



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2014 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 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

Наименование учредителей	Доля, %
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:	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) 24.10.2014 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 № 1-10/10 от 10.10.2014 г.	Вырученные 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	Получены письма - подтверждения от Эмитента: 1 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. 2 исх. № 1-24/10 от 24.10.2014 г. подтверждение выплаты купонного вознаграждения по облигациям (8 000 шт.) в размере 2 350 тыс. тенге. Исполнено за период с 24.04.2014 г. по 24.07.2014 г.	Дата ближайшей купонной выплаты – 24.01.2015 г.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. № 1-10/10 от 10.10.2014 г.	Эмитент разместил облигации в количестве 9000 шт., общей стоимостью 45 000 000 тенге.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 квартал 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 28.11.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

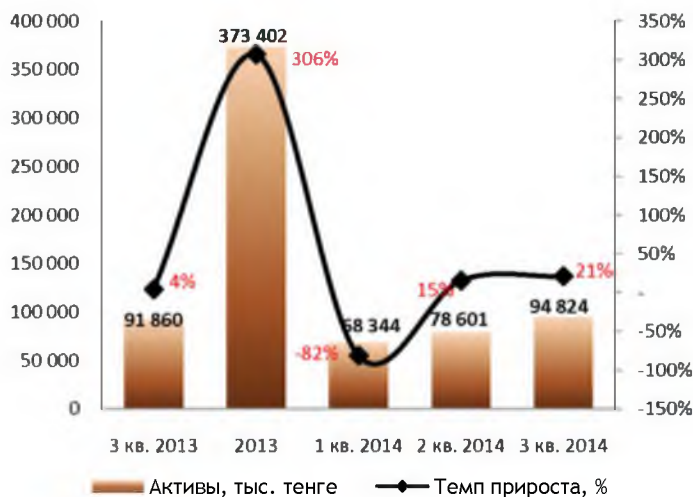
Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2013	2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы						
Товарно-материальные запасы	84 432	67 314	61 313	75 338	79 544	18%
Дебиторская задолженность	-2 247	-1 090	603	0,00	0,00	-100%
Денежные средства	7 558	305 034	457	1 374	2 151	-99%
Текущие налоговые активы	-	-	4 017	76	-	-
Прочие краткосрочные активы	90	69	42	16	11 471	16515%
Итого краткосрочных активов	89 833	371 327	66 433	76 805	93 167	-75%
Долгосрочные активы						
Основные средства	1 505	1 605	1 493	1 429	1 343	-16%
Нематериальные активы	521	470	418	367	315	-33%
Итого долгосрочных активов	2 027	2 074	1 911	1 796	1 658	-20%
Итого активов	91 860	373 402	68 344	78 601	94 824	-75%
Капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Кредиторская задолженность	18 767	10 179	2 751	19 151	26 355	159%
Обязательства по налогам	793	-917	205	-	-3 904	326%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	232	231	233	234	233	1%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	4 897	807	2 549	100%
Итого краткосрочных обязательств	19 792	9 493	8 086	20 192	25 234	166%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	35 314	334 057	40 000	40 000	40 000	-88%
Итого долгосрочных обязательств	35 314	334 057	40 000	40 000	40 000	-88%
Итого обязательств	55 106	343 550	48 086	60 192	65 234	-81%
Капитал						
Уставный капитал	145	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль	36 609	29 707	20 113	18 263	29 446	-1%
Итого капитал	36 754	29 852	20 258	18 408	29 591	-1%
Итого капитал и обязательств	91 860	373 402	68 344	78 601	94 824	-75%

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

Тыс. тенге

	3 кв. 2013	2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	136 737	180 186	36 936	97 957	146 192	7%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-66 756	-115 330	-24 188	-60 031	-87 690	31%
Валовая прибыль	69 981	64 856	12 748	37 926	58 502	-16%
Административные расходы	-31 071	-41 679	-9 720	-19 852	-30 343	-2%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-75	-75	-	-	-	-
Расходы на финансирование	-3 881	-5 399	-13 431	-25 313	-27 546	610%
Прочие доходы	91	10 559	1 151	1 405	1 439	1483%
Прочие расходы	-15 789	-15 908	-341	-1 594	-2 208	-86%
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	19 256	12 354	-9 594	-7 428	-157	-101%
Прибыль (убыток) до налогообложения	19 256	12 354	-9 594	-7 428	-157	-101%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-4 422	-	-4 015	-4 015	-
Чистая прибыль (убыток) за период	19 256	7 932	-9 594	-11 443	-4 172	-122%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о прибылях и убытках (без кумулятивного эффекта)

Тыс. тенге

	3 кв. 2013	2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014
Доход от реализации продукции и оказания услуг	48 221	43 449	36 936	61 021	48 234
Себестоимость реализации	-26 789	-48	-24 188	-35 843	-27 659
Валовая прибыль	21 433	-5 125	12 748	25 178	20 576
Административные расходы	-9 989	-10	-9 720	-10 132	-10 491
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-	-	-	-	-
Расходы на финансирование	-1 279	-1 518	-13 431	-11 882	-2 233
Прочие доходы	42	10 468	1 151	254	33
Прочие расходы	-7 871	-119	-341	-1 253	-614
Прибыль / (Убыток) за период от продолжаемой деятельности	2 336	-6 902	-9 594	2 165	7 271
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 336	-6 902	-9 594	2 165	7 271
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-4 422	-	-4 015	-
Чистая прибыль (итоговый убыток) за период	2 336	-11	-9 594	-1 850	7 271

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

	3 кв. 2013	2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014
Чистые денежные средства от ОД	264	-9 987	-10 520	917	777
Чистые денежные средства от ИД	-	-	-	-	-
Чистые денежные средства от ФД	-1 258	295 068	-294 057	-	-
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-995	285 081	-304 577	917	777
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	8 553	19 953	305 034	457	1 374
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	7 558	305 034	457	1 374	2 151

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Финансовые коэффициенты

Категория	3 кв. 2013	2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	0,92	0,47	0,47	0,44	0,42
Количество дней	397	777	782	827	878
Оборачиваемость дебиторской задолженности	569,99	59,86	30,19	-663,45	-42,21
Количество дней	1	6	12	-1	-9
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,31	2,51	2,49	1,86	1,46
Количество дней	85	145	146	196	251
Оборачиваемость рабочего капитала	1,54	0,21	0,70	0,73	0,69
Оборачиваемость основных средств	65,21	28,63	29,07	34,04	33,29
Оборачиваемость активов	1,15	0,20	0,55	0,57	0,51
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	4,54	39,12	8,22	3,80	3,69
Срочная ликвидность	0,27	32,02	0,13	0,07	0,09
Абсолютная ликвидность	0,38	32,13	0,06	0,07	0,09
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,49	0,92	0,66	0,68	0,57
Займы/Капитал	0,96	11,19	1,97	2,17	1,35
Займы/Активы	0,38	0,89	0,59	0,51	0,42
Коэффициенты рентабельности					
ROA	9,33%	0,87%	-2,29%	-6,12%	-4,15%
ROE	27,38%	7,66%	-7,44%	-17,84%	-11,68%
Маржа валовой выручки	44,45%	-11,80%	34,51%	41,26%	42,66%
Маржа операционной прибыли	23,73%	-36,21%	8,20%	24,66%	20,91%
Маржа чистой прибыли	4,84%	-26,06%	-25,97%	-3,03%	15,07%

Источник: данные компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 октября 2014 г. активы TOO «ARSENAL SP» уменьшились на 75% по сравнению с началом отчетного периода, составив в итоге 94 824 тыс. тенге, в результате снижения объема денежных средств на 99% до 2 151 тыс. тенге, основных средств на 16% до 1 343 тыс. тенге и нематериальных активов на 33% до 315 тыс. тенге. Стоит отметить рост товарно-материальных запасов на 18% до 79 544 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов в 166 раз до 11 471 тыс. тенге за счет выданных авансов.
 - Обязательства Компании за 3 кв. 2014 г. снизились на 81% до 65 234 тыс. тенге по сравнению с началом отчетного периода, за счет сокращения долгосрочных финансовых обязательств по выпущенным облигациям в 8 раз до 40 000 тыс. тенге. Однако, кредиторская задолженность выросла в 3 раза, составив 26 355 тыс. тенге.
 - Капитал на отчетный период уменьшился на 1% до 29 591 тыс. тенге в результате сокращения нераспределенной прибыли на 1% до 29 446 тыс. тенге. Величина уставного капитала осталась неизменной – 145 тыс. тенге.
 - Чистый убыток Компании за 9 месяцев составил 4 172 тыс. тенге, тогда как в аналогичном периоде 2013 г. зафиксирована чистая прибыль в размере 19 256 тыс. тенге. Причиной возникновения чистого убытка стало увеличение прочих расходов с 7 871 тыс. тенге до 614 тыс. Валовая прибыль сократилась на 16% до 58 202 тыс. тенге за счет увеличения себестоимости реализованной продукции на 31% и роста дохода от реализации и оказании услуг на 7% до 146 192 тыс. тенге.
 - Чистая прибыль (без кумулятивного эффекта) за 3 месяца составила 7 271 тыс. тенге, тогда как в аналогичном периоде 2013 г. объем чистой прибыли был зафиксирован на уровне 2 336 тыс. тенге. Увеличение чистой прибыли возникло в результате сокращения прочих расходов с 7 881 тыс. тенге до 614 тыс. тенге. Валовая прибыль за 3 месяца уменьшилась на 4% до 20 576 тыс. тенге в связи с увеличением себестоимости на 3% до 27 659 тыс. тенге и недостаточного дохода от реализации продукции и оказания услуг с 48 221 тыс. тенге до 48 234 тыс. тенге.
 - В 3 кв. 2014 г. Компания зафиксировала рост прибыли от операционной деятельности в 3 раза до 777 тыс. тенге вследствие поступления денежных средств, связанных с увеличением прочих поступлений в 5 раз до 16 938 тыс. тенге возникших в результате полученных авансов.
 - Расходы Компании (без кумулятивного эффекта) показали рост за счет увеличения расходов на финансирование с 51 тыс. тенге (3 кв. 2013 г.) до 9 649 тыс. тенге (3 кв. 2014 г.) и административных расходов с 258 тыс. тенге (3 кв. 2013 г.) до 359 тыс. тенге (3 кв. 2014 г.).
 - Коэффициенты деловой активности и коэффициенты ликвидности за 3 кв. 2014 г. показали снижение в результате увеличения кредиторской задолженности на 40% до 26 355 тыс. тенге, снижения объемов товарно-материальных запасов на 6% до 79 544 тыс. тенге и денежных средств на 72% до 2 151 по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Коэффициенты платежеспособности увеличились, кроме соотношения займов к капиталу, в результате роста общей суммы активов с 91 860 тыс. тенге (3 кв. 2013 г.) до 94 824 тыс. тенге (3 кв. 2014 г.). Коэффициенты рентабельности показали сокращение в связи с уменьшением капитала и наличием чистого убытка в течение анализируемого периода. Маржа валовой выручки и маржа операционной прибыли также снизили свои показатели до 42,66% и до 20,91%, соответственно. Основными причинами снижения данных показателей стало сокращение валовой прибыли (без кумулятивного эффекта) с 21 433 тыс. тенге (3 кв. 2013 г.) до 20 576 тыс. тенге (3 кв. 2014 г.), а также операционной прибыли (без кумулятивного эффекта) с 11 444 тыс. тенге (3 кв. 2013 г.) до 10 085 тыс. тенге (3 кв. 2014 г.). Стоит отметить рост маржи чистой прибыли с 4,84% (3 кв. 2013 г.) до 15,07% (3 кв. 2014 г.), благодаря росту чистой прибыли (без кумулятивного эффекта) в 3 раза до 7 271 тыс. тенге.
 - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как 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.