

**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «ARSENAL SP»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2016 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 суб-удовлетворительное, поскольку Эмитент зафиксировал убыток по итогам 2 кв. 2016 г.

**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

<b>Учредители</b>	<b>Наименование учредителей</b>	<b>Доля, %</b>
	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) 24.07.2016 г. 2) 24.10.2016 г. 3) 24.01.2017 г. 4) 24.04.2017 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 ТОО «ARSENAL SP»

**Ограничения (ковенанты)**

Не предусмотрены

**Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №1-30/06 от 30.06.2016 г.  Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №1-04/1 от 09.04.2015 г.	За период с 01.04.2016 г. по 30.06.2016 г. размещение облигаций не осуществлялось и денежные средства на предприятие не поступали.  Полученные денежные средства направлены на увеличение ассортимента и дальнейшее развитие бизнеса.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №1-30/06 от 30.06.2016 г.	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 2 кв. 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 20.07.2016 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	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы</b>						
Товарно-материальные запасы	110 797	107 060	103 081	90 464	87 329	-21,18%
Краткосрочная дебиторская задолженность	5 125	5 016	4 504	4 307	6 076	18,57%
Денежные средства	10 136	5 417	1 732	5 835	4 559	-55,02%
Текущие налоговые активы	607	103	6 224	6 675	8 287	1264,22%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	-	304	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	11 432	11 458	11 451	13 460	1 789	-84,35%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>138 098</b>	<b>129 357</b>	<b>126 992</b>	<b>120 740</b>	<b>108 040</b>	<b>-21,77%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	1 514	1 411	4 053	3 963	3 528	133,11%
Нематериальные активы	208	187	173	173	173	-16,66%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>1 721</b>	<b>1 599</b>	<b>4 226</b>	<b>4 136</b>	<b>3 702</b>	<b>115,03%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>139 819</b>	<b>130 956</b>	<b>131 218</b>	<b>124 876</b>	<b>111 742</b>	<b>-20,08%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	20 436	10 861	4 286	3 604	1 168	-94,29%
Обязательства по другим обязательным и добровольным	248	246	298	9	284	14,63%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	1	1	1	-
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>20 684</b>	<b>11 107</b>	<b>4 585</b>	<b>3 614</b>	<b>1 452</b>	<b>-92,98%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000	-
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>85 000</b>	<b>85 000</b>	<b>85 000</b>	<b>85 000</b>	<b>85 000</b>	<b>-</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>105 684</b>	<b>96 107</b>	<b>89 585</b>	<b>88 614</b>	<b>86 452</b>	<b>-18,20%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	145	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль	33 990	34 703	41 488	36 118	25 145	-26,02%
<b>Итого капитал</b>	<b>34 135</b>	<b>34 848</b>	<b>41 633</b>	<b>36 263</b>	<b>25 290</b>	<b>-25,91%</b>
<b>Итого капитал и обязательств</b>	<b>139 819</b>	<b>130 956</b>	<b>131 218</b>	<b>124 876</b>	<b>111 742</b>	<b>-20,08%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: данные компании, расчеты CS



Источник: данные Компании, расчеты CS



Источник: данные Компании, расчеты CS

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	61 258	77 995	97 591	17 029	35 497	-42,05%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-27 742	-32 220	-33 571	-8 118	-12 721	-54,15%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>33 515</b>	<b>45 774</b>	<b>64 021</b>	<b>8 912</b>	<b>22 776</b>	<b>-32,04%</b>
Административные расходы	-18 938	-28 231	-39 640	-4 214	-13 784	-27,21%
Расходы на финансирование	-8 970	-13 454	-17 939	-4 277	-8 947	-0,26%
Прочие доходы	332	3 181	3 027	-	-	-100,00%
Прочие расходы	-1 680	-2 297	-1 725	-11	-608	-63,82%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>4 260</b>	<b>4 973</b>	<b>7 743</b>	<b>410</b>	<b>-563</b>	<b>-113,21%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-1 399	-1 399	-1 399	-	-	-100,00%
<b>Чистая прибыль (убыток) за период</b>	<b>2 861</b>	<b>3 574</b>	<b>6 344</b>	<b>410</b>	<b>-563</b>	<b>-119,67%</b>

Источник: данные Компании

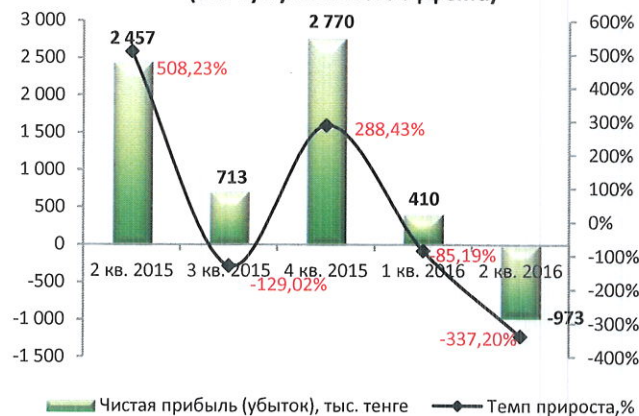
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**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

	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016
Чистые денежные средства от ОД	-1 678	-6 397	-10 081	8 352	11 327
Чистые денежные средства от ФД	-	-	-	-4 250	-8 500
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств</b>	<b>-1 678</b>	<b>-6 397</b>	<b>-10 081</b>	<b>4 102</b>	<b>2 827</b>
Денежные средства и их эквиваленты, начало	11 814	11 814	11 814	1 732	1 732
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец</b>	<b>10 136</b>	<b>5 417</b>	<b>1 732</b>	<b>5 835</b>	<b>4 559</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Финансовые коэффициенты**

Категория	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016
<b>Коэффициенты деловой активности</b>					
Оборачиваемость запасов	0,25	0,19	0,08	0,06	0,05
Количество дней	1 461	1 960	4 668	6 240	7 797
Оборачиваемость дебиторской задолженности	16,16	13,30	10,83	5,27	3,21
Количество дней	23	27	34	69	114
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,61	1,31	0,46	0,12	0,11
Количество дней	226	278	792	3 080	3 206
Оборачиваемость рабочего капитала	0,48	0,37	0,21	0,17	0,16
Оборачиваемость основных средств	28,13	24,23	8,85	7,48	7,12
Оборачиваемость активов	0,38	0,29	0,18	0,15	0,14
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность	6,68	11,65	27,70	33,41	74,39
Срочная ликвидность	0,74	0,94	1,36	2,81	7,32
Абсолютная ликвидность	0,49	0,49	0,38	1,61	3,14
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Займы/Общий капитал	0,71	0,71	0,67	0,70	0,77
Займы/Капитал	2,49	2,44	2,04	2,34	3,36
Займы/Активы	0,61	0,65	0,65	0,68	0,76
Обязательства/Капитал (<2)	3,10	2,76	2,15	2,44	3,42



Коэффициенты рентабельности					
ROA	3,63%	1,98%	1,17%	1,20%	0,58%
ROE	15,20%	7,63%	4,35%	4,67%	2,46%
Маржа валовой выручки	64,85%	73,24%	93,11%	52,33%	75,07%
Маржа операционной прибыли	28,06%	17,72%	34,89%	27,59%	23,25%
Маржа чистой прибыли	9,37%	4,26%	14,14%	2,41%	-

Источник: данные Компании, расчеты CS

**Заключение:**

- По состоянию на 1 июля 2016 г. активы TOO «ARSENAL SP» составили 111 742 тыс. тенге, что на 20,08% меньше активов годом ранее. Снижение активов в годовом выражении связано с сокращением краткосрочных активов на 21,77% до 108 040 тыс. тенге, где денежные средства и их эквиваленты сократились на 55,02%, товарно-материальные запасы - на 21,18% и прочие краткосрочные активы – на 84,35%. При этом долгосрочные активы за год выросли на 115,03%, составив 3 702 тыс. тенге, по причине увеличения основных средств в два раза до 3 528 тыс. тенге.
- Обязательства за отчетный период составили 86 452 тыс. тенге и снизились за год на 18,20%, преимущественно, по причине сокращения краткосрочной кредиторской задолженности на 94,29% до 1 168 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства остались без изменений - 85 000 тыс. тенге.
- За анализируемый период капитал Эмитента продемонстрировал снижение на 25,91% и составил 25 145 тыс. тенге. Основная причина снижения капитала стало сокращение нераспределенной прибыли до 25 145 тыс. тенге (-26,02%). Величина уставного капитала осталась неизменной – 145 тыс. тенге.
- По итогам первого полугодия текущего года Эмитент зафиксировал убыток на сумму 563 тыс. тенге против чистой прибыли годом ранее в размере 2 861 тыс. тенге. Появление чистого убытка связано с уменьшением в годовом выражении валовой прибыли на 32,04%, где доход от реализации продукции и оказания услуг сократился на 42,05% до 35 497 тыс. тенге в результате снижения потребительского спроса. При этом административные расходы за год снизились на 27,21% до 13 784 тыс. тенге, расходы на финансирование – на 0,26% до 8 947 тыс. тенге и прочие расходы – на 63,82%.
- За анализируемый период финансовые коэффициенты продемонстрировали ухудшение на фоне фиксированного чистого убытка, что в итоге отразилось на снижении показателей рентабельности, в частности, ROA снизился с 3,63% до 0,58% и ROE с 15,20% до 2,46%. Показатель финансового левериджа продолжает находиться выше установленной нормы. 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 01.07.2016 г. равен 3,42, что может свидетельствовать о риске неплатежеспособности.

**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.