



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2015 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 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	<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) 24.10.2015 г. 2) 24.01.2016 г. 3) 24.04.2016 г. 4) 24.07.2016 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 (кованты)

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 №1-24/07 от 24.07.2015 г. о выплате купонного вознаграждения по облигациям (17 000 шт.) в размере 4 250 000 тенге.	Исполнено за период с 24.04.2015 г. по 24.07.2015 г. Дата ближайшей купонной выплаты – 24.10.2015 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 05.08.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

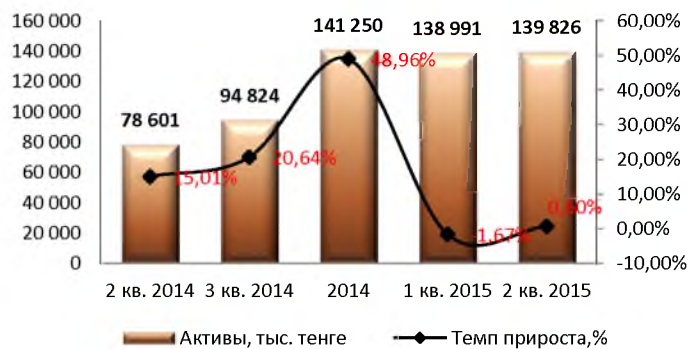
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы						
Товарно-материальные запасы	75 338	79 544	109 268	107 542	110 797	3,03%
Краткосрочная дебиторская задолженность	-	-	-	3 377	5 257	55,68%
Денежные средства	1 374	2 151	12 406	14 954	10 008	-33,07%
Текущие налоговые активы	76	-	4 102	96	609	534,32%
Прочие краткосрочные активы	16	11 471	11 408	11 435	11 432	-0,03%
Итого краткосрочных активов	76 805	93 167	137 185	137 404	138 104	0,51%
Долгосрочные активы						
Основные средства	1 429	1 343	3 799	1 356	1 514	11,60%
Нематериальные активы	367	315	267	231	208	-10,12%
Итого долгосрочных активов	1 796	1 658	4 066	1 587	1 721	8,44%
Итого активов	78 601	94 824	141 250	138 991	139 826	0,60%
Капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Кредиторская задолженность	19 151	26 355	22 945	22 078	20 439	-7,42%
Обязательства по налогам	-	-3 904	-	-	-	-
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	234	233	227	234	248	5,64%
Прочие краткосрочные обязательства	807	2 549	2 361	-	-	-
Итого краткосрочных обязательств	20 192	25 234	25 533	22 313	20 687	-7,29%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	40 000	40 000	85 000	85 000	85 000	-
Итого долгосрочных обязательств	40 000	40 000	85 000	85 000	85 000	-
Итого обязательств	60 192	65 234	110 533	107 313	105 687	-1,52%
Капитал						
Уставный капитал	145	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль	18 263	29 446	30 572	31 533	33 994	7,80%
Итого капитал	18 408	29 591	30 717	31 678	34 139	7,77%
Итого капитал и обязательств	78 601	94 824	141 250	138 991	139 826	0,60%

Источник: данные Компании

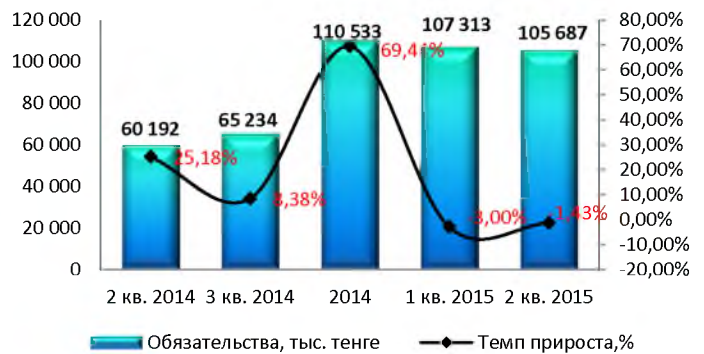
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных. Компания произвела реклассификацию бух. баланса в связи с необходимостью отображения полноты финансовой отчетности.

Динамика активов



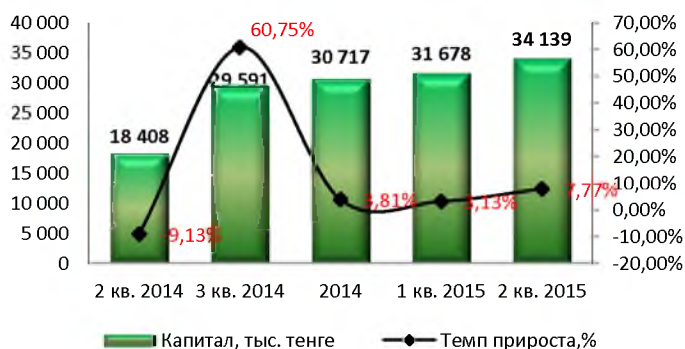
Источник: данные компании, расчеты CS

Динамика обязательств



Источник: данные компании, расчеты CS

Динамика капитала



Источник: данные компании, расчеты CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	97 957	146 192	201 803	35 030	61 257	-37,47%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-60 031	-87 690	-124 852	-17 732	-26 990	-55,04%
Валовая прибыль	37 926	58 502	76 951	17 298	34 268	-9,65%
Административные расходы	-19 880	-30 370	-40 662	-9 285	-18 892	-4,97%
Расходы на финансирование	-25 383	-27 616	-30 200	-4 485	-8 970	-64,66%
Прочие доходы	1 405	1 439	1 662	335	354	-74,82%
Прочие расходы	-1 686	-2 300	-2 871	-1 223	-1 659	-1,60%
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	-7 618	-347	4 880	2 640	5 100	-166,95%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-7 618	-347	4 880	2 640	5 100	-166,95%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-	-1 399	-1 399	-
Чистая прибыль (убыток) за период	-7 618	-347	4 880	1 241	3 701	-148,58%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных. Компания произвела реклассификацию ОПиУ в связи с необходимостью отображения полноты финансовой отчетности.



Источник: данные компании, расчеты CS

Источник: данные компании, расчеты CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015
Чистые денежные средства от ОД	1 038	777	-43 572	3 143	-4 945
Чистые денежные средства от ФД	-	-	-249 057	-	-
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	1 038	777	-292 629	3 143	-4 945
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	832	1 374	305 034	11 802	14 954
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	1 870	2 151	12 406	14 946	10 008

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных. Компания произвела реклассификацию ОДДС в связи с необходимостью отображения полноты финансовой отчетности.

Финансовые коэффициенты

Категория	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	0,44	0,42	0,46	0,35	0,25
Количество дней	827	878	787	1 041	1 480
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-663,45	-42,21	-46,27	25,11	15,70
Количество дней	-1	-9	-8	15	23
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,86	1,46	3,07	3,32	1,61
Количество дней	196	251	119	110	227
Оборачиваемость рабочего капитала	0,73	0,69	0,14	0,58	0,47
Оборачиваемость основных средств	34,04	33,29	31,44	35,09	28,05
Оборачиваемость активов	0,57	0,51	0,14	0,48	0,38
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	3,80	3,69	39,12	6,18	6,68
Срочная ликвидность	0,07	0,09	32,02	0,83	0,74
Абсолютная ликвидность	0,07	0,09	32,13	0,67	0,48
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,68	0,57	0,73	0,73	0,71
Займы/Капитал	2,17	1,35	2,77	2,68	2,49
Займы/Активы	0,51	0,42	0,23	0,61	0,61
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-4,98%	-3,13%	0,33%	3,79%	3,71%
ROE	-14,50%	-8,80%	4,03%	15,13%	15,41%

Маржа валовой выручки	41,26%	42,66%	33,18%	49,38%	64,70%
Маржа операционной прибыли	24,61%	20,91%	14,10%	21,63%	28,07%
Маржа чистой прибыли	3,24%	15,07%	9,40%	3,54%	9,38%

Источник: данные компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 июля 2015 г. сумма активов ТОО «ARSENAL SP» составила 139 825 тыс. тенге, снизившись на 0,60% с начала года в результате преимущественно сокращения денежных средств на 33,07% до 10 008 тыс. тенге. Отметим, что за анализируемый период Компания зафиксировала рост товарно-материальных запасов на 3,03% до 110 797 тыс. тенге и дебиторской задолженности на 55,68% до 5 257 тыс. тенге.
 - Сумма обязательств Компании сократилась на 1,52% до 105 687 тыс. тенге относительно аналогичного показателя на начало года, в результате снижения кредиторской задолженности на 7,42% до 20 439 тыс. тенге.
 - Капитал увеличился на 7,77% до 34 139 тыс. тенге благодаря росту нераспределенной прибыли на 7,80% до 33 994 тыс. тенге. Величина уставного капитала осталась неизменной – 145 тыс. тенге.
 - За 2 кв. 2015 г. чистая прибыль Компании составила 3 701 тыс. тенге против чистого убытка (-7 618 тыс. тенге) во 2 кв. 2014 г. Причиной роста чистой прибыли стало сокращение административных расходов на 4,97% и расходов на финансирование на 64,66%. При этом, валовая прибыль в годовом выражении сократилась с 37 926 тыс. тенге до 34 268 тыс. тенге за счет снижения доходов, получаемых от реализации продукции и оказания услуг на 37,47%.
 - Чистый отток денежных средств от операционной деятельности составил 4 945 тыс. тенге против притока в аналогичном квартале прошлого года (1 038 тыс. тенге) преимущественно в связи с сокращением реализации товаров на 62,83%. Денежные потоки по финансовой и инвестиционной деятельности в отчетном периоде не зафиксированы. Таким образом, чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов на конец 2 кв. 2015 г. составило 4 945 тыс. тенге.
 - Финансовые коэффициенты в целом продемонстрировали рост, в частности рентабельность активов (+3,71%), рентабельность капитала (+15,41%), маржа валовой выручки (+64,70%), маржа операционной прибыли (+28,07%), а также маржа чистой прибыли (+9,38%). Кроме того, коэффициенты текущей, срочной и абсолютной ликвидности продемонстрировали рост до 6,68, до 0,74 и до 0,48, 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.