



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «BIOrganic» (ранее ТОО «ARSENAL SP»)
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2019 г.**

Цель Выявление платежеспособности ТОО «BIOrganic», ранее - 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». Перезаключен Договор б/н о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между ТОО «Arsenal SP» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 15.03.2017 г.

Финансовое состояние Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Общая информация Основной деятельностью Компании является выращивание овощей, их семян и рассады; производство товаров народного потребления и их реализация; торгово-коммерческая и посредническая деятельность; закупочная и посредническая деятельность; оказание всех видов услуг, в том числе: научно-исследовательских, проектных, конструкторских, изыскательских, переводческих, вычислительных, справочно-информационных, маклерских, управленческих, комиссионных, оформительских, организационных: производство, закуп, хранение, переработка и реализация продуктов питания, товаров народного потребления и продукции производственно-технического назначения; организация оптовой, розничной и комиссионной торговли; организация сети магазинов, супермаркетов, торговых точек и торговых домов; строительно-монтажные работы; строительство, проектирование, ремонт промышленно-гражданских сооружений; оказание маркетинговых и консалтинговых услуг; открытие и эксплуатация СТО; продажа автозапчастей и сопутствующих товаров; открытие автостоянок, автомоек, автосервис; организация сети химических чисток, прачечных; гостиничное обслуживание; осуществление розничной и оптовой продажи товаров народного потребления; курьерские услуги; внешнеэкономическая деятельность; маркетинговые и консалтинговые услуги; рекламные услуги; проектирование, дизайн и устройство наружной рекламы; предоставление различных сервисных и бытовых услуг населению, предприятиям и организациям; производство, производство, закуп, хранение и реализация полиграфической и рекламной продукции; полиграфия; издательская деятельность; издание газет, журналов, книг, других периодических изданий; организация оптовой, розничной и комиссионной торговли; организация пунктов общественного питания (минипекарни, магазины, рестораны, летние кафе, столовые, кулинарии, бары, шашлычные, закусовые); производство, закуп, хранение, переработка и реализация продуктов питания, биологически активных добавок к пище, товаров народного потребления и продукции производственно-технического назначения; производство, закуп, хранение, переработка и реализация сельскохозяйственной продукции; экспорт, импорт; маркетинг, менеджмент, консалтинг, инжиниринг, внедрение ноу-хау и новых технологий; строительство, ремонт и эксплуатация объектов жилищно-гражданского и промышленного назначения; проектирование, осуществление строительных и ремонтно-строительных, монтажных, восстановительных, пусконаладочных, отделочных работ; организация сети магазинов, супермаркетов, торговых центров и торговых домов, агентские и представительские услуги, носящие разовый и постоянный характер; организация и проведение обучающих курсов, семинаров и встреч; бытовые услуги населению по дизайну, моделированию и пошиву одежды, изготовлению пошивочной фурнитуры, изготовление авторских лекал и предметов быта из различных тканей и материалов; риэлтерские услуги на рынке недвижимости; осуществление операций с движимым и недвижимым имуществом; организация гостиничного бизнеса и предоставление гостиничных услуг гражданам РК и иностранным гражданам; обслуживание и ремонт транспортных средств; дизайнерские услуги; инвестиционная деятельность; закуп и реализация оргтехники, периферийного и офисного оборудования; внешнеэкономическая деятельность. Другие виды деятельности, не противоречащие действующему законодательству, признаются действительными.

Источник: Устав ТОО «BIOrganic»

Кредитные рейтинги Отсутствуют

Учредители	Наименование учредителей	Доля
	Сайдвакасов А.Г.	100%

Источник: Решение участника №2 от 21.04.2017 г.

Корпоративные события 24 января 2019 г. Эмитент выполнил свои обязательства по выплате купонного вознаграждения по облигациям за период 24.10.2019 г. - 24.01.2019 г. в размере 50 тыс. тенге. ■ Положительный характер

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о положительном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансового инструмента

Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2POY10E559
Объем выпуска:	5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	200 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 три месяца с даты начала обращения облигаций: 1) 24.04.2019 г.; 2) 24.07.2019 г.; 3) 24.10.2019 г.; 4) 24.01.2020 г.
Расчетный базис (дней в месяце/ 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 ТОО «BIOrganic» (ранее – ТОО «ARSENAL SP»)

Ограничения (ковенанты):

Согласно пункту 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг», в течение срока обращения облигаций, установленного проспектом выпуска данных облигаций, эмитент обязан соблюдать следующие условия:

1. Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущества на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения.
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10% (десять процентов) от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.
3. Не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента, за исключением случаев, установленных законодательством Республики Казахстан.
4. Не изменять организационно-правовую форму.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №1-24/04 от 24.04.2019 г.	Согласно письму за период с 01 января 2019 г. по 31 марта 2019 г. дополнительное размещение облигаций не было осуществлено.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2019 г.	За отчетный период дополнительное размещение облигаций не было осуществлено. По состоянию на 01.04.2019 г. количество размещенных купонных облигаций составило 200 шт.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2019 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Данное условие не применимо в связи с отсутствием ковенант.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №1-24/01 от 24.01.2019 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения были выполнены 24 января 2019 г. в размере 50 тыс.тенге за период с 24.10.2019 г. по 24.01.2019 г. Дата ближайшей купонной выплаты 24.04.2019 г. - 04.05.2019 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г.(не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
I Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	256	202	216	101	51	-49,5%
Текущие налоговые активы	332	332	332	332	332	0,0%
Прочие краткосрочные активы	3 991	3 941	3 802	3 869	3 899	0,8%
Итого краткосрочных активов	4 579	4 475	4 350	4 302	4 282	-0,5%
II Долгосрочные активы						
Нематериальные активы	75	68	62	59	56	-5,1%
Итого долгосрочных активов	75	68	62	59	56	-5,1%
Итого активов	4 654	4 543	4 412	4 361	4 338	-0,5%
Обязательства и капитал						
III Краткосрочные обязательства						
Краткосрочные финансовые обязательства	1 567	1 820	2 000	1 042	110	-89,4%
Итого краткосрочных обязательств	1 567	1 820	2 000	1 042	110	-89,4%
IV Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	0,0%
Итого долгосрочных обязательств	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	0,0%
Итого обязательств	2 567	2 820	3 000	2 042	1 110	-45,6%
V Капитал						
Уставный капитал	25 455	25 455	25 455	25 455	25 455	0,0%
Непокрытый убыток	-23 368	-23 732	-24 043	-23 136	-22 227	-3,9%
Итого капитал	2 087	1 723	1 412	2 319	3 228	39,2%
Итого капитал и обязательств	4 654	4 543	4 412	4 361	4 338	-0,5%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о совокупном доходе или убытке

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. за год,%
Доход от реализации продукции и оказания услуг	0	0	0	0	0	0,0%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	0	0	0	0	0	0,0%
Валовая прибыль	0	0	0	0	0	0,0%
Прочие доходы	0	0	0	1 218	180	100,0%
Административные расходы	-24	-23	-67	-87	-22	-8,3%
Расходы на финансирование	-240	-340	-871	-1 162	-292	21,7%
Убыток за период от продолжаемой деятельности	-264	-363	-938	-31	-134	-49,2%
Убыток до налогообложения	-264	-363	-938	-31	-134	-49,2%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	0	0	0,0%
Чистый убыток за период	-264	-363	-938	-31	-134	-49,2%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств	0	0	0	0	0
Выбытие денежных средств	-226	-258	-599	-326	-290
Платежи поставщикам за товары и услуги	-210	-241	-551	-310	-271
Прочие выплаты	-16	-16	-47	-16	-19
Чистые денежные средства от ОД	-226	-258	-599	-326	-290
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Чистые денежные средства от ИД	0	0	0	0	0
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств	525	253	958	260	290
Получение займов	525	253	958	260	290
Выбытие денежных средств	-50	-50	-150	-50	-50
Прочие выплаты	-50	-50	-150	-50	-50
Чистые денежные средства от ФД	475	203	808	210	240
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	249	-55	209	-116	-50
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	7	256	7	216	101
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	256	202	216	101	51

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН-KZ2POY10E559)

Ближайший период купонных выплат по облигациям (в течение года)	Сумма купонного вознаграждения по облигациям, тенге*	Сумма выплат по основному долгу, тенге*. Производится в конце срока обращения облигаций	Наличие/отсутствие риска просрочки (дефолта) по основному долгу	Наличие/отсутствие риска просрочки (дефолта) по купонным вознаграждениям
С 24.04.2019 г. по 04.05.2019 г.	50 000	1 000 000	Высокий	Минимальный
С 24.07.2019 г. по 03.08.2019 г.	50 000	1 000 000	Высокий	Минимальный
С 24.10.2019 г. по 03.11.2019 г.	50 000	1 000 000	Высокий	Минимальный
С 24.01.2020 г. по 03.02.2020 г.	50 000	1 000 000	Высокий	Минимальный

*При объеме в обращении 200 штук облигаций (НИН-KZ2POY10E559)

*Дата погашения облигационного выпуска - 24.10.2023 г., после которого происходит погашение основного долга по облигациям (суммарной номинальной стоимости облигаций).

По итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 290 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 51 тыс. тенге, что может свидетельствовать о низком уровне ликвидности для осуществления выплат по основному долгу. Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга в рамках облигационного займа, поскольку в настоящее время Эмитент осуществляет основную деятельность не в полном объеме, в связи с чем отсутствует постоянный приток денежных средств от операционной деятельности. Также считаем, что риск просрочки (дефолта) по ближайшей выплате купонных вознаграждений по облигациям - умеренно средний, поскольку объем денежных средств и их эквивалентов на конец периода составляет 51 тыс. тенге (объем купонного вознаграждения - 50 тыс. тенге). Отметим, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
Текущая ликвидность, норматив > 2	2,92	2,46	2,18	4,13	38,93
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,16	0,11	0,11	0,10	0,46
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,16	0,11	0,11	0,10	0,46
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,55	0,62	0,68	0,47	0,26
Займы/Капитал	1,23	1,64	2,12	0,88	0,34
Займы/Активы	0,55	0,62	0,68	0,47	0,26
Обязательства/Капитал, норматив <7	1,23	1,64	2,12	0,88	0,34

Источник: Данные Компании, расчеты С5

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- 21 апреля 2017 г. Единственный участник ТОО «Arsenal SP» единолично принял решение изменить наименование компании с ТОО «Arsenal SP» на ТОО «BIOrganic» и изменить вид деятельности с ОКЭД 45321 «розничная торговля запасными частями и принадлежностями для автомобилей» на ОКЭД 01132 «выращивание овощей, их семян и рассады», что в свою очередь отразилось на слабых финансовых результатах компании за анализируемый период. В настоящее время основная деятельность эмитента реализуется не в полном объеме.
- По состоянию на 31 марта 2019 г. активы ТОО «BIOrganic» (ранее – ТОО «Arsenal SP») составили 4 338 тыс. тенге и снизились на 0,5% с начала года за счет сокращения, преимущественно, краткосрочных активов на 0,5% до 4 282 тыс. тенге (98,7% от активов) и нематериальных активов на 5,1% до 56 тыс. тенге. Снижению краткосрочных активов способствовало 2-кратное уменьшение денежных средств и их эквивалентов до 51 тыс. тенге. Долгосрочные активы представлены в виде нематериальных активов в размере 56 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента на отчетную дату составили 1 110 тыс. тенге, в которых доля краткосрочных финансовых обязательств составляет 10%. Краткосрочные финансовые обязательства представлены в виде временной финансовой помощи от учредителя на сумму 110 тыс. тенге, которые сократились в 9,5 раза с начала года. Долгосрочные финансовые обязательства представлены выпущенными облигациями, доля которых в структуре обязательств составляет 90% или 1 000 тыс. тенге. На отчетную дату банковские займы не зафиксированы.
- Капитал равен 3 228 тыс. тенге, в структуре которого уставный капитал равен 25 455 тыс. тенге и непокрытый убыток составляет 22 227 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, завершившихся 31 марта 2019 г., Эмитент зафиксировал убыток в размере 134 тыс. тенге в результате отсутствия доходов от реализации продукции и оказания услуг, а также наличия расходной части, в частности, финансовые расходы составили 292 тыс. тенге и административные расходы равны 22 тыс. тенге.
- Коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение. Финансовый леверидж составляет 0,34 и свидетельствует об умеренном среднем уровне долговой нагрузки.

Таким образом, по итогам анализируемого периода финансовые обязательства представлены в национальной валюте Республики Казахстан, что может свидетельствовать о минимальном уровне валютных рисков. Банковские займы отсутствуют. Однако, в настоящее время присутствует риск недостаточности ликвидности, необходимой для выплаты основного долга в рамках облигационного займа.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.