



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «ARSENAL SP»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2016 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 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
---------------------------	-------------

Учредители	Наименование учредителей	Доля, %
	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) 24.01.2017 г. 2) 24.04.2017 г. 3) 24.07.2017 г. 4) 24.10.2017 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 (ковенанты)

Не предусмотрены

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №1-01/10 от 01.10.2016 г.	За период с 01.07.2016 г. по 30.10.2016 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. №1-01/10 от 01.10.2016 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 №1-24/10 от 24.10.2016 г. о выплате купонного вознаграждения по облигациям (17 000 шт.) в размере 4 250 000 тенге.	Исполнено за период с 24.07.2016 г. по 24.10.2016 г. Дата ближайшей купонной выплаты – 24.01.2017 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 12.12.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

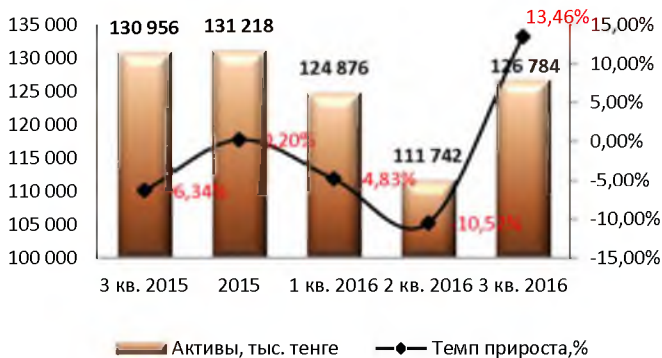
Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	Изм. за год, %
Краткосрочные активы						
Товарно-материальные запасы	107 060	103 081	90 464	87 329	67 904	-36,57%
Краткосрочная дебиторская задолженность	5 016	4 504	4 307	6 076	7 738	54,28%
Денежные средства	5 417	1 732	5 835	4 559	16 549	205,51%
Текущие налоговые активы	103	6 224	6 675	8 287	4 920	4 672,07%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	304	-	-	-	-	-100,00%
Прочие краткосрочные активы	11 458	11 451	13 460	1 789	26 275	129,32%
Итого краткосрочных активов	129 357	126 992	120 740	108 040	123 386	-4,62%
Долгосрочные активы						
Основные средства	1 411	4 053	3 963	3 528	3 270	131,71%
Нематериальные активы	187	173	173	173	128	-31,71%
Итого долгосрочных активов	1 599	4 226	4 136	3 702	3 398	112,55%
Итого активов	130 956	131 218	124 876	111 742	126 784	-3,19%
Капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Кредиторская задолженность	10 861	4 286	3 604	1 168	3 240	-70,17%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	246	298	9	284	367	49,07%
Прочие краткосрочные обязательства	-	1	1	1	1	100,00%
Итого краткосрочных обязательств	11 107	4 585	3 614	1 452	3 607	-67,53%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000	-
Итого долгосрочных обязательств	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000	-
Итого обязательств	96 107	89 585	88 614	86 452	88 607	-7,80%
Капитал						
Уставный капитал	145	145	145	145	145	-
Нераспределенная прибыль	34 703	41 488	36 118	25 145	38 032	9,59%
Итого капитал	34 848	41 633	36 263	25 290	38 177	9,55%
Итого капитал и обязательств	130 956	131 218	124 876	111 742	126 784	-3,19%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов



Динамика обязательств



Источник: данные компании, расчеты CS

Источник: данные Компании, расчеты CS

Динамика капитала



Источник: данные Компании, расчеты CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	77 995	97 591	17 029	35 497	80 834	3,64%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-32 220	-33 571	-8 118	-12 721	-32 570	1,09%
Валовая прибыль	45 774	64 021	8 912	22 776	48 264	5,44%
Административные расходы	-28 231	-39 640	-4 214	-13 784	-25 117	-11,03%
Расходы на финансирование	-13 454	-17 939	-4 277	-8 947	-13 433	-0,16%
Прочие доходы	3 181	3 027	-	-	2 464	-22,55%
Прочие расходы	-2 297	-1 725	-11	-608	-9 855	328,95%
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	4 973	7 743	410	-563	2 323	-53,29%
Прибыль (убыток) до налогообложения	4 973	7 743	410	-563	2 323	-53,29%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-1 399	-1 399	-	-	-	-100,00%
Чистая прибыль (убыток) за период	3 574	6 344	410	-563	2 323	-35,00%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: данные Компании, расчеты CS



Источник: данные Компании, расчеты CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016
Чистые денежные средства от ОД	-6 397	-10 081	8 352	11 327	27 567
Чистые денежные средства от ИД	-	-	-	-	-
Чистые денежные средства от ФД	-	-	-4 250	-8 500	-12 750
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-6 397	-10 081	4 102	2 827	14 817
Денежные средства и их эквиваленты, начало	11 814	11 814	1 732	1 732	1 732
Денежные средства и их эквиваленты, конец	5 417	1 732	5 835	4 559	16 549

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Категория	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	0,19	0,08	0,06	0,05	0,10
Количество дней	1 960	4 668	6 240	7 797	3 765
Оборачиваемость дебиторской задолженности	13,30	10,83	5,27	3,21	3,94
Количество дней	27	34	69	114	93
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,31	0,46	0,12	0,11	0,19
Количество дней	278	792	3 080	3 206	1 966
Оборачиваемость рабочего капитала	0,37	0,21	0,17	0,16	0,21
Оборачиваемость основных средств	24,23	8,85	7,48	7,12	10,73
Оборачиваемость активов	0,29	0,18	0,15	0,14	0,19
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	11,65	27,70	33,41	74,39	34,21
Срочная ликвидность	0,94	1,36	2,81	7,32	6,73
Абсолютная ликвидность	0,49	0,38	1,61	3,14	4,59
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,71	0,67	0,70	0,77	0,69
Займы/Капитал	2,44	2,04	2,34	3,36	2,23
Займы/Активы	0,65	0,65	0,68	0,76	0,67
Обязательства/Капитал (<7)	2,76	2,15	2,44	3,42	2,32
Коэффициенты рентабельности					
ROA	1,98%	1,17%	1,20%	0,58%	0,99%

Маржа операционной прибыли	17,72%	34,89%	27,59%	23,25%	31,22%
Маржа чистой прибыли	4,26%	14,14%	2,41%	-5,27%	6,36%

Источник: данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2016 г. активы ТОО «ARSENAL SP» составили 126 784 тыс. тенге, что на 3,19% ниже активов годом ранее. Снижение активов в годовом выражении связано с сокращением краткосрочных активов на 4,62% до 123 386 тыс. тенге, где товарно-материальные запасы сократились на 36,57% до 67 904 тыс. тенге. При этом долгосрочные активы за год выросли с 1 599 тыс. тенге (30 сентября 2015 г.) до 3 398 тыс. тенге (30 сентября 2016 г.) по причине увеличения основных средств в два раза до 3 270 тыс. тенге.
- Обязательства за отчетный период составили 88 607 тыс. тенге и снизились за год на 7,80% по причине сокращения краткосрочной кредиторской задолженности на 70,17%.
- За анализируемый период капитал Эмитента вырос на 9,55% и 38 177 тыс. тенге. Основная причина роста капитала стало увеличение нераспределенной прибыли до 38 032 тыс. тенге (+9,58%). Величина уставного капитала осталась без изменений – 145 тыс. тенге.
- По итогам 3 кв. 2016 г. Эмитент зафиксировал чистую прибыль на сумму 2 323 тыс. тенге, что на 35,00% ниже показателя за аналогичный период предыдущего года. Снижение чистой прибыли связано с увеличением себестоимости реализованной продукции и оказанных услуг на 1,09% до 32 570 тыс. тенге, ростом прочих расходов в четыре раза до 9 855 тыс. тенге и снижением прочих доходов на 22,55% до 2 464 тыс. тенге. Валовая прибыль продемонстрировала рост на 5,44% до 48 264 тыс. тенге за счет увеличения выручки, полученной от реализации продукции и услуг на 3,64% до 80 834 тыс. тенге. При этом административные расходы за год снизились на 11,03% до 25 117 тыс. тенге и расходы на финансирование – на 0,16% до 13 433 тыс. тенге.
- За анализируемый период коэффициенты рентабельности продемонстрировали ухудшение на фоне снижения чистой прибыли. Так, коэффициент ROA снизился с 1,98% до 0,99% и коэффициент ROE сократился с 7,63% до 3,49%. При этом маржа операционной прибыли выросла с 17,72% до 31,22% и маржа чистой прибыли увеличилась с 4,26% до 6,36%. Показатель финансового левериджа составил 2,32, что соответствует установленным нормативным требованиям Национального Банка Республики Казахстан. Отметим, 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 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.