



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «BIOrganic» (ранее ТОО «ARSENAL SP»)
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 г.**

Цель финансового анализа	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 предоставлении 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	<p>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, закусовые); 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 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.</p> <p><i>Источник: Устав ТОО «BIOrganic»</i></p>
Кредитные рейтинги	Отсутствуют

Учредители	Наименование учредителей	Доля, %
	Сайдвакасов А. Г.	100

Источник: Решение участника №2 от 21.04.2017 г.

- Корпоративные события**
- 24 июля 2018 г. TOO «BIOrganic» (ранее-TOO « Arsenal SP») произвел выплату купонного вознаграждения по облигациям (НИН-KZ2P0Y10E559) в размере 50 000 тенге. Количество размещенных облигаций по состоянию на 24.07.2018 г. 200 штук.
 - Положительный характер

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о положительном характере корпоративных событий Эмитента, поскольку Эмитент исполнил обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	-
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2P0Y10E559
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: 1)24.10.2018 г.; 2) 24.01.2019 г.; 3) 24.04.2019 г.; 4)24.07.2019 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 «BIOrganic»(ранее – TOO «ARSENAL SP»)

Ограничения (ковенанты)

Поддержание величины лeverеджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.¹

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.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №1-13/07 от 13.07.2018 г.	Полученные денежные средства полностью направлены на увеличение ассортимента и дальнейшее развитие бизнеса. Поступившие денежные средства в размере 85 млн. тенге использованы на закуп товара по импорту и у поставщиков РК. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил акты-сверки взаимных расчетов за период с 01.01.2014 г. по 31.12.2014 г. между ТОО «Arsenal SP» и ТОО «TSP» и между ТОО «Arsenal SP» и ТОО «TSP».
Размещение облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.10.2018 г.	За отчетный период размещение облигаций не было осуществлено.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.10.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Данное условие не применимо в связи с отсутствием ковенант.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Эмитент предоставил копию расходно-кассового ордера №00000000003 от 24.07.2018 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения были выполнены за период с 24.04.2018 г. по 24.07.2018 г. Дата ближайшей купонной выплаты - 24.10.2018 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2018 г.

¹ 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 лeverиджа 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.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

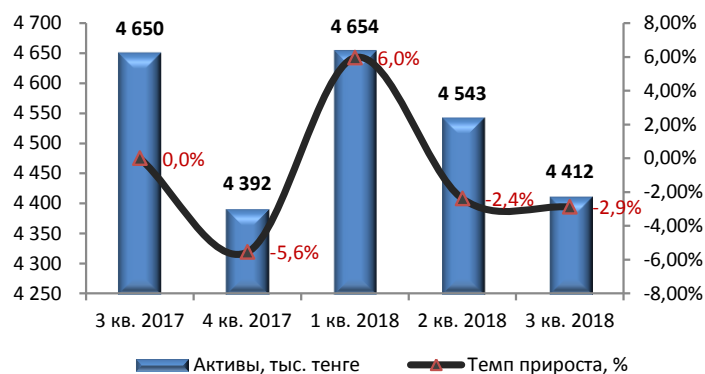
Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы						
Краткосрочная дебиторская задолженность	4 250	-	-	-	-	-
Денежные средства и эквиваленты денежных	52	7	256	202	216	2 985,71%
Текущие налоговые активы	256	332	332	332	332	-
Прочие краткосрочные активы	-	3 970	3 991	3 941	3 802	-4,23%
Итого краткосрочных активов	4 559	4 309	4 579	4 475	4 350	0,95%
Долгосрочные активы						
Нематериальные активы	92	83	75	68	62	-25,30%
Итого долгосрочных активов	92	83	75	68	62	-25,30%
Итого активов	4 650	4 392	4 654	4 543	4 412	0,46%
Капитал и обязательства						
Краткосрочные обязательства						
Финансовые обязательства	672	1 042	1 567	1 820	2 000	91,94%
Итого краткосрочных обязательств	673	1 042	1 567	1 820	2 000	91,91%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	-
Итого долгосрочных обязательств	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	-
Итого обязательств	1 673	2 042	2 567	2 820	3 000	46,91%
Капитал						
Уставный капитал	25 455	25 455	25 455	25 455	25 455	-
Нераспределенная прибыль	-22 477	-23 105	-23 368	-23 732	-24 043	4,06%
Итого капитал	2 978	2 350	2 087	1 723	1 412	-39,91%
Итого капитал и обязательств	4 651	4 392	4 654	4 543	4 412	0,46%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



Источник: Данные Компании

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о совокупном доходе или убытке

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	2017 1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. за год, %	
Административные расходы	-586	-616	-24	-23	-67	-88,56%
Расходы на финансирование	-8 546	-9 143	-240	-340	-871	-89,81%
Убыток за период от продолжаемой деятельности	-9 131	-9 759	-264	-363	-939	-89,72%
Убыток до налогообложения	-9 131	-9 759	-264	-363	-939	-89,72%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-	-	-	-	-	-
Убыток за период	-9 131	-9 759	-264	-363	-939	-89,72%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств	58 625	58 625	-	-	-
Реализация товаров	29 060	29 060	-	-	-
Прочие поступления	29 565	29 565	-	-	-
Выбытие денежных средств	-6 614	-6 979	-226	-258	-599
Платежи поставщикам за товары и услуги	-811	-1 078	-210	-241	-551
Авансы выданные	-60	-60	-	-	-
Другие платежи в бюджет	-5 506	-5 582	-	-	-
Прочие выплаты	-237	-258	-16	-16	-47
Чистые денежные средства от ОД	52 011	51 646	-226	-258	-599
Инвестиционная деятельность	-	-	-	-	-
Чистые денежные средства от ИД	-	-	-	-	-
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств	672	1 042	525	253	958
Получение займов	-	1 042	525	253	958
Эмиссия акций и других ценных бумаг	672	-	-	-	-
Выбытие денежных средств	-92 090	-92 140	-50	-50	-150
Прочие	-92 090	-92 140	-50	-50	-150
Чистые денежные средства от ФД	-91 418	-91 098	475	203	808
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-39 407	-39 452	249	-55	209
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	39 459	39 459	7	256	7
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	52	7	256	202	216

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

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 24.10.2018 г. по 03.11.2018 г.	50 000	1 000 000	Высокий	Минимальный
С 24.01.2019 г. по 03.02.2019 г.	50 000	1 000 000	Высокий	Минимальный
С 24.04.2019 г. по 04.05.2019 г.	50 000	1 000 000	Высокий	Минимальный
С 24.07.2019 г. по 03.08.2019 г.	50 000	1 000 000	Высокий	Минимальный

*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 (суммарной номинальной стоимости облигаций).

Согласно данным Компании, по итогам анализируемого периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 599 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов составляет 216 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 отсутствует постоянный приток денежных средств от операционной деятельности.

Считаем, что риск просрочки (дефолта) по ближайшей выплате купонных вознаграждений по облигациям - минимальный, поскольку объем денежных средств и их эквивалентов на конец периода составляет 216 тыс. тенге. Отметим, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

	Норматив*	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	6,78	4,21	2,97	2,50	2,21
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,08	0,01	0,16	0,11	0,11
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,36	0,46	0,55	0,62	0,68
Займы/Капитал	-	0,56	0,87	1,23	1,64	2,12
Займы/Активы	-	0,36	0,44	0,58	0,61	0,68
Обязательства/Капитал	<7	0,56	0,87	1,23	1,64	2,12

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- 21 апреля 2017 г. Единственный участник ТОО «Arsenal SP» единолично принял решение изменить наименование компании с ТОО «Arsenal SP» на ТОО «BIOrganic» и изменить вид деятельности с ОКЭДа 45321 «розничная торговля запасными частями и принадлежностями для автомобилей» на ОКЭД 01132 «выращивание овощей, их семян и рассады», что в свою очередь отразилось на слабых финансовых результатах компании за анализируемый период. В настоящее время основная деятельность эмитента реализуется не в полном объеме.
- По состоянию на 30 сентября 2018 г. активы ТОО «BIOrganic» (ранее – ТОО «Arsenal SP») составили 4 412 тыс. тенге и увеличились с начала года на 0,46%. В структуре активов наибольшая доля приходится на краткосрочные активы 98,59%, из которых 87,40% прочие краткосрочные активы в виде авансов выданных. Денежные средства составили 216 тыс. тенге и текущие налоговые активы равны 332 тыс. тенге. Долгосрочные активы представлены в виде нематериальных активов в размере 62 тыс. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 3 000 тыс. тенге, в структуре которых доля краткосрочных финансовых обязательств, в виде временной финансовой помощи от учредителя, составляет 66,66% или 2000 тыс. тенге. Долгосрочные финансовые обязательства представлены выпущенными облигациями, доля которых в структуре обязательств составляет 33,33% или 1 000 тыс. тенге, соответственно. На отчетную дату банковские займы не зафиксированы.
- Капитал равен 1 412 тыс. тенге, в структуре которого уставный капитал равен 25 455 тыс. тенге и непокрытый убыток составляет 24 043 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, завершившихся 30 сентября 2018 г., Эмитент зафиксировал убыток в размере 939 тыс. тенге в результате отсутствия доходов от реализации продукции и оказания услуг, а также наличия расходной части, в частности, административные расходы составили 67 тыс. тенге и расходы на финансирование равны 871 тыс. тенге.
- Среди финансовых коэффициентов отметим оптимальный уровень коэффициента текущей ликвидности 2,21 при нормативе свыше 2 и коэффициент абсолютной ликвидности, находится на допустимом уровне 0,11. Коэффициент финансового левериджа равен 2,12, что соответствует установленной норме надзорного органа.
- Таким образом, по итогам анализируемого периода рыночные риски минимальны, финансовые обязательства представлены в национальной валюте Республики Казахстан, что может свидетельствовать о минимальном уровне валютных рисков; банковские займы отсутствуют. 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 финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.