



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «ARSENAL SP»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2016 г.**



**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 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. №1-30/06 от 30.06.2016 г.	За период с 01.04.2016 г. по 30.06.2016 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	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 28.07.2016 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 обязательствам 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>-</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**

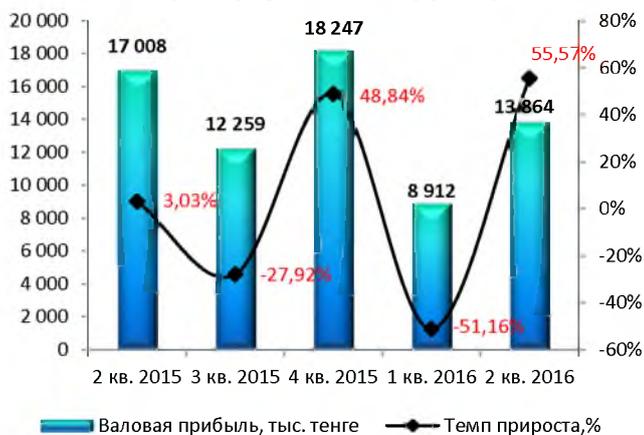
Тыс. тенге

	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 составил 3,42. Сообщаем, что Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина левериджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

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.