



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2016 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. Однако отметим, что у Эмитента наблюдается высокая долговая нагрузка, свидетельствующая о высоких рисках неплатежеспособности.

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:	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) 24.04.2016 г. 2) 24.07.2016 г. 3) 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 (ковананты)

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.	За период с 01.01.2016 г. по 31.03.2016 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	Получен реестр держателей облигаций TOO «Arsenal SP» по состоянию на 01.04.2016 г.	Согласно реестру держателей облигаций: количество размещенных облигаций – 17 000 шт.; количество выкупленных облигаций – отсутствуют. 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 №1-25/04 от 25.04.2016 г. о выплате купонного вознаграждения по облигациям (17 000 шт.) в размере 4 250 000 тенге.	Исполнено за период с 24.01.2016 г. по 24.04.2016 г. Дата ближайшей купонной выплаты – 24.07.2016 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 25.04.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

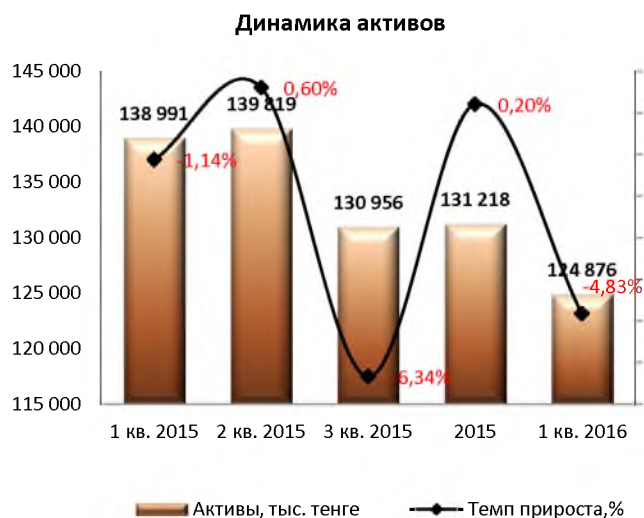
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	Изм. за год, %
Краткосрочные активы						
Товарно-материальные запасы	107 542	110 797	107 060	103 081	90 464	-15,88%
Краткосрочная дебиторская задолженность	3 244	5 125	5 016	4 504	4 307	32,75%
Денежные средства	15 086	10 136	5 417	1 732	5 835	-61,32%
Текущие налоговые активы	96	607	103	6 224	6 675	6851,31%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	-	-	304	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	11 435	11 432	11 458	11 451	13 460	17,70%
Итого краткосрочных активов	137 404	138 098	129 357	126 992	120 740	-12,13%
Долгосрочные активы						
Основные средства	1 356	1 514	1 411	4 053	3 963	192,19%
Нематериальные активы	231	208	187	173	173	-25,10%
Итого долгосрочных активов	1 587	1 721	1 599	4 226	4 136	160,55%
Итого активов	138 991	139 819	130 956	131 218	124 876	-10,16%
Капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Кредиторская задолженность	22 078	20 436	10 861	4 286	3 604	-83,68%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	234	248	246	298	9	-96,16%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	1	1	100,00%
Итого краткосрочных обязательств	22 313	20 684	11 107	4 585	3 614	-83,80%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000	-
Итого долгосрочных обязательств	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000	-
Итого обязательств	107 313	105 684	96 107	89 585	88 614	-17,42%
Капитал						
Уставный капитал	145	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль	31 533	33 990	34 703	41 488	36 118	14,54%
Итого капитал	31 678	34 135	34 848	41 633	36 263	14,47%
Итого капитал и обязательств	138 991	139 819	130 956	131 218	124 876	-10,16%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

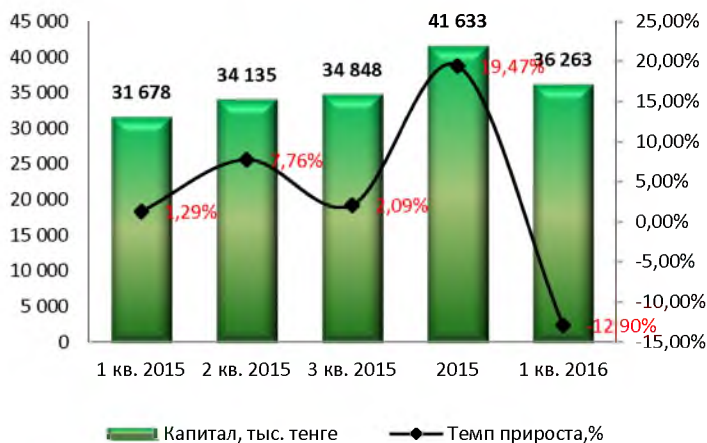


Источник: данные компании, расчеты CS



Источник: данные Компании, расчеты CS

Динамика капитала



Источник: данные Компании, расчеты CS

Отчет о прибылях и убытках

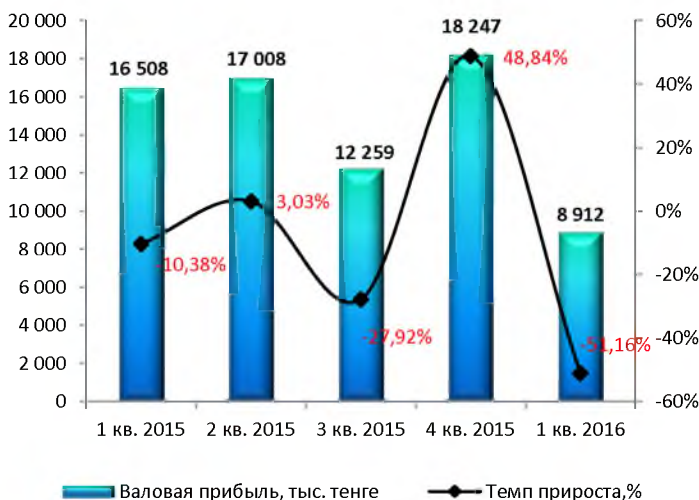
Тыс. тенге

	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	35 030	61 258	77 995	97 591	17 029	-51,39%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-18 522	-27 742	-32 220	-33 571	-8 118	-56,17%
Валовая прибыль	16 508	33 515	45 774	64 021	8 912	-46,01%
Административные расходы	-9 290	-18 938	-28 231	-39 640	-4 214	-54,64%
Расходы на финансирование	-4 485	-8 970	-13 454	-17 939	-4 277	-4,64%
Прочие доходы	99	332	3 181	3 027	-	-
Прочие расходы	-1 029	-1 680	-2 297	-1 725	-11	-98,94%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	1 803	4 260	4 973	7 743	410	-77,26%
Прибыль до налогообложения	1 803	4 260	4 973	7 743	410	-77,26%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-1 399	-1 399	-1 399	-1 399	-	-
Чистая прибыль за период	404	2 861	3 574	6 344	410	1,52%

Источник: данные Компании

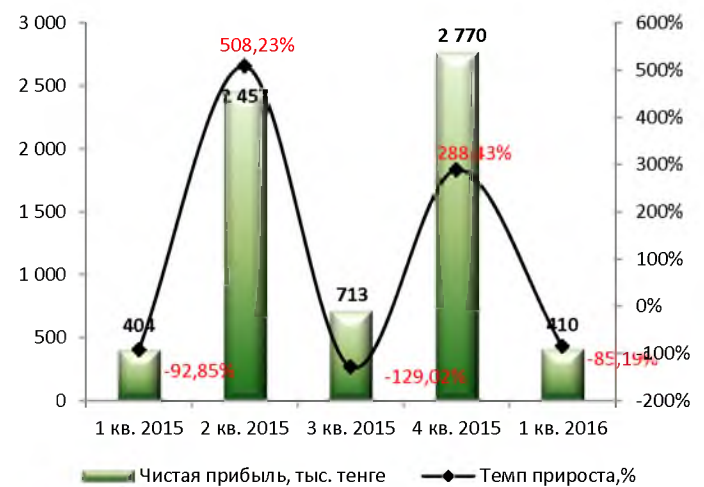
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании, расчеты CS

Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные Компании, расчеты CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016
Чистые денежные средства от ОД	3 273	-1 678	-6 397	-10 081	8 352
Чистые денежные средства от ФД	-	-	-	-	-4 250
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	3 273	-1 678	-6 397	-10 081	4 102
Денежные средства и их эквиваленты,	11 814	11 814	11 814	11 814	1 732
Денежные средства и их эквиваленты,	15 086	10 136	5 417	1 732	5 835

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016
Оборачиваемость запасов	0,35	0,25	0,19	0,08	0,06
Количество дней	1 030	1 461	1 960	4 668	6 240
Оборачиваемость дебиторской задолженности	30,88	16,16	13,30	10,83	5,27
Количество дней	12	23	27	34	69
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,34	1,61	1,31	0,46	0,12
Количество дней	109	226	278	792	3 080
Оборачиваемость рабочего капитала	0,58	0,48	0,37	0,21	0,17
Оборачиваемость основных средств	35,17	28,13	24,23	8,85	7,48
Оборачиваемость активов	0,48	0,38	0,29	0,18	0,15
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	6,16	6,68	11,65	27,70	33,41
Срочная ликвидность	0,82	0,74	0,94	1,36	2,81
Абсолютная ликвидность	0,68	0,49	0,49	0,38	1,61
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,73	0,71	0,71	0,67	0,70
Займы/Капитал	2,68	2,49	2,44	2,04	2,34
Займы/Активы	0,61	0,61	0,65	0,65	0,68
Обязательства/Капитал (<2)	3,39	3,10	2,76	2,15	2,44
Коэффициенты рентабельности					
ROA	3,73%	3,63%	1,98%	1,17%	1,20%
ROE	14,86%	15,20%	7,63%	4,35%	4,67%
Маржа валовой выручки	47,12%	64,85%	73,24%	93,11%	52,33%
Маржа операционной прибыли	20,60%	28,06%	17,72%	34,89%	27,59%
Маржа чистой прибыли	1,15%	9,37%	4,26%	14,14%	2,41%

Источник: данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 1 апреля 2016 г. активы TOO «ARSENAL SP» составили 124 876 тыс. тенге, что на 10,16% меньше активов годом ранее. Снижение активов связано со снижением краткосрочных активов на 12,13% до 120 740 тыс. тенге, где денежные средства и их эквиваленты сократились на 61,32% и запасы уменьшились на 15,88%. При этом долгосрочные активы выросли на 160,55% до 4 136 тыс. тенге по причине увеличения основных средств в три раза до 3 963 тыс. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 88 614 тыс. тенге и снизились за год на 17,42%, преимущественно, по причине сокращения краткосрочной кредиторской задолженности на 83,68%. Долгосрочные обязательства остались на прежнем уровне - 85 000 тыс. тенге.
- За анализируемый период капитал Эмитента продемонстрировал рост на 14,47%, составив 36 263 тыс. тенге, за счет увеличения нераспределенной прибыли до 36 118 тыс. тенге (+14,54%). Величина уставного капитала осталась неизменной – 145 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2016 г. чистая прибыль Компании составила 410 тыс. тенге, что на 1,52% больше показателя годом ранее. Основной причиной роста чистой прибыли за период стала оптимизация расходов, в частности административные расходы снизились на 54,64%, расходы на финансирование – на 4,64% и прочие расходы - на 98,94%. Валовая прибыль за год продемонстрировала снижение с 16 508 тыс. тенге до 8 912 тыс. тенге за счет снижения дохода от реализации продукции и оказания услуг на 51,39%.
- Чистый приток денежных средств от операционной деятельности составил 8 352 тыс. тенге против притока в аналогичном квартале прошлого года – до 3 273 тыс. тенге, преимущественно в связи со снижением платежей поставщикам за товары и услуги на 76,41%, выплат по заработной плате – на 51,17%, а также прочих выплат – на 99,55%. Отток от финансовой деятельности составил 4 250 тыс. тенге по причине наличия прочих выбытий денежных средств. Денежные потоки по инвестиционной деятельности в отчетном периоде не зафиксированы. Таким образом, чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов на конец 1 кв. 2016 г. составило 4 102 тыс. тенге.
- Среди финансовых коэффициентов стоит отметить рост текущей ликвидности до 33,41, снижение

коэффициентов рентабельности, в частности, ROA до 1,20% и ROE до 4,67%, а также превышение финансового левериджа выше установленного уровня. Согласно ст. 15 Закона Республики Казахстан № 185-IV «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам совершенствования законодательства Республики Казахстан о платежах и переводах денег, бухгалтерском учете и финансовой отчетности финансовых организаций, банковской деятельности и деятельности Национального Банка Республики Казахстан» от 11.07.2009 г. требования к величине левериджа Эмитента действует в течение всего срока обращения облигаций. Согласно Постановлению Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций №269 от 30 июля 2005 г. величина левериджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) не должна превышать 2. Коэффициент финансового левериджа Эмитента по состоянию на 01.04.2016 г. равен 2,44, что свидетельствует о риске неплатежеспособности.

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.