



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «BIOrganic» (ранее ТОО «ARSENAL SP»)  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 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 представлении 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, закусочные); 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

| <b>Учредители</b> | <b>Участники</b> | <b>Доля</b> |
|-------------------|------------------|-------------|
|                   | Сайдвакасов А.Г. | 100%        |

*Источник: Решение единственного участника №2 от 21.04.2017 г.*

|                              |   |
|------------------------------|---|
| <b>Корпоративные события</b> | <b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>  |
|                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 24 апреля 2019 г. Эмитент выплатил купонные вознаграждения по своим облигациям в размере 50 тыс. тенге за период с 24.01.2019 г. по 24.04.2019 г.</li> <li>▪ Положительный характер</li> </ul> |

**Анализ корпоративных событий Эмитента**

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о положительном характере корпоративных событий Эмитента. Отметим, что Эмитент произвел своевременную купонную выплату по облигациям (НИН - KZ2POY10E559) на сумму 50 тыс. тенге. 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:<br>1) 24.07.2019 г.; 2) 24.10.2019 г.; 3) 24.01.2020 г. 4) 24.04.2020 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.<br>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 «BIOrganic» (ранее – TOO «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.

В случае нарушения Эмитентом этих условий, Эмитент обязан довести до сведения держателей облигаций, представителя держателей облигаций информацию об изменениях, затрагивающих интересы держателей облигаций в соответствии с пунктом 2 статьи 102 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг», в течение 15 (пятнадцати) календарных дней с момента возникновения изменений, способами предусмотренными данным проспектом и Законом.

**Действия представителя держателей облигаций**

|   | <b>Действия ПДО</b>  | <b>Результат действий</b>  |
|---|--|--|
| <b>Целевое использование денежных средств</b>                         | Получено письмо от Эмитента исх. №1-23/07 от 23.07.2019 г.               | Согласно письму за период с 01 апреля 2019 г. по 30 июня 2019 г. дополнительное размещение облигаций не было осуществлено.   |
| <b>Размещение облигаций</b>   | Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2019 г.     | За отчетный период дополнительное размещение облигаций не было осуществлено. По состоянию на 01.07.2019 г. количество размещенных купонных облигаций составило 200 шт.   |
| <b>Выкуп облигаций</b>  | Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2019 г.     | За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.   |
| <b>Ковенанты</b>  | Данное условие не применимо в связи с отсутствием ковенант.              | -  |
| <b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>              | Получено письмо от Эмитента исх. №1-23/07 от 23.07.2019 г.               | Обязательства по выплате купонного вознаграждения были выполнены 24 апреля 2019 г. в размере 50 тыс. тенге за период с 24.01.2019 г. по 24.04.2019 г.<br>Дата ближайшей купонной выплаты 24.07.2019 г. - 03.08.2019 г. |
| <b>Финансовый анализ</b>  | Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (неаудированная).        | Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.   |
| <b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b> | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | -  |

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

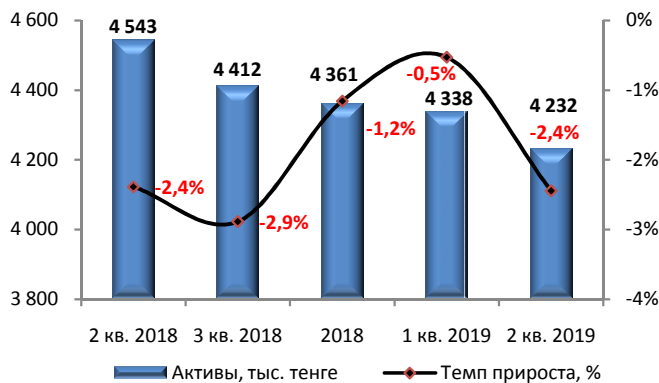
Тыс. тенге

| Активы   | 2 кв. 2018   | 3 кв. 2018   | 2018         | 1 кв. 2019   | 2 кв. 2019   | Изм.с нач. года,% |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
| <b>I Краткосрочные активы</b>                    |              |              |              |              |              |                   |
| Денежные средства и эквиваленты денежных средств | 202          | 216          | 101          | 51           | 2            | -98%              |
| Текущие налоговые активы                         | 332          | 332          | 332          | 332          | 332          | 0%                |
| Прочие краткосрочные активы                      | 3 941        | 3 802        | 3 869        | 3 899        | 3 845        | -1%               |
| <b>Итого краткосрочных активов</b>               | <b>4 475</b> | <b>4 350</b> | <b>4 302</b> | <b>4 282</b> | <b>4 179</b> | <b>-3%</b>        |
| <b>II Долгосрочные активы</b>                    |              |              |              |              |              |                   |
| Нематериальные активы                            | 68           | 62           | 59           | 56           | 53           | -10%              |
| <b>Итого долгосрочных активов</b>                | <b>68</b>    | <b>62</b>    | <b>59</b>    | <b>56</b>    | <b>53</b>    | <b>-10%</b>       |
| <b>Итого активов</b>                             | <b>4 543</b> | <b>4 412</b> | <b>4 361</b> | <b>4 338</b> | <b>4 232</b> | <b>-3%</b>        |
| <b>Обязательства и капитал</b>                   |              |              |              |              |              |                   |
| <b>III Краткосрочные обязательства</b>           |              |              |              |              |              |                   |
| Краткосрочные финансовые обязательства           | 1 820        | 2 000        | 1 042        | 110          | 110          | -89%              |
| <b>Итого краткосрочных обязательств</b>          | <b>1 820</b> | <b>2 000</b> | <b>1 042</b> | <b>110</b>   | <b>110</b>   | <b>-89%</b>       |
| <b>IV Долгосрочные обязательства</b>             |              |              |              |              |              |                   |
| Долгосрочные финансовые обязательства            | 1 000        | 1 000        | 1 000        | 1 000        | 1 000        | 0%                |
| <b>Итого долгосрочных обязательств</b>           | <b>1 000</b> | <b>1 000</b> | <b>1 000</b> | <b>1 000</b> | <b>1 000</b> | <b>0%</b>         |
| <b>Итого обязательств</b>                        | <b>2 820</b> | <b>3 000</b> | <b>2 042</b> | <b>1 110</b> | <b>1 110</b> | <b>-46%</b>       |
| <b>V Капитал</b>                                 |              |              |              |              |              |                   |
| Уставный капитал                                 | 25 455       | 25 455       | 25 455       | 25 455       | 25 455       | 0%                |
| Непокрытый убыток                                | -23 732      | -24 043      | -23 136      | -22 227      | -23 333      | 1%                |
| <b>Итого капитала</b>                            | <b>1 723</b> | <b>1 412</b> | <b>2 319</b> | <b>3 228</b> | <b>2 122</b> | <b>-8%</b>        |
| <b>Итого обязательств и капитала</b>             | <b>4 543</b> | <b>4 412</b> | <b>4 361</b> | <b>4 338</b> | <b>3 232</b> | <b>-26%</b>       |

Источник: Данные Компании

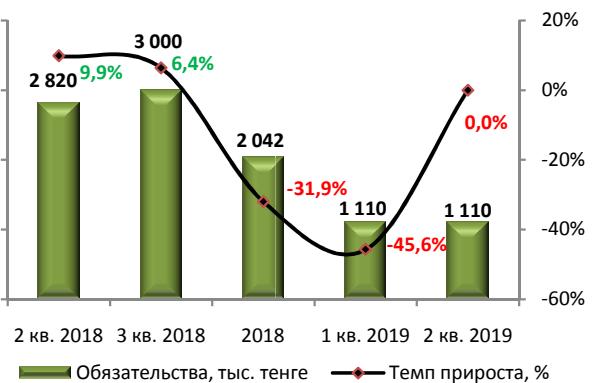
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



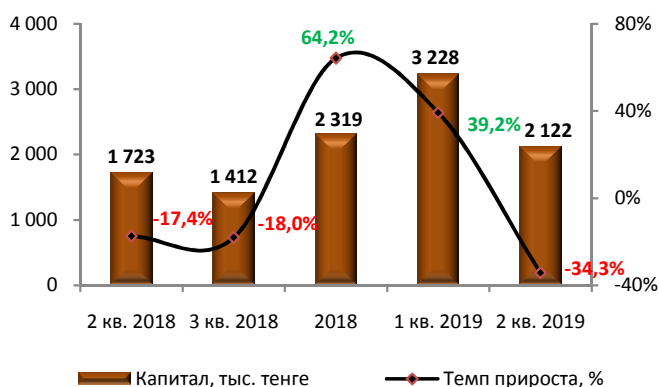
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS



**Отчет о прибылях и убытке**

Тыс. тенге

|   | 2 кв. 2018  | 3 кв. 2018  | 2018       | 1 кв. 2019  | 2 кв. 2019  | Изм. за год, % |
|---|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|----------------|
| Доход от реализации продукции и оказания услуг          | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0%             |
| Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0%             |
| <b>Валовая прибыль</b>                                  | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0%</b>      |
| Прочие доходы   | 0           | 0           | 1 218      | 180         | 405         | 100%           |
| Административные расходы                                | -23         | -67         | -87        | -22         | -36         | 57%            |
| Расходы на финансирование                               | -340        | -871        | -1 162     | -292        | -608        | 79%            |
| <b>Убыток до налогообложения</b>                        | <b>-363</b> | <b>-938</b> | <b>-31</b> | <b>-134</b> | <b>-239</b> | <b>-34%</b>    |
| Расходы по корпоративному подоходному налогу            | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0%             |
| <b>Чистый убыток за отчетный период</b>                 | <b>-363</b> | <b>-938</b> | <b>-31</b> | <b>-134</b> | <b>-239</b> | <b>-34%</b>    |

Источник: Данные Компании

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

|  | 2 кв. 2018  | 3 кв. 2018  | 2 018       | 1 кв. 2019  | 2 кв. 2019  |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Операционная деятельность (ОД)</b>                                |             |             |             |             |             |
| Платежи поставщикам за товары и услуги                               | -241        | -551        | -310        | -271        | -484        |
| Прочие выплаты   | -16         | -47         | -16         | -19         | -30         |
| <b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>         | <b>-258</b> | <b>-599</b> | <b>-326</b> | <b>-290</b> | <b>-514</b> |
| <b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>                              |             |             |             |             |             |
| <b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>       | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Финансовая деятельность (ФД)</b>                                  |             |             |             |             |             |
| Получение займов   | 253         | 958         | 260         | 290         | 515         |
| Прочие выплаты   | -50         | -150        | -50         | -50         | -100        |
| <b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>           | <b>203</b>  | <b>808</b>  | <b>210</b>  | <b>240</b>  | <b>415</b>  |
| <b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>           | <b>-55</b>  | <b>209</b>  | <b>-116</b> | <b>-50</b>  | <b>-99</b>  |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода       | 256         | 7           | 216         | 101         | 101         |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b> | <b>202</b>  | <b>216</b>  | <b>101</b>  | <b>51</b>   | <b>2</b>    |

Источник: Данные Компании

**Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН – KZ2P0Y10E559)**

| 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 24.07.2019 г. по 03.08.2019 г.                                | 50 000   | 1 000 000   | Высокий   | Высокий  |
| С 24.10.2019 г. по 03.11.2019 г.                                | 50 000   | 1 000 000   | Высокий   | Высокий  |
| С 24.01.2020 г. по 03.02.2020 г.                                | 50 000   | 1 000 000   | Высокий   | Высокий  |
| С 24.04.2020 г. по 03.05.2020 г.                                | 50 000   | 1 000 000   | Высокий   | Высокий  |

\*При объеме в обращении 200 штук облигаций (НИН-KZ2P0Y10E559)

\*Дата погашения облигационного выпуска - 24.10.2023 г., после которого происходит погашение основного долга по облигациям.

По итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 514 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 2 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 наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в течение последних пяти отчетных периодов. Также считаем, что риск просрочки (дефолта) по ближайшей выплате купонных вознаграждений по облигациям - высокий, поскольку объем денежных средств и их эквивалентов на конец периода составляет 2 тыс. тенге (объем купонного вознаграждения - 50 тыс. тенге). Стоит отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

**Финансовые коэффициенты**

| Коэффициенты ликвидности                   | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 |
|--|------------|------------|------|------------|------------|
| Текущая ликвидность, норматив > 2          | 2,46       | 2,18       | 4,13 | 38,93      | 37,99      |
| Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8  | 0,11       | 0,11       | 0,10 | 0,46       | 0,02       |
| Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2 | 0,11       | 0,11       | 0,10 | 0,46       | 0,02       |
| Коэффициенты платежеспособности            |            |            |      |            |            |
| Займы/Общий капитал                        | 0,62       | 0,68       | 0,47 | 0,26       | 0,34       |
| Займы/Капитал                              | 1,64       | 2,12       | 0,88 | 0,34       | 0,52       |
| Займы/Активы                               | 0,62       | 0,68       | 0,47 | 0,26       | 0,26       |
| Обязательства/Капитал, норматив < 7        | 1,64       | 2,12       | 0,88 | 0,34       | 0,52       |

Источник: Данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2019 г. активы TOO «BIOrganic» (ранее – TOO «Arsenal SP») составили 4 232 тыс. тенге и сократились на 3% с начала года за счет снижения, преимущественно, краткосрочных активов на 3% до 4 179 тыс. тенге (98,7% активов). Снижению краткосрочных активов способствовало уменьшение денежных средств и их эквивалентов на 98% до 2 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 1% до 3 845 тыс. тенге. Долгосрочные активы представлены в виде нематериальных активов в размере 53 тыс. тенге, которые с начала года уменьшились на 10%.
  - Обязательства Эмитента на отчетную дату составили 1 110 тыс. тенге и с начала года уменьшились на 46% за счет 10-кратного снижения краткосрочных обязательств, которые представлены в виде временной финансовой помощи от учредителя на сумму 110 тыс. тенге. Долгосрочные финансовые обязательства Эмитента представлены выпущенными облигациями, доля которых в структуре обязательств составляет 90% или 1 000 тыс. тенге. На отчетную дату банковские займы не зафиксированы.
  - На конец отчетного периода капитал Компании сократился на 8% до 2 122 тыс. тенге за счет роста непокрытого убытка на 1% до 23 333 тыс. тенге.
  - По итогам шести месяцев, завершившихся 30 июня 2019 г., Эмитент получил чистый убыток в размере 239 тыс. тенге в результате отсутствия доходов от реализации продукции и оказания услуг, а также из-за роста финансовых расходов на 79% до 608 тыс. тенге и административных расходов на 57% до 36 тыс. тенге.
  - Коэффициенты ликвидности Компании продемонстрировали снижение. Финансовый леверидж составляет 0,52 и свидетельствует о низком уровне долговой нагрузки.
  - Таким образом, по итогам анализируемого периода финансовые обязательства Эмитента представлены в национальной валюте Республики Казахстан, что может свидетельствовать о минимальном уровне валютных рисков. 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.