



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «CIRCLE MARITIME INVEST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2017 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «Circle Maritime Invest» (далее – «Эмитент», «Компания», «Общество») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.						
Основание	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «Circle Maritime Invest» №2207-16-СМИ/Усл от 22.07.2016г., заключенного между АО «Circle Maritime Invest» и АО «Сентрас Секьюритиз».						
Общая информация	АО «Circle Maritime Invest» преобразовано из Товарищества с ограниченной ответственностью «Circle Maritime Invest» (дата первичной регистрации – 25.12.2006 г.). Основными видами Общества являются: - морской и прибрежный грузовой транспорт; - морской и прибрежный пассажирский транспорт; -услуги в области водного транспорта; - все иные виды деятельности, не запрещенные законодательством РК, в том числе подлежащие лицензированию.						
Акционеры	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Акционеры</th> <th>Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Клебанов Яков Александрович</td> <td>50%</td> </tr> <tr> <td>Кан Сергей Владимирович</td> <td>50%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Проспект выпуска облигаций АО «Circle Maritime Invest»</i></p>	Акционеры	Доля, %	Клебанов Яков Александрович	50%	Кан Сергей Владимирович	50%
Акционеры	Доля, %						
Клебанов Яков Александрович	50%						
Кан Сергей Владимирович	50%						
Корпоративные события	отсутствуют						

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y15F400
Объем выпуска:	3 800 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3 800 000 шт.
Число облигаций в обращении:	Отсутствуют
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Ставка вознаграждения по облигациям:	Фиксированная ставка вознаграждения, на протяжении всего срока облигаций – 18% годовых от номинальной стоимости облигаций
Периодичность и даты выплаты периодического вознаграждения:	Выплата вознаграждения производится 4 раза в год по истечении каждые 3 месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Дата начала обращения:	Облигации в обращении отсутствуют
Дата погашения облигаций:	Погашение облигаций производится по истечении 15 лет с даты начала обращения.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми.
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право досрочно выкупать облигации частично либо в полном объеме в течение всего срока их обращения, но не ранее чем через 1 год с даты начала размещения.
Целевое назначение:	Деньги, полученные от размещения облигации, будут направлены на общие корпоративные цели Общества, в том числе на финансирование текущей деятельности, пополнение оборотных средств, досрочное погашение текущих обязательств по кредитным соглашениям с банками.

Источник: Проспект выпуска эмитента

Ограничения (ковенанты)

1. Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую 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 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;
4. Не изменять организационно-правовую форму.

При наступлении указанных случаев, Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

Источник: Проспект выпуска эмитента

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. Основание: письмо №96 от 27.04.2017 г.	-
Ковенанты	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. Основание: письмо №96 от 27.04.2017 г.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. Основание: письмо №96 от 27.04.2017 г.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

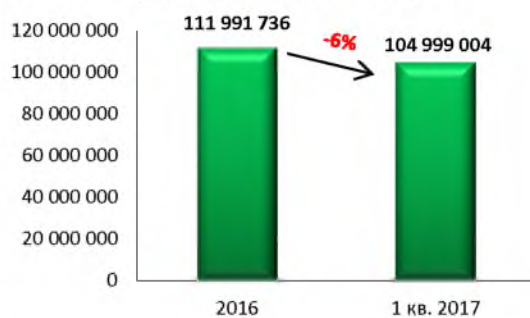
Отчет о финансовом положении

Активы	2016	1 кв. 2017	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы:			
Товарно-материальные запасы	430 627	439 118	2%
Торговая дебиторская задолженность	10 011 611	3 951 802	-61%
Предоплата по подоходному налогу	554 810	555 776	0%
Прочие текущие активы	501 836	744 507	48%
Беспроцентные займы	116 807	166 512	43%
Денежные средства, ограниченные в использовании	134 234	126 834	-6%
Денежные средства и их эквиваленты	2 963 872	2 828 519	-5%
Итого краткосрочные активы	14 713 797	8 813 068	-40%
Долгосрочные активы:			
Основные средства	80 733 385	79 460 842	-2%
Нематериальные активы	47 972	45 331	-6%
Авансы выданные за долгосрочные активы	4 600 000	4 600 000	-
Прочие долгосрочные финансовые активы	14 322	13 742	-4%
Инвестиции в ассоциированные компании	11 848 198	12 039 283	2%
Беспроцентные займы	32 363	25 039	-23%
Отложенные налоговые активы	1 699	1 699	-
Итого долгосрочных активов	97 277 939	96 185 936	-1%
Итого активы	111 991 736	104 999 004	-6%
Обязательства и капитал			
Краткосрочные обязательства:			
Займы	9 402 760	6 269 814	-33%
Задолженность перед NCOC N.V.	789 483	695 492	-12%
Налоги к уплате, помимо подоходного налога	1 495 968	599 441	-60%
Кредиторская задолженность	1 086 724	774 160	-29%
Прочие текущие обязательства	571 910	801 855	40%
Итого краткосрочные обязательства	13 346 845	9 140 762	-32%
Долгосрочные обязательства:			
Займы	32 347 105	28 863 764	-11%
Задолженность перед NCOC N.V.	2 194 419	2 051 879	-6%
Отложенное налоговое обязательство	10 250 911	10 250 911	0%
Итого долгосрочные обязательства	44 792 435	41 166 554	-8%
Итого обязательств	58 139 280	50 307 316	-13%
Капитал:			
Уставный капитал	1 584 742	1 584 742	-
Фонд переоценки	37 295 807	36 653 443	-2%
Нераспределенная прибыль	14 931 391	16 420 743	10%
Резерв по курсовой разнице	40 516	32 760	-19%
Неконтрольные доли участия	58 198	249 283	328%
Итого капитал	53 852 456	54 691 688	2%
Итого обязательства и капитал	111 991 736	104 999 004	-6%

Источник: Данные Компании

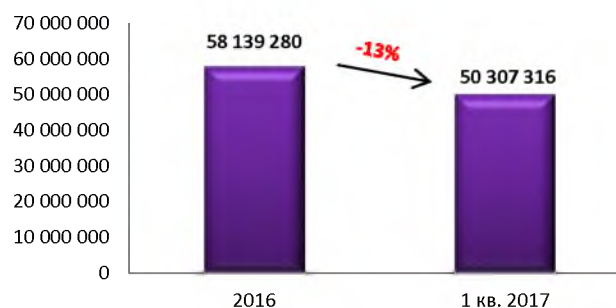
Финансовые данные за 2016 г. неаудированные.

Динамика активов, тыс.тенге



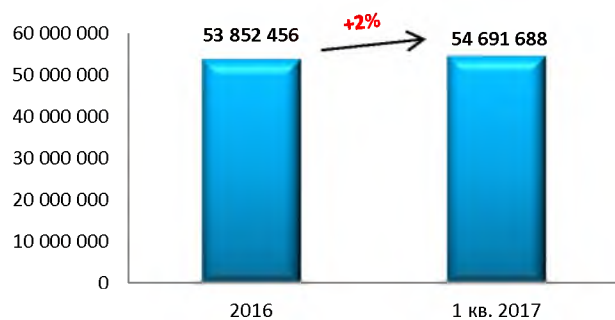
Источник: Данные Компании

Динамика обязательств, тыс.тенге



Источник: Данные Компании

Динамика капитала, тыс.тенге



Источник: Данные Компании

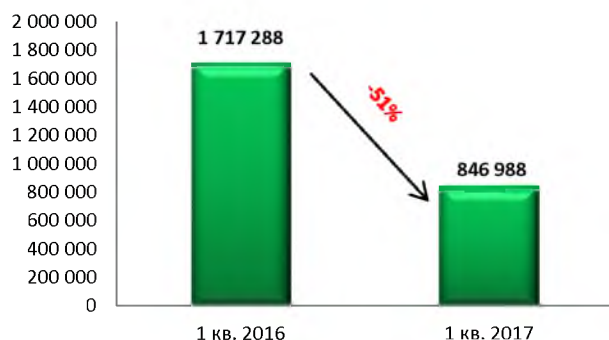
Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

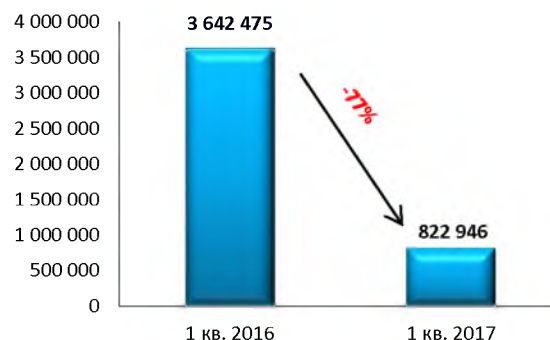
Активы	1 кв. 2016	1 кв. 2017	Изм. за год, %
Доходы от предоставления услуг	9 547 023	4 814 823	-50%
Себестоимость предоставленных услуг	-5 904 548	-3 991 877	-32%
Валовая прибыль	3 642 475	822 946	-77%
Общие и административные расходы	-365 606	-590 599	62%
Прочий операционный доход	2 255	3 369	49%
Прочие операционные расходы	-1 143	-1 731	51%
Операционная прибыль	3 277 981	233 985	-93%
Отрицательная / положительная курсовая разница, нетто	-381 179	1 680 707	-541%
Финансовые затраты	-947 551	-865 946	-9%
Финансовый доход	146	1 517	939%
Доля прибыли в ассоциированной компании	-	191 085	100%
Прибыль до подоходного налога	1 949 397	1 241 348	-36%
Расходы по подоходному налогу	-232 109	-394 360	70%
Чистая прибыль	1 717 288	846 988	-51%

Источник: Данные Компании

Динамика чистой прибыли, тыс.тенге



Динамика валовой прибыли, тыс.тенге



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании

Финансовые коэффициенты

	1 кв. 2016	1 кв. 2017
Оборачиваемость запасов	8,43	9,09
Количество дней	43	40
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,24	1,22
Количество дней	294	300
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,22	5,17
Количество дней	86	71
Оборачиваемость рабочего капитала	-1,57	-14,69
Оборачиваемость основных средств	0,11	0,06
Оборачиваемость активов	6,11	6,22
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность	0,68	0,96
Срочная ликвидность	0,57	0,74
Абсолютная ликвидность	0,16	0,31
Коэффициенты платежеспособности		
Займы/Общий капитал	0,03	0,10
Займы/Капитал	0,03	0,11
Займы/Активы	0,01	0,06
Обязательства/Капитал	1,23	0,92
Коэффициенты рентабельности		
ROA, %	1,75%	0,81%
ROE, %	3,91%	1,55%
Маржа валовой выручки	38,15%	17,09%
Маржа операционной прибыли	34,34%	4,86%
Маржа чистой прибыли	17,99%	17,59%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 31 марта 2017 г. активы АО «Circle Maritime Invest» составили 104 999 004 тыс. тенге, что на 6% ниже показателя с начала года. Снижение активов по итогам 1 кв. 2017 г. связано с сокращением краткосрочных активов на 40% до 8 813 068 тыс.тенге, преимущественно, за счет сокращения денежных средств и их эквивалентов на 5% до 2 828 519 тыс.тенге и торговой дебиторской задолженности на 61% до 3 951 802 тыс.тенге. Так, долгосрочные активы снизились на 1% до 96 185 936 тыс. тенге по причине сокращения основных средств на 2% до 79 460 842 тыс.тенге.
- Обязательства на 31 марта 2017 г. сократились на 13%, составив 50 307 316 тыс. тенге, в результате падения как краткосрочных обязательств на 32% до 9 140 762 тыс.тенге, так и долгосрочных обязательств, которые снизились на 8% до 41 166 554 тыс.тенге.
- Капитал увеличился с начала года на 2%, составив 54 691 688 тыс. тенге, за счет роста нераспределенной прибыли на 10% до 16 420 743 тыс. тенге. Размер уставного капитала составил 1 584 742 тыс. тенге.
- По итогам 1 кв.2017 г. Эмитент зафиксировал снижение чистой прибыли на 51% до 846 988 тыс.

