



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «CIRCLE MARITIME INVEST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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 22.07.2016 г., заключенного между АО «Circle Maritime Invest» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.04.2018 г. финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
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

Акционеры	Доля, %
Клебанов Яков Александрович	50%
Кан Сергей Владимирович	50%

Источник: Проспект выпуска облигаций АО «Circle Maritime Invest»

Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 20 марта 2018 г. АО «Circle Maritime Invest» завершило выплаты вознаграждений по купонным облигациям (НИН-KZ2C0Y15F400) за период с 02.12.2017 г. по 02.03.2018 г. в размере 27 450 000 тенге. ▪ 16 января 2018 г. АО «Circle Maritime Invest» произвело дополнительное размещение облигаций (НИН-KZ2C0Y15F400) в количестве 110 000 шт., при номинальной стоимости 1 000 тенге за облигацию, годовая купонная ставка по облигациям 18%%; Расчетный базис 30/360; выплата вознаграждения производится 4 раза в год по истечении каждых 3 месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Положительный характер ▪ Нейтральный 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 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:	610 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты периодического вознаграждения:	Выплата вознаграждения производится 4 раза в год по истечении каждых 3 месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения: 1) 20.06.2018 г. 2) 20.09.2018 г. 3) 20.12.2018 г. 4) 20.03.2019 г.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	20.12.2017 г.
Дата погашения облигаций:	20.12.2032 г.
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	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №123 от 15.05.2018 г.	Полученные денежные средства направлены на финансирование текущей деятельности Компании (операционные нужды). В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил копии выписки с расчетных счетов за период с 01.01.2018 г. по 31.03.2018 г.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №36/1 от 23.01.2018 г.	Согласно письму 16.01.2018 г. Эмитент произвел дополнительное размещение облигаций в количестве 110 000 шт.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №123 от 15.05.2018 г.	Соблюдено
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №92 от 26.03.2018 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения были выполнены за период с 02.12.2017 г. по 02.03.2018 г. Дата ближайшей купонной выплаты - 20.06.2018 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2018 г.
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	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017*	1 кв. 2018	Изм. с нач. года,%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	79 460 842	77 989 122	83 517 956	88 161 710	92 005 452	4%
Нематериальные активы	45 331	42 868	40 463	38 025	36 019	-5%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	4 600 000	4 600 000	6 242 901	12 440 425	13 554 132	9%
Отложенный налоговый актив	1 699	16 960	21 352	42 523	98 386	131%
*Инвестиции в ассоциированные компании	12 039 283	-	-	-	-	0%
Займы выданные	25 039	19 696	21 496	12 158	2 655	-78%
Прочие долгосрочные финансовые активы	13 742	12 543	71 044	10 734	10 459	-3%
Итого долгосрочные активы	96 185 936	82 681 189	89 915 212	100 705 575	105 707 103	5%
Товарно-материальные запасы	439 118	484 984	501 539	564 186	683 439	21%
Торговая дебиторская задолженность	3 950 150	4 661 840	4 879 677	8 562 156	3 317 344	-61%
Предоплата по подоходному налогу	555 776	-	25 480	756 162	844 202	12%
Прочие краткосрочные активы	744 507	2 974 184	1 783 120	774 183	1 338 450	73%
Займы выданные	166 512	168 567	170 440	168 143	165 983	-1%
Денежные средства, ограниченные в использовании	126 834	129 502	294 426	132 932	162 061	22%
Денежные средства и их эквиваленты	2 828 519	4 605 559	832 371	3 495 874	18 901 748	441%
Итого краткосрочные активы	8 811 416	13 024 636	8 487 053	14 453 636	25 413 227	76%
* Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	11 790 000	11 790 000	11 790 000	11 790 000	-
Итого активы	104 997 352	107 495 825	110 192 265	126 949 211	142 910 330	13%
Обязательства и капитал						
Акционерный капитал	1 584 742	1 584 742	1 584 742	1 584 742	1 584 742	-
Резерв переоценки активов	36 653 443	35 725 215	35 035 208	34 345 200	33 655 193	-2%
Резерв по пересчету иностранной валюты	57 775	36 273	48 296	47 970	58 169	21%
Нераспределённая прибыль	16 149 309	17 567 346	17 379 683	21 963 686	22 116 428	1%
Неконтрольные доли участия	249 283	-	-	3 567 824	3 523 773	-1%
Итого собственный капитал	54 694 552	54 913 576	54 047 929	61 509 422	60 938 305	-1%
Займы	28 863 764	28 184 083	32 518 138	39 348 331	55 437 978	41%
Задолженность перед "NCOC N.V."	2 051 879	1 909 338	1 766 797	1 624 257	2 795 438	72%
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	540 008	662 936	23%
Отложенное налоговое обязательство	10 250 911	9 990 194	9 815 303	10 702 468	10 691 137	-
Итого долгосрочные обязательства	41 166 554	40 083 634	44 100 238	52 215 064	69 587 489	33%
Займы - краткосрочная часть	6 269 814	9 988 361	9 105 443	9 267 510	8 058 174	-13%
Задолженность перед "NCOC N.V." -	695 492	601 501	570 163	566 797	570 163	1%
Кредиторская задолженность	772 508	683 742	989 709	1 127 953	1 131 995	-
Налоги к уплате, помимо подоходного налога	596 047	631 933	717 279	794 199	773 115	-3%
Текущий подоходный налог к уплате	-	44 698	-	-	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	802 385	548 399	661 504	1 468 266	1 851 089	26%
Итого краткосрочные обязательства	9 136 246	12 498 634	12 044 098	13 224 725	12 384 536	-6%
Итого обязательства	50 302 800	52 582 249	56 144 336	65 439 789	81 972 025	25%
Итого собственный капитал и обязательства	104 997 352	107 495 825	110 192 265	126 949 211	142 910 330	13%

Источник: Данные Компани. Финансовые данные за 2017 г. неаудированные.

*Эмитент во 2 кв. 2017 г. произвел реклассификацию в учетной политике, отразив статью «Инвестиции в ассоциированные компании» в статье «Активы, классифицированные как предназначенные для продажи»



Источник: Данные Компани

Источник: Данные Компани

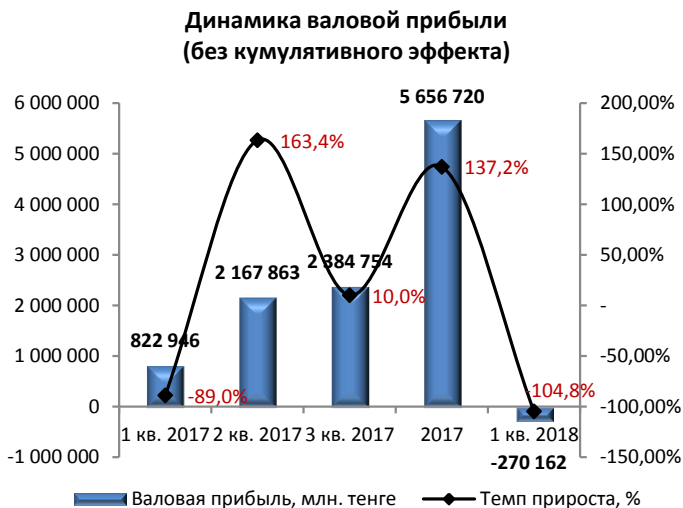
**Отчет о совокупном доходе**

Тыс. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017*	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Доходы от предоставления услуг	4 814 823	10 847 788	17 331 668	27 597 940	3 959 663	-18%
Себестоимость предоставленных услуг	(3 991 877)	(7 856 979)	(11 956 105)	(16 565 657)	(4 229 825)	6%
Валовая прибыль	822 946	2 990 809	5 375 563	11 032 283	(270 162)	-133%
Общие и административные расходы	(590 599)	(1 150 423)	(1 981 854)	(2 736 027)	(602 010)	2%
Прочий операционный доход	5 118	7 364	11 821	19 241	2 968	-42%
Прочие операционные расходы	(1 731)	(4 014)	(8 062)	(12 407)	(1 807)	4%
Операционная прибыль	235 734	1 843 736	3 397 468	8 303 090	(871 011)	-469%
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	1 689 319	1 019 918	(898 381)	26 180	1 185 379	-30%
Финансовые затраты	(865 946)	(1 596 189)	(2 343 297)	(3 132 474)	(788 972)	-9%
Финансовый доход	1 517	40 180	41 919	33 502	2 043	35%
Прибыль до налогообложения	1 060 624	1 307 645	197 709	5 230 298	(472 561)	-145%
Расходы по подоходному налогу	(394 360)	(356 450)	(124 184)	(1 285 405)	(108 755)	-72%
Прибыль/(убыток) за год	666 264	951 195	73 525	3 944 893	(581 316)	-187%

Источник: Данные Компании

Финансовые данные за 2017 г. неаудированные.

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017*	1 кв. 2018
Операционная деятельность					
Прибыль/(убыток) до подоходного налога	1 060 624	1 307 645	197 709	5 230 298	(472 561)
Корректировки на:					
Износ и амортизация	1 502 386	3 001 863	4 499 403	6 027 858	1 581 573
Финансовые затраты	865 946	1 562 022	2 257 533	3 132 474	788 972
Финансовый доход/(расход)	-1 117	30 852	-41 920	-33 502	-2 043
Доход/(убыток) от выбытия основных средств	-	-	239	239	19 453
Доход от ассоциированной компании	-	-	-	22 628	66 678
Нереализованная (положительная)/отрицательная курсовая разница	-1 689 318	-1 375 073	1 048 953	-26 183	-1 185 380
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в	1 738 521	4 527 309	7 961 917	14 353 812	796 692
Изменения в оборотном капитале					

Изменение в торговой дебиторской задолженности	5 831 440	4 902 572	4 510 856	682 471	6 419 359
Изменение в прочих краткосрочных активах	-231 614	-2 496 922	-2 934 489	-230 758	-561 949
Изменение в беспроцентных займах	-42 381	-39 093	-42 766	-31 131	11 663
Изменение в товарно-материальных запасах	-8 397	-32 482	-49 037	-111 684	-119 253
Изменение в кредиторской задолженности	-179 259	-180 375	146 493	503 317	216 340
Изменение в налогах к уплате	596 047	-861 039	-775 693	-698 773	-21 084
Изменение в прочих краткосрочных обязательствах	-2 542 695	-42 762	260 641	425 542	-433 846
Денежные потоки от операционной деятельности	5 161 662	5 777 208	9 077 922	14 892 796	6 307 922
Уплаченный подоходный налог	-384 000	-519 366	-536 561	-1 083 012	-278 475
Проценты уплаченные	-689 381	-1 421 549	-2 187 312	-2 996 086	-808 826
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	4 088 281	3 836 293	6 354 049	10 813 698	5 220 621
Инвестиционная деятельность					
Приобретение основных средств	-227 201	-263 427	-7 296 625	-21 308 650	-6 557 048
Поступления от выбытия основных средств	-1	10 932	19 964	21 791	577
Приобретение нематериальных активов	-	-	-41	-41	-
(Размещение)/возврат депозитов	366 328	366 328	-157 032	918	-34 737
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	139 126	113 833	-7 433 734	-21 285 982	-6 591 208
Финансовая деятельность					
Увеличение уставного капитала					
Поступления по займам	1 342 449	5 336 337	11 114 811	21 502 014	20 025 970
Погашение займов	-5 704 305	-7 644 857	-12 166 708	-14 429 505	-3 307 266
Поступления по облигациям	-	-	-	500 000	110 000
Взнос в капитал ассоциированной компании	-	-	-	3 567 824	-44 050
Выплата комиссионных	-	-	-	-136 128	-8 193
Чистое расходование денежных средств в финансовой деятельности	-4 361 856	-2 308 520	-1 051 897	11 004 205	16 776 461
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	-134 449	1 641 606	-2 131 582	531 921	15 405 874
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	2 962 968	2 963 953	2 963 953	2 963 953	3 495 874
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	2 828 519	4 605 559	832 371	3 495 874	18 901 748

Источник: Данные Компании

Финансовые данные за 2017 г. не аудированные.

Контроль выплаты купонных вознаграждений АО «Circle Maritime Invest» (НИН KZ2C0Y15F400)

Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	Периодичность выплат вознаграждений
20.12.2017 г.	20.12.2032 г.	18,00%	1 000	610 000	KZT	4 раза в год

Источник: Данные Компании

График купонных выплат АО «Circle Maritime Invest» (НИН-KZ2C0Y15F400), тыс. тенге

4 раза в год	20.03.2018	20.06.2018	20.09.2018	20.12.2018	20.03.2019	20.06.2019	20.09.2019	20.12.2019
	27 450	27 450	27 450	27 450	27 450	27 450	27 450	27 450

Источник: Данные Компании

График купонных выплат АО «Circle Maritime Invest» (НИН-KZ2C0Y15F400), тыс. тенге

в годовом выражении	2018П	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
купонная выплата	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800
погашение номинальной стоимости	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800

Источник: Данные Компании

Продолжение таблицы

в годовом выражении	2026П	2027Ф	2028П	2029П	2030П	2031П	2032П
купонная выплата	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800
погашение номинальной стоимости	-	-	-	-	-	-	610 000
Итого	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800	719 800

Источник: Данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты АО «Circle Maritime Invest» (НИН-KZ2C0Y15F400), тыс. тенге

Наименование	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017*	1 кв. 2018
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	4 088 281	3 836 293	6 354 049	10 813 698	5 220 621
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	2 828 519	4 605 559	832 371	3 495 874	18 901 748

Источник: Данные Компании

Финансовые данные за 2017 г. не аудированные.

На основании анализа денежных потоков от операционной деятельности по итогам 1 кв. 2018 г. наблюдается приток денежных средств за отчетный период в размере 5 220 621 тыс. тенге, объем денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода составил 18 901 748 тыс. тенге. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается четыре купонных выплаты по облигациям в размере 109 800 тыс. тенге. Считаем, что риск просрочки (дефолта) по

ближайшей выплате купонных вознаграждений по облигациям - минимальный, поскольку наблюдается достаточный уровень ликвидности для осуществления обязательств Эмитента перед держателями облигаций.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив*	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	-	33,08	32,48	30,78	32,59	29,94
Количество дней	-	11	11	12	11	12
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	6,35	5,01	4,73	2,97	7,36
Количество дней	-	57	73	77	123	50
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	16,37	14,02	12,76	14,86	17,39
Количество дней	-	22	26	29	25	21
Оборачиваемость рабочего капитала	-	11,57	96,14	24,49	18,19	4,21
Оборачиваемость основных средств	-	0,45	0,41	0,36	0,33	0,31
Оборачиваемость активов	-	0,36	0,32	0,28	0,23	0,22
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,96	1,04	0,70	1,09	2,05
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,74	0,74	0,47	0,91	1,79
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,31	0,37	0,07	0,26	1,53
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,39	0,41	0,44	0,44	0,51
Займы/Капитал	-	0,64	0,70	0,77	0,79	1,04
Займы/Активы	-	0,33	0,36	0,38	0,38	0,44
Обязательства/Капитал	< 7	0,92	0,96	1,04	1,06	1,35
Коэффициенты рентабельности						
ROA, %	-	10,62%	7,91%	4,41%	3,30%	2,18%
ROE, %	-	21,87%	15,89%	8,85%	6,83%	4,67%
Маржа валовой выручки	-	17,09%	35,93%	36,78%	55,10%	-
Маржа операционной прибыли	-	4,90%	26,65%	23,96%	47,78%	-
Маржа чистой прибыли	-	13,84%	4,72%	-	37,71%	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

* Среднерыночные показатели

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы АО «Circle Maritime Invest» составили 142 910 330 тыс. тенге, что на 13% выше показателя с начала года. Рост активов, преимущественно, связан с увеличением прочих долгосрочных активов на 5%, доля которых в общей сумме активов составляет 74% или 105 707 103 тыс. тенге. Увеличение долгосрочных активов способствовал рост основных средств на 4% до 92 005 452 тыс. тенге, авансов, выданные за долгосрочные активы на 9% до 13 554 132 тыс. тенге и отложенный налоговый актив на 131% до 98 386 тыс. тенге. При этом нематериальные активы снизились на 5% до 36 019 тыс. тенге, займы выданные сотрудникам – на 78% до 2 655 тыс. тенге и прочие долгосрочные финансовые активы в виде банковских комиссий – на 3% до 10 459 тыс. тенге. Краткосрочные активы с начала года выросли на 76% до 25 413 227 тыс. тенге, преимущественно, в результате увеличения денежных средств и их эквивалентов на 441% до 18 901 748 тыс. тенге и роста прочих краткосрочных активов на 73% до 1 338 450 тыс. тенге. В структуре денежных средств и их эквивалентов наибольшую долю составляют денежные средства на текущих банковских счетах – 99%, оставшаяся доля приходится на краткосрочные депозиты и денежные средства в кассе. Краткосрочная торговая дебиторская задолженность составила 3 317 344 тыс. тенге и сократилась на 61% в результате погашения задолженности четырех наиболее крупных контрагентов перед Эмитентом, на отчетную дату зафиксировано пять крупных контрагентов, среди которых наибольшую долю составляет Норд Каспиан Оперейтинг Компани Н.В. Филиал-78%. Активы, предназначенные для продажи в виде вклада в капитал ассоциированной компании Solis Ltd TOO составили 11 790 000 тыс. тенге.
 - Обязательства на 31 марта 2018 г. повысились на 25% до 81 972 025 тыс. тенге с начала года за счет роста долгосрочных обязательств на 33% до 69 587 489 тыс. тенге, в основном росту займов на 41% до 55 437 978 тыс. тенге. На отчетную дату Эмитент зафиксировал более десяти кредитных линий в рамках соответствующих договоров, среди которых наибольшая доля приходится на займы АО «Народный сберегательный банк Казахстана» на сумму 30 665 115 тыс. тенге, АО «Банк Развития Казахстан» на сумму 19 696 050 тыс. тенге и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) на сумму 9 151 011 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства снизились на 6% до 12 384 536 тыс. тенге в результате снижения краткосрочных банковских займов на 13% до 8 058 174 тыс. тенге. Стоит отметить, что банковские займы представлены как в национальной, так и в иностранной валютах. Тем не менее, у Компании не возникает риска перевода обязательств USD/KZT, так как приток наличных средств по всем проектам поступает в долларах США и выплаты по обязательствам производятся в долларах США либо в национальной валюте Республики Казахстан.
 - По состоянию на 30 сентября 2017 г. капитал составил 60 938 305 тыс. тенге, снизившись на 1% с начала года в результате сокращения резерва переоценки активов на 2% до 33 655 193 тыс. тенге.

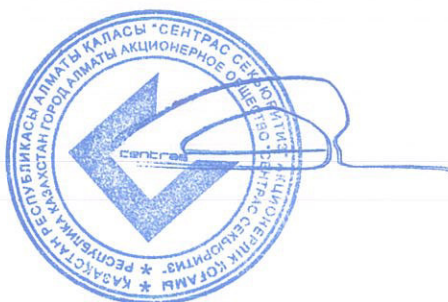
- Размер акционерного капитала остался без изменений, до 1 584 742 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившиеся 31 марта 2018 г., Эмитент зафиксировал убыток по итогам периода до 581 316 тыс. тенге против прибыли годом ранее в размере 666 264 тыс. тенге. Возникновение убытка связано с увеличением себестоимости предоставленных услуг на 6% 4 229 825 тыс. тенге при сокращении доходов от предоставления услуг на 18% до 3 959 663 тыс. тенге. В структуре доходов от предоставления услуг наибольшая доходная часть приходится на услуги фрахтования 61% и услуг по эксплуатации и обслуживания судов – 26%. В структуре себестоимости предоставленных услуг наибольшая доля приходится на износ и амортизацию 37% и расходы на персонал 36%. Стоит также отметить рост общих и административных расходов на 2% до 602 010 тыс. тенге, прочих операционных расходов на 4% до 1 807 тыс. тенге, сокращение прочего операционного дохода на 42% до 2 968 тыс. тенге и снижение положительной курсовой разницы, нетто на 30% до 1 185 379 тыс. тенге.
 - По итогам 1 кв. 2018 г. финансовые коэффициенты Эмитента свидетельствуют об устойчивом финансовом состоянии, в частности, коэффициенты ликвидности находятся на приемлемом уровне, коэффициенты платежеспособности соответствуют нормативным требованиям регулирующего органа. При этом, коэффициенты рентабельности продемонстрировали ухудшение связи с наличием убытка по итогам отчетного периода.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту коэффициенты ликвидности свидетельствуют о достаточном уровне для выполнения обязательств перед держателями облигаций, Кредитный и валютные риски минимальны, поскольку Эмитент диверсифицирует базу клиентов и контрагентов для снижения зависимости от одного заказчика/или поставщика. Минимальный уровень валютного риска связан с тем, что приток наличных средств по всем проектам поступает в долларах США и выплаты по обязательствам производятся в долларах США либо в национальной валюте Республики Казахстан.

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.