



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2015 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	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование учредителей</th> <th style="text-align: right;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Юнусова Л. А.</td> <td style="text-align: right;">50</td> </tr> <tr> <td>Сайдвакасов А. Г.</td> <td style="text-align: right;">50</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «ARSENAL SP»</i></p>	Наименование учредителей	Доля, %	Юнусова Л. А.	50	Сайдвакасов А. Г.	50
Наименование учредителей	Доля, %						
Юнусова Л. А.	50						
Сайдвакасов А. Г.	50						
Корпоративные события	За анализируемый период корпоративные события у Эмитента не были отмечены.						

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) 24.04.2015 г. 2) 24.07.2015 г. 3) 24.10.2015 г. 4) 24.01.2016 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. № 1-04/1 от 09.04.2015 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 24.04.2015 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 24.04.2015 г. Дата ближайшей купонной выплаты – 24.10.2015 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 12.05.2015 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	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы						
Товарно-материальные запасы	61 313	75 338	79 544	109 268	108 308	-1%
Дебиторская задолженность	603	-	-	-	3 377	100%
Денежные средства	457	1 374	2 151	12 406	14 946	20%
Текущие налоговые активы	4 017	76	-	4 102	118	-97%
Прочие краткосрочные активы	42	16	11 471	11 408	11 435	0,24%
Итого краткосрочных активов	66 433	76 805	93 167	137 185	138 184	1%
Долгосрочные активы						
Основные средства	1 493	1 429	1 343	3 799	1 356	-64%
Нематериальные активы	418	367	315	267	231	-13%
Итого долгосрочных активов	1 911	1 796	1 658	4 066	1 587	-61%
Итого активов	68 344	78 601	94 824	141 250	139 771	-1%
Капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Кредиторская задолженность	2 751	19 151	26 355	22 945	22 033	-4%
Обязательства по налогам	205	-	-3 904	-	-	-
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	233	234	233	227	234	3%
Прочие краткосрочные обязательства	4 897	807	2 549	2 361	-	-100%
Итого краткосрочных обязательств	8 086	20 192	25 234	25 533	22 267	-13%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	40 000	40 000	40 000	85 000	85 000	-
Итого долгосрочных обязательств	40 000	40 000	40 000	85 000	85 000	-
Итого обязательств	48 086	60 192	65 234	110 533	107 267	-3%
Капитал						
Уставный капитал	145	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль	20 113	18 263	29 446	30 572	32 359	6%
Итого капитал	20 258	18 408	29 591	30 717	32 504	6%
Итого капитал и обязательств	68 344	78 601	94 824	141 250	139 771	-1%

Источник: данные компании

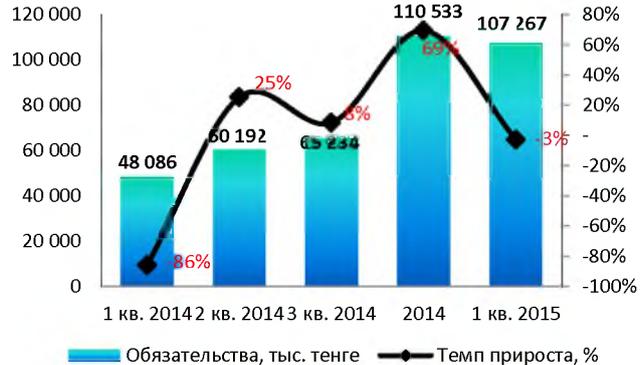
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

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. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	36 936	97 957	146 192	201 803	35 030	-5%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-24 188	-60 031	-87 690	-124 852	-17 732	-27%
Валовая прибыль	12 748	37 926	58 502	76 951	17 298	36%
Административные расходы	-9 720	-19 852	-30 343	-40 662	-9 285	-4%
Расходы на финансирование	-13 431	-25 313	-27 546	-30 200	-4 485	-67%
Прочие доходы	1 151	1 405	1 439	1 662	335	-71%
Прочие расходы	-341	-1 594	-2 208	-2 871	-1 223	258%
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	-9 594	-7 428	-157	4 880	2 640	-128%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-9 594	-7 428	-157	4 880	2 640	-128%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-4 015	-4 015	-	-1 399	-100%
Чистая прибыль (убыток) за период	-9 594	-11 443	-4 172	4 880	1 241	-113%

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

	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015
Чистые денежные средства от ОД	-10 520	917	777	-43 572	3 143
Чистые денежные средства от ФД	-294 057	-	-	-249 057	-
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-304 577	917	777	-292 629	3 143
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	305 034	457	1 374	305 034	11 802
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	457	1 374	2 151	12 406	14 946

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2014
Оборачиваемость запасов	0,47	0,44	0,42	0,46	0,35
Количество дней	782	827	878	787	1 046
Оборачиваемость дебиторской задолженности	30,19	-663,45	-42,21	-46,27	25,11
Количество дней	12	-1	-9	-8	15
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,49	1,86	1,46	3,07	3,34
Количество дней	146	196	251	119	109
Оборачиваемость рабочего капитала	0,70	0,73	0,69	0,14	0,57
Оборачиваемость основных средств	29,07	34,04	33,29	31,44	35,09
Оборачиваемость активов	0,55	0,57	0,51	0,14	0,48
Коэффициенты ликвидности	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2014
Текущая ликвидность	8,22	3,80	3,69	39,12	6,21
Срочная ликвидность	0,13	0,07	0,09	32,02	0,82
Абсолютная ликвидность	0,06	0,07	0,09	32,13	0,67

Кoeffициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,66	0,68	0,57	0,73	0,72
Займы/Капитал	1,97	2,17	1,35	2,77	2,62
Займы/Активы	0,59	0,51	0,42	0,23	0,61
Кoeffициенты рентабельности					
ROA	-2,29%	-6,12%	-4,15%	0,33%	3,78%
ROE	-7,44%	-17,84%	-11,68%	4,03%	14,89%
Маржа валовой выручки	34,51%	41,26%	42,66%	33,18%	49,38%
Маржа операционной прибыли	8,20%	24,66%	20,91%	14,10%	21,63%
Маржа чистой прибыли	-25,97%	-3,03%	15,07%	16,28%	3,54%

Источник: данные компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 апреля 2015 г. сумма активов ТОО «ARSENAL SP» составила 139 771 тыс. тенге, снизившись на 1% с начала года в результате сокращения товарно-материальных запасов на 1% до 108 308 тыс. тенге и основных средств на 64% до 1 356 тыс. тенге. Отметим, что за анализируемый период Компания зафиксировала рост дебиторской задолженности до 3 377 тыс. тенге и денежных средств на 20% до 14 946 тыс. тенге.
 - Сумма обязательств Компании сократилась на 3% до 107 267 тыс. тенге относительно суммы обязательств за аналогичный период 2014 г. в результате снижения кредиторской задолженности на 4% до 22 032 тыс. тенге и прочих краткосрочных обязательств в полной сумме.
 - Капитал Компании увеличился на 6% до 32 504 тыс. тенге благодаря росту нераспределенной прибыли на 6% до 32 359 тыс. тенге. Величина уставного капитала осталась неизменной – 145 тыс. тенге.
 - За 1 кв. 2015 г. чистая прибыль Компании составила 1 241 тыс. тенге против чистого убытка (-9 594 тыс. тенге) в 1 кв. 2014 г. Причиной роста чистой прибыли стало сокращение административных расходов на 4% и расходов на финансирование на 67%. Валовая прибыль в годовом выражении выросла с 12 748 тыс. тенге до 17 298 тыс. тенге за счет снижения себестоимости реализованной продукции и оказания услуг на 27%.
 - Чистый приток денежных средств от операционной деятельности составил 3 143 тыс. тенге против оттока в аналогичном квартале прошлого года (-10 520 тыс. тенге) преимущественно в связи с сокращением прочих выплат с 22 814 тыс. тенге до 5 2018 тыс. тенге. Денежные потоки по финансовой и инвестиционной деятельности в отчетном периоде не зафиксированы. Таким образом, чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов на конец 1 кв. 2015 г. составило 3 143 тыс. тенге.
 - Финансовые коэффициенты в целом продемонстрировали рост, в частности рентабельность активов (3,78%), рентабельность капитала (+14,89%), маржа валовой выручки (+49,38%), маржа операционной прибыли (+21,63%), а также маржа чистой прибыли (+3,54%). Кроме того, коэффициенты срочной и абсолютной ликвидности продемонстрировали рост до 0,82 и 0,67, соответственно. Коэффициенты платежеспособности находятся на удовлетворительном уровне.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Тиесова А.М.

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