



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2015 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) 24.01.2016 г. 2) 24.04.2016 г. 3) 24.07.2016 г. 4) 24.10.2016 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 №1-26/10 от 26.10.2015 г. о выплате купонного вознаграждения по облигациям (17 000 шт.) в размере 4 250 000 тенге.	Исполнено за период с 24.07.2015 г. по 24.10.2015 г. Дата ближайшей купонной выплаты – 24.01.2016 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 11.11.2015 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	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы						
Товарно-материальные запасы	78 893	111 603	107 542	110 797	107 060	-0,45%
Краткосрочная дебиторская задолженность	0,00	0	3 244	5 125	5 016	54,60%
Денежные средства	9 681	11 814	15 086	10 136	5 417	-64,09%
Текущие налоговые активы	-	4 004	96	607	103	7,36%
Активы, предназначенные для продажи	-	-	-	-	304	100%
Прочие краткосрочные активы	11 441	11 438	11 435	11 432	11 458	0,20%
Итого краткосрочных активов	100 015	138 859	137 404	138 098	129 357	-5,86%
Долгосрочные активы						
Основные средства	1 343	1 463	1 356	1 514	1 411	4,05%
Нематериальные активы	315	267	231	208	187	-18,92%
Итого долгосрочных активов	1 658	1 729	1 587	1 721	1 599	0,71%
Итого активов	101 673	140 588	138 991	139 819	130 956	-5,78%
Капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Кредиторская задолженность	26 259	22 896	22 078	20 436	10 861	-50,81%
Обязательства по налогам	205	-	-	-	-	-100%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	233	227	234	248	246	5,02%
Прочие краткосрочные обязательства	9 354	1 191	-	-	-	-
Итого краткосрочных обязательств	36 051	24 314	22 313	20 684	11 107	-50,22%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	40 000	85 000	85 000	85 000	85 000	-
Итого долгосрочных обязательств	40 000	85 000	85 000	85 000	85 000	-
Итого обязательств	76 051	109 314	107 313	105 684	96 107	-10,44%
Капитал						
Уставный капитал	145	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль	25 477	31 129	31 533	33 990	34 703	10,05%
Итого капитал	25 622	31 274	31 678	34 135	34 848	10,01%
Итого капитал и обязательств	101 673	140 588	138 991	139 819	130 956	-5,78%

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.



Источник: данные компании, расчеты CS

Источник: данные компании, расчеты CS



Источник: данные компании, расчеты CS

Отчет о прибылях и убытках

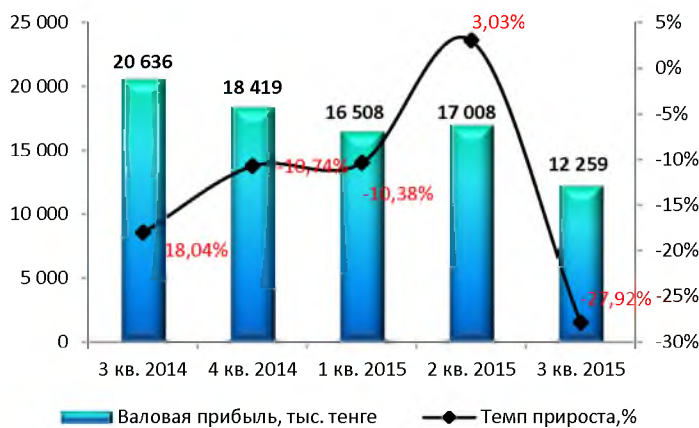
Тыс. тенге

	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	146 841	202 292	35 030	61 258	77 995	-46,89%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-88 279	-125 311	-18 522	-27 742	-32 220	-63,50%
Валовая прибыль	58 562	76 981	16 508	33 515	45 774	-21,84%
Административные расходы	-30 429	-40 215	-9 290	-18 938	-28 231	-7,22%
Расходы на финансирование	-27 617	-30 241	-4 485	-8 970	-13 454	-51,28%
Прочие доходы	1 604	1 801	99	332	3 181	98,30%
Прочие расходы	-2 335	-2 889	-1 029	-1 680	-2 297	-1,62%
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	-214	5 438	1 803	4 260	4 973	-2420,85%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-214	5 438	1 803	4 260	4 973	-2420,85%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-1 399	-1 399	-1 399	100%
Чистая прибыль (убыток) за период	-214	5 438	404	2 861	3 574	-1767,89%

Источник: данные Компании

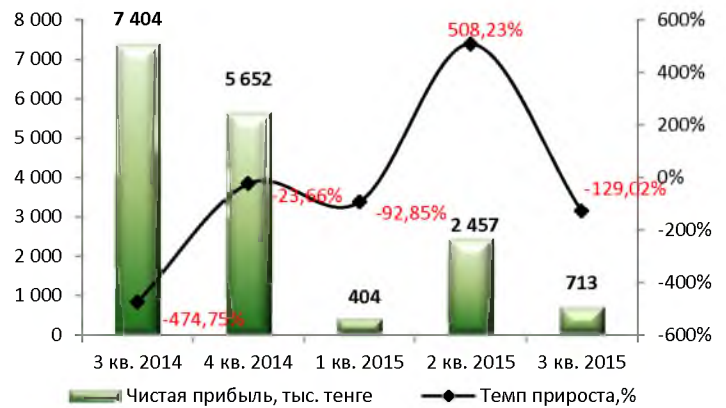
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных. Компания произвела реклассификацию ОПИУ в связи с необходимостью отображения полноты финансовой отчетности.

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

	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015
Чистые денежные средства от ОД	-1 296	-44 164	3 273	-1 678	-6 397
Чистые денежные средства от ФД	-294 057	-249 057	-	-	-
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-295 354	-293 221	3 273	-1 678	-6 397
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	305 034	305 034	11 814	11 814	11 814
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	9 681	11 814	15 086	10 136	5 417

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	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	0,27	0,35	0,35	0,25	0,19
Количество дней	1 351	1 042	1 030	1 461	1 960
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-32,68	-92,77	30,88	16,16	13,30
Количество дней	-11	-4	12	23	27
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,92	2,56	3,34	1,61	1,31
Количество дней	397	142	109	226	278
Оборачиваемость рабочего капитала	0,55	0,21	0,58	0,48	0,37
Оборачиваемость основных средств	25,78	32,98	35,17	28,13	24,23
Оборачиваемость активов	0,38	0,20	0,48	0,38	0,29
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	2,77	5,71	6,16	6,68	11,65
Срочная ликвидность	0,27	0,49	0,82	0,74	0,94
Абсолютная ликвидность	0,27	0,49	0,68	0,49	0,49
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,61	0,73	0,73	0,71	0,71
Займы/Капитал	1,56	2,72	2,68	2,49	2,44

Займы/Активы	0,39	0,60	0,61	0,61	0,65
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-0,06%	0,53%	3,73%	3,63%	1,98%
ROE	-0,17%	4,45%	14,86%	15,20%	7,63%
Маржа валовой выручки	42,21%	33,22%	47,12%	64,85%	73,24%
Маржа операционной прибыли	20,63%	15,57%	19,38%	28,06%	17,72%
Маржа чистой прибыли	15,15%	10,19%	1,15%	9,37%	4,26%

Источник: данные компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 1 октября 2015 г. активы ТОО «ARSENAL SP» составили 130 956 тыс. тенге, снизившись с начала года на 5,78%, в результате сокращения краткосрочных активов на 5,86% до 129 357 тыс. тенге. Основной причиной снижения краткосрочных активов стало уменьшение товарно-материальных запасов на 0,45% до 107 060 тыс. тенге, а также сокращение денежных средств на 64,09% до 5 417 тыс. тенге. При этом долгосрочные активы выросли с начала года на 0,71% до 1 599 тыс. тенге благодаря росту основных средств на 4,05% до 1 411 тыс. тенге.
 - За анализируемый период обязательства Компании снизились на 10,44% до 96 107 тыс. тенге по причине сокращения краткосрочных обязательств в три раза до 11 107 тыс. тенге, где кредиторская задолженность снизилась на 50,81% до 10 861 тыс. тенге.
 - Капитал увеличился на 10,01% до 34 848 тыс. тенге благодаря росту нераспределенной прибыли на 10,05% до 34 703 тыс. тенге. Величина уставного капитала осталась неизменной – 145 тыс. тенге.
 - По итогам 3 кв. 2015 г. чистая прибыль Компании составила 3 574 тыс. тенге против чистого убытка годом ранее на сумму 214 тыс. тенге. Основной причиной появления чистой прибыли стало увеличение прочих доходов на 98,30% до 3 181 тыс. тенге, снижение административных расходов на 7,22% и расходов на финансирование на 51,28%. При этом валовая прибыль в годовом выражении сократилась на 21,84% до 45 774 тыс. тенге в результате сокращения доходов от реализации продукции и оказания услуг на 46,89% до 77 995 тыс. тенге.
 - За год чистый отток денежных средств от операционной деятельности увеличился в пять раз и составил 6 397 тыс. тенге, преимущественно, в связи с сокращением реализации товаров на 57,19% до 68 900 тыс. тенге и прочих поступлений на 48,20% до 12 444 тыс. тенге. Денежные потоки по финансовой и инвестиционной деятельности в отчетном периоде не зафиксированы. Таким образом, чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов на конец 3 кв. 2015 г. составило 5 417 тыс. тенге.
 - По итогам 3 кв. 2015 г. финансовые коэффициенты в целом продемонстрировали рост, в частности, рентабельность активов выросла с минус 0,06% до 1,98% и рентабельность капитала с минус 0,17% до 7,63%. Среди коэффициентов ликвидности отметим, заметный рост текущей ликвидности с 2,77 (3 кв. 2014 г.) до 11,65 (3 кв. 2015 г.). Коэффициенты платежеспособности находятся на удовлетворительном уровне.

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.