



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «ARSENAL SP»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2014 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 характеризуется как суб – 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

**Акционеры**

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

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «ARSENAL SP»

**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:	8 000 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) 24.07.2014 г. 2) 24.10.2014 г. 3) 24.01.2015 г. 4) 24.04.2015 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 № 1-03/06 от 03.06.2014 г.	Вырученные денежные средства были использованы на закуп товара по импорту.
Ковенанты	Данное условие не применимо в связи с отсутствием ковенант.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получены письма - подтверждения от Эмитента: 1) исх. № 1-28/01 от 28.01.2014 г. о выплате купонного вознаграждения в размере 12 млн. тенге. 2) исх. № 1-03/04 от 03.04.2014 г. о частичном выкупе облигаций в размере 269 677 778 тенге. 3) исх. № 1-25/04 от 25.04.2014 г., подтверждающее выплату купонного вознаграждения по облигациям (8000 шт.) в размере 2 млн. тенге.	Дата ближайшей купонной выплаты – 24.07.2014 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 квартал 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 04.06.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

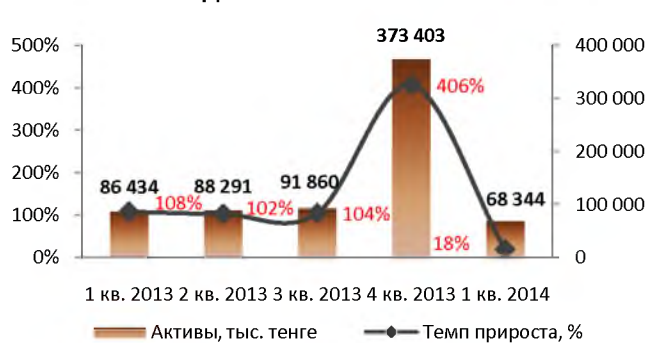
Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2013	2 кв. 2013	3 кв. 2013	2013	1 кв. 2014	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы</b>						
Товарно-материальные запасы	65 820	77 971	84 432	67 314	61 313	-7%
Дебиторская задолженность	2 228	-143	-2 247	-1 090	603	-73%
Денежные средства	16 308	8 553	7 558	305 034	457	-97%
Текущие налоговые активы	-	-	-	-	4 017	-
Прочие краткосрочные активы	34	8	90	69	42	25%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>84 390</b>	<b>86 388</b>	<b>89 833</b>	<b>371 327</b>	<b>66 433</b>	<b>-21%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	1 447	1 356	1 505	1 605	1 493	3%
Нематериальные активы	597	547	521	471	418	-30%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>2 044</b>	<b>1 902</b>	<b>2 027</b>	<b>2 076</b>	<b>1 911</b>	<b>-7%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>86 434</b>	<b>88 291</b>	<b>91 860</b>	<b>373 403</b>	<b>68 344</b>	<b>-21%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	20 140	16 446	18 767	10 179	2 751	-86%
Обязательства по налогам	971	-3 798	793	-945	205	-79%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	229	230	232	231	233	2%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	-	4 897	-
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>21 340</b>	<b>12 878</b>	<b>19 792</b>	<b>9 465</b>	<b>8 086</b>	<b>-62%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	37 756	36 573	35 314	334 057	40 000	6%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>37 756</b>	<b>36 573</b>	<b>35 314</b>	<b>334 057</b>	<b>40 000</b>	<b>6%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>59 096</b>	<b>49 451</b>	<b>55 106</b>	<b>343 522</b>	<b>48 086</b>	<b>-19%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	145	145	145	145	145	0%
Нераспределенная прибыль	27 193	38 695	36 609	29 736	20 113	-26%
<b>Итого капитал</b>	<b>27 338</b>	<b>38 840</b>	<b>36 754</b>	<b>29 881</b>	<b>20 258</b>	<b>-26%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>86 434</b>	<b>88 291</b>	<b>91 860</b>	<b>373 403</b>	<b>68 344</b>	<b>-21%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



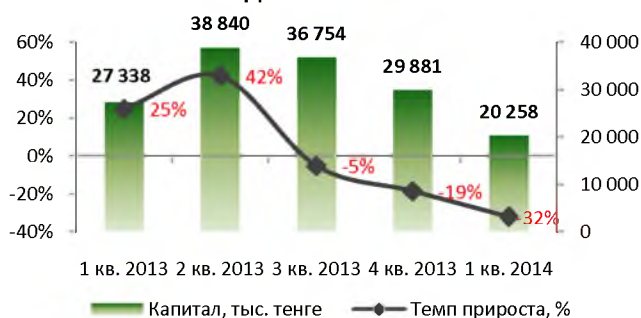
Источник: данные компании, расчеты CS

Динамика обязательств



Источник: данные компании, расчеты CS

Динамика капитала



Источник: данные компании, расчеты CS



**Отчет о прибылях и убытках**

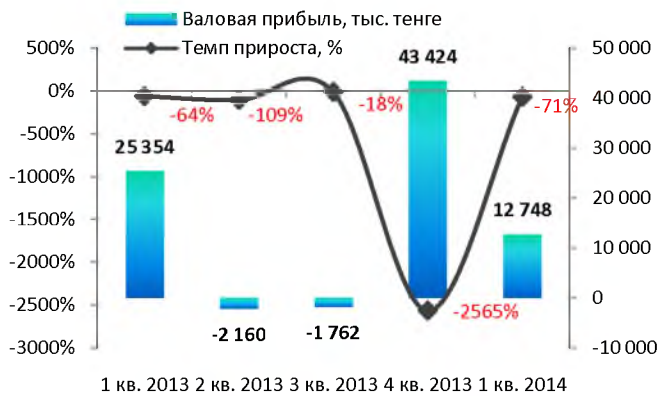
Тыс. тенге

	1 кв. 2013	2 кв. 2013	3 кв. 2013	2013	1 кв. 2014	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	46 211	42 305	48 221	180 186	36 936	-20%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-20 856	-19 111	-26 789	-115 330	-24 188	16%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>25 354</b>	<b>23 194</b>	<b>21 433</b>	<b>64 856</b>	<b>12 748</b>	<b>-50%</b>
Административные расходы	-10 836	-10 247	-9 989	-41 650	-9 720	-10%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-	-75	-	-75	-	-
Расходы на финансирование	-1 271	-1 330	-1 279	-5 399	-13 431	957%
Прочие доходы	41	8	42	10 559	1 151	2707%
Прочие расходы	-7 870	-48	-7 871	-15 908	-341	-96%
<b>Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности</b>	<b>5 418</b>	<b>11 502</b>	<b>2 336</b>	<b>12 383</b>	<b>-9 594</b>	<b>-277%</b>
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>5 418</b>	<b>11 502</b>	<b>2 336</b>	<b>12 383</b>	<b>-9 594</b>	<b>-277%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-4 422	-4 422	-	-
<b>Чистая прибыль (убыток) за период</b>	<b>5 418</b>	<b>11 502</b>	<b>-2 086</b>	<b>7 961</b>	<b>-9 594</b>	<b>-277%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)**



Источник: данные компании, расчеты CS

**Динамика совокупной прибыли (без кумулятивного эффекта)**



Источник: данные компании, расчеты CS

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	1 кв. 2013	2 кв. 2013	3 кв. 2013	2013	1 кв. 2014
Чистые денежные средства от ОД	-2 412	-6 572	264	-9 987	-10 520
Чистые денежные средства от ИД	0	0	0	0	0
Чистые денежные средства от ФД	-1 233	-1 184	-1 258	295 068	-294 057
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-3 645</b>	<b>-7 756</b>	<b>-995</b>	<b>285 081</b>	<b>-304 577</b>
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	19 953	16 308	8 553	19 953	305 034
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>	<b>16 308</b>	<b>8 553</b>	<b>7 558</b>	<b>305 034</b>	<b>457</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Финансовые коэффициенты**

Категория	2013	1 кв. 2014
<b>Коэффициенты деловой активности</b>		
Оборачиваемость запасов	-0,36	-0,10
Количество дней	-1 012	-3 837
Оборачиваемость дебиторской задолженности	59,86	30,19
Количество дней	6	12
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,51	2,49
Количество дней	145	146
Оборачиваемость рабочего капитала	0,21	0,70
Оборачиваемость основных средств	28,63	29,07
Оборачиваемость активов	0,20	0,55
<b>Коэффициенты ликвидности</b>		
Текущая ликвидность	39,23	8,22
Срочная ликвидность	32,11	0,13
Абсолютная ликвидность	32,23	0,06

Кoeffициенты платежеспособности		
Займы/Общий капитал	0,92	0,66
Займы/Капитал	11,18	1,97
Займы/Активы	0,89	0,59
Кoeffициенты рентабельности		
ROA	0,88%	-2,28%
ROE	7,68%	-7,41%
Маржа валовой выручки	32,91%	34,51%
Маржа операционной прибыли	8,91%	8,20%
Маржа чистой прибыли	7,61%	-25,97%

Источник: данные компании, расчеты CS

**Заключение:**

- За год по состоянию на 1 апреля 2014 г. активы ТОО «ARSENAL SP» снизились на 21% и составили 68 344 тысяч тенге за счет снижения дебиторской задолженности на 73% до 603 тыс. тенге и денежных средств на 97% с 305 034 тыс. тенге до 457 тыс. тенге в результате выкупа облигаций.
- За год обязательства Компании снизились на 19% до 48 086 тыс. тенге в связи с сокращением кредиторской задолженности на 86% до 2 751 тыс. тенге и обязательств по налогам на 79% до 205 тыс. тенге.
- По состоянию на 1 апреля 2014 г. капитал Компании составил 20 258 тысяч тенге, что на 26% меньше показателя аналогичного периода 2013 г. Изменение капитала связано со снижением нераспределенной прибыли на 26% до 20 113 тысяч тенге.
- Чистый убыток в 1 квартале 2014 г. составил 9 594 тысяч тенге против чистой прибыли в размере 5 418 тыс. тенге в аналогичном периоде 2013 г. Убыток возник вследствие сокращения выручки на 20% до 36 936 тыс. тенге, роста себестоимости реализованной продукции на 16% до 24 188 тыс. тенге и расходов на финансирование на 957% до 13 431 тыс. тенге.
- За год по состоянию на 1 апреля 2014 г. коэффициенты ликвидности снизились, характеризуя компанию как потенциально неплатежеспособную. Коэффициенты прибыльности и рентабельности негативные, в результате роста расходов и признания убытка в размере 9 594 тыс. тенге.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб – удовлетворительное.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Т. Камаров

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