



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2014 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	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционеров</th> <th style="text-align: right;">Доля от размещенных акций, %</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>	Наименование акционеров	Доля от размещенных акций, %	Юнусова Л. А.	50	Сайдвакасов А. Г.	50
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) 24.10.2014 г. 2) 24.01.2015 г. 3) 24.04.2015 г. 4) 24.07.2015 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. № 1-03/04 от 03.04.2014 г. о частичном выкупе облигаций в размере 269 677 778 тенге. 2) исх. № 1-25/07 от 25.07.2014 г. подтверждение выплаты купонного вознаграждения по облигациям (8 000 шт.) в размере 2 млн. тенге. Исполнено за период с 24.04.2014 г. по 24.07.2014 г.	Дата ближайшей купонной выплаты – 24.10.2014 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 квартал 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 26.08.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

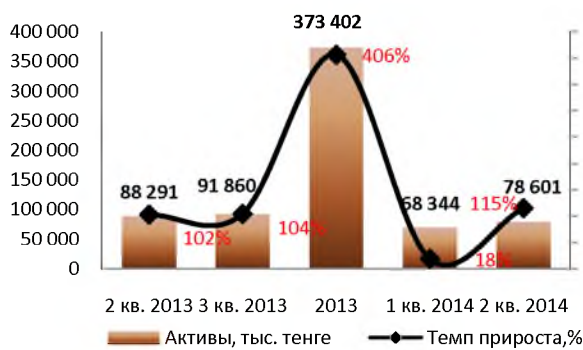
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2013	3 кв. 2013	2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	Изм. за год, %
Краткосрочные активы						
Товарно-материальные запасы	77 971	84 432	67 314	61 313	75 338	-3%
Дебиторская задолженность	-143	-2 247	-1 090	603	-	-
Денежные средства	8 553	7 558	305 034	457	1 374	-84%
Текущие налоговые активы	-	-	-	4 017	76	-
Прочие краткосрочные активы	8	90	69	42	16	101%
Итого краткосрочных активов	86 388	89 833	371 327	66 433	76 805	-11%
Долгосрочные активы						
Основные средства	1 356	1 505	1 605	1 493	1 429	5%
Нематериальные активы	547	521	470	418	367	-33%
Итого долгосрочных активов	1 902	2 027	2 074	1 911	1 796	-6%
Итого активов	88 291	91 860	373 402	68 344	78 601	-11%
Капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Кредиторская задолженность	16 446	18 767	10 179	2 751	19 151	16%
Обязательства по налогам	-3 798	793	-917	205	-	-
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	230	232	231	233	234	2%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	4 897	807	-
Итого краткосрочных обязательств	12 878	19 792	9 493	8 086	20 192	57%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	36 573	35 314	334 057	40 000	40 000	9%
Итого долгосрочных обязательств	36 573	35 314	334 057	40 000	40 000	9%
Итого обязательств	49 451	55 106	343 550	48 086	60 192	22%
Капитал						
Уставный капитал	145	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль	38 695	36 609	29 707	20 113	18 263	-53%
Итого капитал	38 840	36 754	29 852	20 258	18 408	-53%
Итого капитал и обязательств	88 291	91 860	373 402	68 344	78 601	-11%

Источник: данные Компании

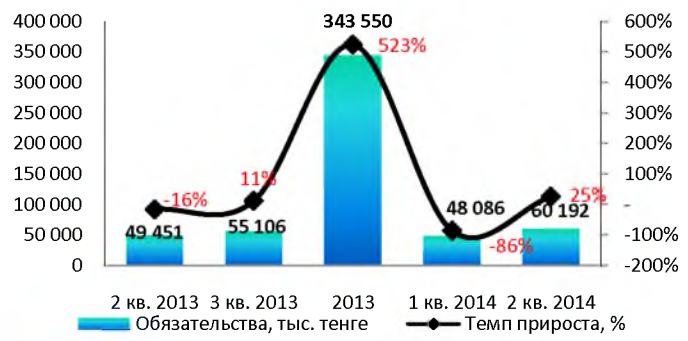
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



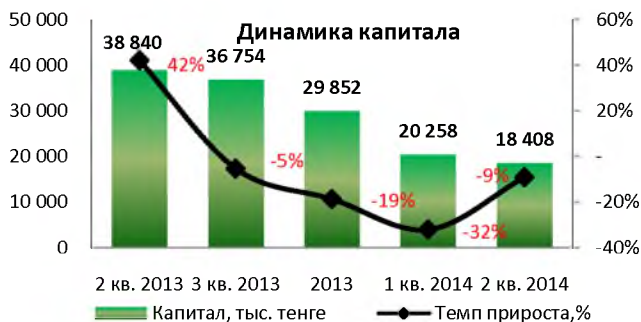
Источник: данные компании, расчеты CS

Динамика обязательств



Источник: данные компании, расчеты CS

Динамика капитала



Источник: данные компании, расчеты CS

Отчет о прибылях и убытках (без кумулятивного эффекта)

Тыс. тенге

	2 кв. 2013	3 кв. 2013	3 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	42 305	48 221	43 449	36 936	61 021	44%
Себестоимость реализации	-19 111	-26 789	-48 574	-24 188	-35 843	88%
Валовая прибыль	23 194	21 433	-5 125	12 748	25 178	9%
Административные расходы	-10 247	-9 989	-10 607	-9 720	-10 132	-1%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-75	-	-	-	-	-
Расходы на финансирование	-1 330	-1 279	-1 518	-13 431	-11 882	793%
Прочие доходы	8	42	10 468	1 151	254	3053%
Прочие расходы	-48	-7 871	-119	-341	-1 253	2507%
Прибыль / (Убыток) за период от продолжаемой деятельности	11 502	2 336	-6 902	-9 594	2 165	-81%
Прибыль (убыток) до налогообложения	11 502	2 336	-6 902	-9 594	2 165	-81%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-4 422	-	-	-4 015	-
Чистая прибыль (итоговый убыток) за период	11 502	-2 086	-6 902	-9 594	-1 850	-116%

Источник: данные Компании

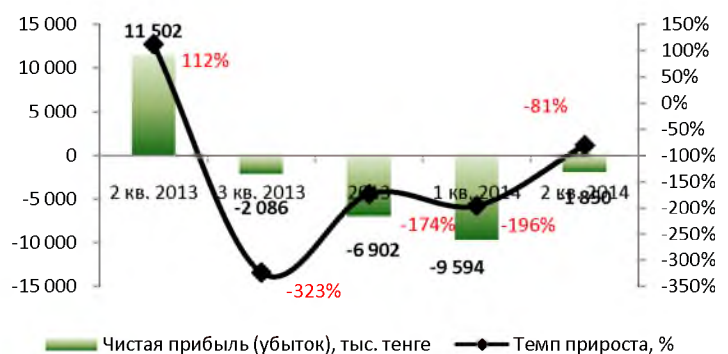
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные компании, расчеты CS

Динамика чистой прибыли (убытка) (без кумулятивного эффекта)



Источник: данные компании, расчеты CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2013	3 кв. 2013	3 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014
Чистые денежные средства от ОД	-6 572	264	-9 987	-10 520	917
Чистые денежные средства от ИД	-	-	-	-	-
Чистые денежные средства от ФД	-1 184	-1 258	295 068	-294 057	-
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-7 756	-995	285 081	-304 577	917
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	16 308	8 553	19 953	305 034	457
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	8 553	7 558	305 034	457	1 374

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Категория	1 кв. 2014	2 кв. 2014
Коэффициенты деловой активности		
Оборачиваемость запасов	0,47	0,44
Количество дней	782	827
Оборачиваемость дебиторской задолженности	30,19	-663,45
Количество дней	12	-1
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,49	1,86
Количество дней	146	196
Оборачиваемость рабочего капитала	0,70	0,73
Оборачиваемость основных средств	29,07	34,04
Оборачиваемость активов	0,55	0,57
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность	8,22	3,80
Срочная ликвидность	0,13	0,07
Абсолютная ликвидность	0,06	0,07
Коэффициенты платежеспособности		

Займы/Общий капитал	0,66	0,68
Займы/Капитал	1,97	2,17
Займы/Активы	0,59	0,51
Коэффициенты рентабельности		
ROA	-2,29%	-6,12%
ROE	-7,44%	-17,84%
Маржа валовой выручки	34,51%	41,26%
Маржа операционной прибыли	8,20%	24,66%
Маржа чистой прибыли	-25,97%	-3,03%

Источник: данные компании, расчеты CS

Заключение:

- За год по состоянию на 1 июля 2014 г. активы ТОО «ARSENAL SP» снизились на 11%, составив 78 601 тыс. тенге в результате сокращения денежных средств на 84% до 1 374 тыс. тенге и нематериальных активов на 33% до 367 тыс. тенге.
- Обязательства Компании составили 60 192 тыс. тенге, что на 22% больше показателя аналогичного периода прошлого года, за счет роста кредиторской задолженности на 16% до 19 151 тыс. тенге и долгосрочных финансовых обязательств на 9% до 40 000 тыс. тенге.
- Капитал Компании сократился на 53% и составил 18 408 тыс. тенге. Изменение капитала связано со снижением нераспределенной прибыли на 53% до 18 263 тыс. тенге.
- Во 2 кв. 2014 г. за последние 3 месяца чистый убыток составил 1 850 тыс. тенге против чистой прибыли в размере 11 502 тыс. тенге аналогичного периода прошлого года. Убыток Компании возник вследствие роста прочих расходов в 26 раз до 1 253 тыс. тенге, расходов на финансирование в 9 раз до 11 882 тыс. тенге и расходов по корпоративному подоходному налогу в размере 4 015 тыс. тенге. Валовая прибыль составила 25 178 тыс. тенге, показав рост на 9%, тогда как прибыль до налогообложения сократилась на 81% до 2 165 тыс. тенге.
- Коэффициенты прибыльности и рентабельности показали негативное значение в результате роста расходов и признания убытка в размере 1 850 тыс. тенге за 2 кв. 2014 г., коэффициенты ликвидности снизились за счет роста краткосрочных обязательств.
- 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.