 24.01.2016 г. 24.04.2016 г.
- 25 января 2016 г. ТОО « Arsenal SP» произвел выплату купонного вознаграждения по облигациям (НИН - KZ2POY10E559) в количестве 17 000 штук по ставке 20% годовых за период с 24.10.2015 г. 24.01.2016 г.

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) 24.04.2017 г. 2) 24.07.2017 г. 3) 24.10.2017 г. 4) 24.01.2018 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 (ковананты)

Не предусмотрены

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №1-20/01 от 20.01.2017 г.	За период с 01.07.2016 г. по 30.10.2016 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.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №1-20/01 от 20.01.2017 г.	За отчетный период размещение облигаций не было осуществлено.
Ковенанты	Данное условие не применимо в связи с отсутствием ковенант.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №1-24/01 от 24.01.2017 г. о выплате купонного вознаграждения по облигациям (17 000 шт.) в размере 4 250 000 тенге.	Исполнено за период с 24.10.2016 г. по 24.01.2017 г. Дата ближайшей купонной выплаты – 24.04.2017 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2016 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ от 28.02.2017 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	2013	2014	2015	2016	Изм. за год, %
Краткосрочные активы					
Денежные средства	305 034	11 814	1 732	39 533	2182%
Краткосрочная дебиторская задолженность	-1 090	-	4 504	32 884	630%
Товарно-материальные запасы	67 314	111 603	103 081	-	-100%
Текущие налоговые активы	-	4 004	6 224	3 477	-44%
Прочие краткосрочные активы	69	11 438	11 451	10 172	-11%
Итого краткосрочных активов	371 327	138 859	126 992	86 066	-32%
Долгосрочные активы					
Основные средства	1 605	1 463	4 053	-	-100%
Нематериальные активы	470	267	173	119	-31%
Итого долгосрочных активов	2 074	1 729	4 226	119	-97%
Итого активов	373 402	140 588	131 218	86 185	-34%
Капитал и обязательства					
Краткосрочные обязательства					
Обязательства по налогам	-917	-	-	-	-
Обязательства по другим обязательным и	231	227	298	241	-19%
Краткосрочная кредиторская задолженность	10 179	22 896	4 286	-	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	-	1 191	-	-	-
Итого краткосрочных обязательств	9 493	24 314	4 584	241	-95%
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные финансовые обязательства	334 057	85 000	85 000	85 000	-
Итого долгосрочных обязательств	334 057	85 000	85 000	85 000	0%
Капитал					
Уставный капитал	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый)	29 707	31 129	41 489	799	-98%
Итого капитал	29 852	31 274	41 634	944	-98%
Итого обязательств	343 550	109 314	89 584	85 241	-5%
Итого капитал и обязательства	373 402	140 588	131 218	86 185	-34%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



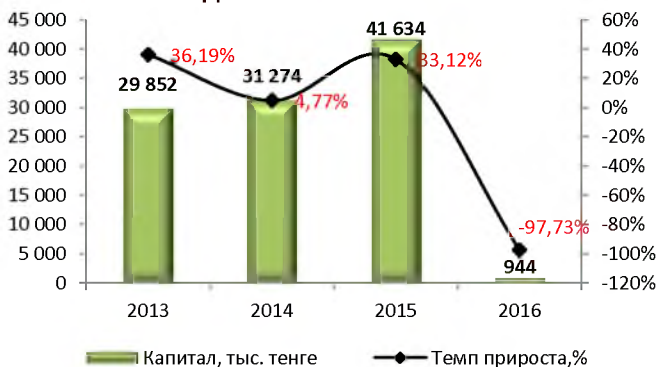
Динамика обязательств



Источник: данные компании, расчеты CS

Источник: данные Компании, расчеты CS

Динамика капитала



Источник: данные Компании, расчеты CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2013	2014	2015	2016	Изм. за год,
Выручка	180 186	202 292	97 591	134 360	38%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-115 330	-125 311	-33 571	-101 230	202%
Валовая прибыль	64 856	76 981	64 021	33 130	-48%
Прочие доходы	10 559	1 801	3 027	5 694	88%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-75	-	-	-	-
Административные расходы	-41 679	-40 215	-39 640	-47 619	20%
Расходы на финансирование	-5 399	-30 241	-17 939	-17 947	-
Прочие расходы	-15 908	-2 889	-1 725	-13 606	689%
Прибыль (убыток) до налогообложения	12 354	5 438	7 743	-40 348	-621%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-4 422	-	-1 399	-	-100%
Чистая прибыль (убыток)	7 932	5 438	6 344	-40 348	-736%
Итоговая совокупная прибыль (убыток)	7 932	5 438	6 344	-40 348	-736%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли



Источник: данные Компании, расчеты CS

Динамика совокупной прибыли (убытка)



Источник: данные Компании, расчеты CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2013	2014	2015	2016
Чистые денежные средства от ОД	-9 986 599	-44 163 639	-10 081 458	54 800 877
Чистые денежные средства от ИД	-	-	-	-
Чистые денежные средства от ФД	295 067 828	-249 057 063	-	-17 000 000
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	285 081 228	-293 220 702	-10 081 458	37 800 877
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	19 953 169	305 034 398	11 813 696	1 732 238
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	305 034 398	11 813 696	1 732 238	39 533 115

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Финансовые коэффициенты

Категория	2013	2014	2015	2016
Коэффициенты деловой активности				
Оборачиваемость запасов	1,88	1,40	0,31	1,96
Количество дней	194,27	260,57	1 167,09	185,84
Оборачиваемость дебиторской задолженности	239,45	371,07	43,33	7,19
Количество дней	1,52	0,98	8,42	50,78
Оборачиваемость кредиторской задолженности	10,04	10,26	1,84	0,86
Количество дней	36,35	35,59	198,05	422,65
Оборачиваемость рабочего капитала	0,86	0,85	0,82	1,29
Оборачиваемость основных средств	114,52	131,91	35,39	66,31
Оборачиваемость активов	0,79	0,79	0,72	1,24
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность	39,12	5,71	27,70	357,12
Срочная ликвидность	32,02	0,49	1,36	300,49
Абсолютная ликвидность	32,13	0,49	0,38	164,04
Коэффициенты платежеспособности				
Займы/Общий капитал	0,92	0,73	0,67	0,99
Займы/Капитал	11,19	2,72	2,04	90,04
Займы/Активы	0,89	0,60	0,65	0,99
Обязательства/Капитал	11,51	3,50	2,15	90,30

Коэффициенты рентабельности

ROA	3,53%	2,13%	4,77%	-37,88%
ROE	30,64%	17,79%	17,40%	-189,53%
Маржа валовой выручки	35,99%	38,05%	65,60%	24,66%
Маржа операционной прибыли	12,82%	18,17%	24,98%	-10,78%
Маржа чистой прибыли	4,40%	2,69%	6,50%	-30,03%

Источник: данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 31 декабря 2016 г. активы ТОО «ARSENAL SP» составили 86 185 тыс. тенге, что на 34% ниже активов годом ранее. Снижение активов в годовом выражении связано с сокращением как краткосрочных активов на 32% до 86 066 тыс. тенге, так и долгосрочных активов на 97% до 119 тыс. тенге. Снижение краткосрочных активов связано с сокращением прочих краткосрочных активов на 11%, а также реализацией товарно-материальных запасов в полном объеме. Основной причиной уменьшения долгосрочных активов является реализация основных средств в полном объеме, а также снижение нематериальных активов на 31%.
- Обязательства за отчетный период составили 85 241 тыс. тенге и снизились за год на 5%, преимущественно, по причине выполнения обязательств по кредиторской задолженности в полном объеме.
- За анализируемый период капитал Эмитента сократился на 98% и 944 тыс. тенге в результате снижения нераспределенной прибыли с 41 489 тыс. тенге до 799 тыс. тенге.
- По итогам 2016 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере до 40 348 тыс. тенге против прибыли годом ранее на сумму до 6 344 тыс. тенге. Появление чистого убытка связано с сокращением валовой прибыли на 48%, ростом прочих расходов в восемь раз до 13 606 тыс. тенге, а также увеличением административных расходов на 20%. Стоит отметить, что Эмитент в 4 кв. 2016 г. планировал диверсифицировать виды деятельности в рамках Проспекта выпуска облигаций.
- За анализируемый период финансовые коэффициенты продемонстрировали заметное ухудшение, в частности, коэффициент финансового левереджа не соответствует установленным нормативным требованиям Национального Банка Республики Казахстан, а коэффициенты рентабельности свидетельствуют о низкой эффективности хозяйственной деятельности Компании.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-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.