



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «CIRCLE MARITIME INVEST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2016 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».						
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	9 сентября 2016 г. АО «Circle Maritime Invest» уведомило письмом о расширении сферы деятельности Компании и принятом решении войти в состав участников ТОО «Solis Ltd.» (собственник отеля Rixos Almaty) с долей 37%. Дополнительно, Компания уведомляет о намерении увеличить уставной капитал ТОО «Solis Ltd.» путем внесения дополнительного вклада в размере 9 290 000 000 тенге в случае получения целевого финансирования. При этом планируемая инвестиция не приведет к ухудшению финансового состояния Компании в части выпущенных облигаций №KZ2COY15F400 от 18.08.2016 г.						

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
НИН:	KZ2COY15F400
Объем выпуска:	3 800 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3 800 000 шт.
Число облигаций в обращении:	-
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 каждых 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:	
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.	-
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №279 от 31.10.2016 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены.	-
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 31.10.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Консолидированный отчет о финансовом положении

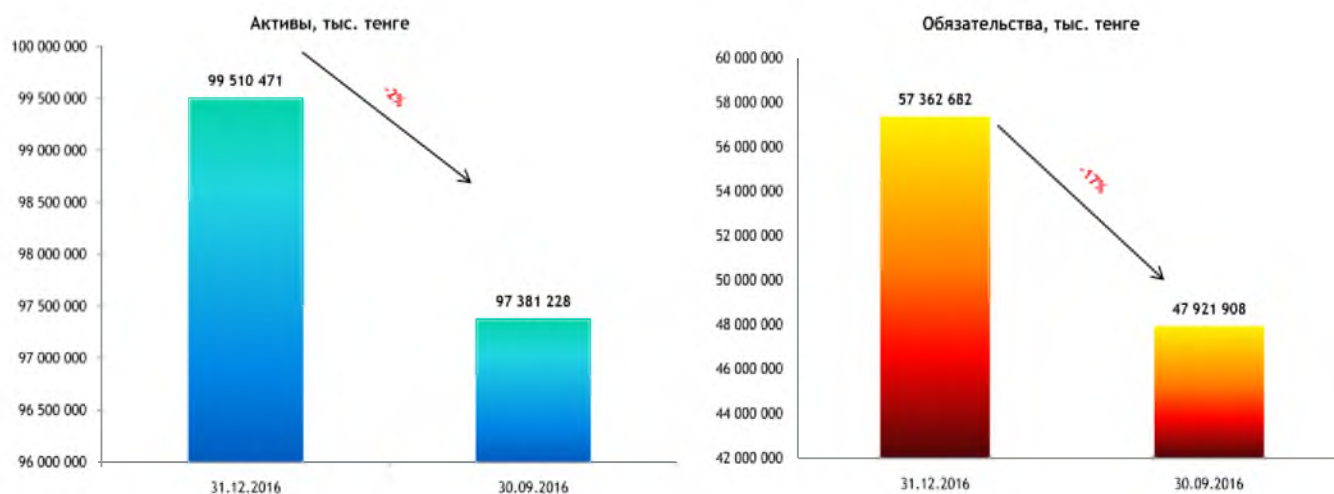
Тыс. тенге

Наименование статьи	31.12.2016	30.09.2016	Изм. с нач. года
Активы			
Краткосрочные активы:			
Денежные средства и их эквиваленты	1 416 825	4 402 273	211%
Прочие краткосрочные финансовые активы	136 502	134 470	-1%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	9 547 122	7 614 582	-20%
Текущий подоходный налог	548 634	508 430	-7%
Запасы	461 578	583 481	26%
Прочие краткосрочные активы	930 173	747 356	-20%
Итого краткосрочных активов	13 040 834	13 990 592	7%
Долгосрочные активы			
Прочие долгосрочные финансовые активы	22 992	15 521	-32%
Основные средства	86 323 945	82 201 870	-5%
Нематериальные активы	54 844	50 864	-7%
Отложенные налоговые активы	1 699	1 699	0%
Прочие долгосрочные активы	66 157	1 120 682	1594%
Итого долгосрочных активов	86 469 637	83 390 636	-4%
Итого Активы	99 510 471	97 381 228	-2%
Обязательство и капитал			
Краткосрочные обязательства			
Займы	11 322 620	8 394 027	-26%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	1 272 954	1 640 895	29%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	57 540	250 112	335%

Прочие краткосрочные обязательства	2 209 254	2 559 635	16%
Итого краткосрочных обязательств	14 862 368	12 844 669	-14%
Долгосрочные обязательства			
Займы	31 382 332	23 477 133	-25%
Отложенные налоговые обязательства	8 134 079	9 263 146	14%
Прочие долгосрочные обязательства	2 983 903	2 336 960	-22%
Итого долгосрочных обязательств	42 500 314	35 077 239	-17%
Итого обязательств	57 362 682	47 921 908	
Капитал			
Уставный (акционерный) капитал	1 584 742	1 584 742	0%
Резервы	39 915 363	37 974 344	-5%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	647 684	9 900 234	1429%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	42 147 789	49 459 320	17%
Доля неконтролирующих собственников			
Всего капитал	42 147 789	49 459 320	17%
Итого обязательства и капитал	99 510 471	97 381 228	-2%

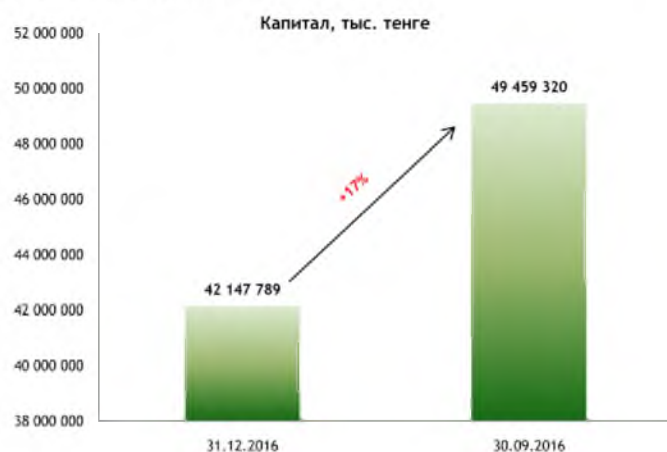
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Консолидированный отчет о совокупном доходе

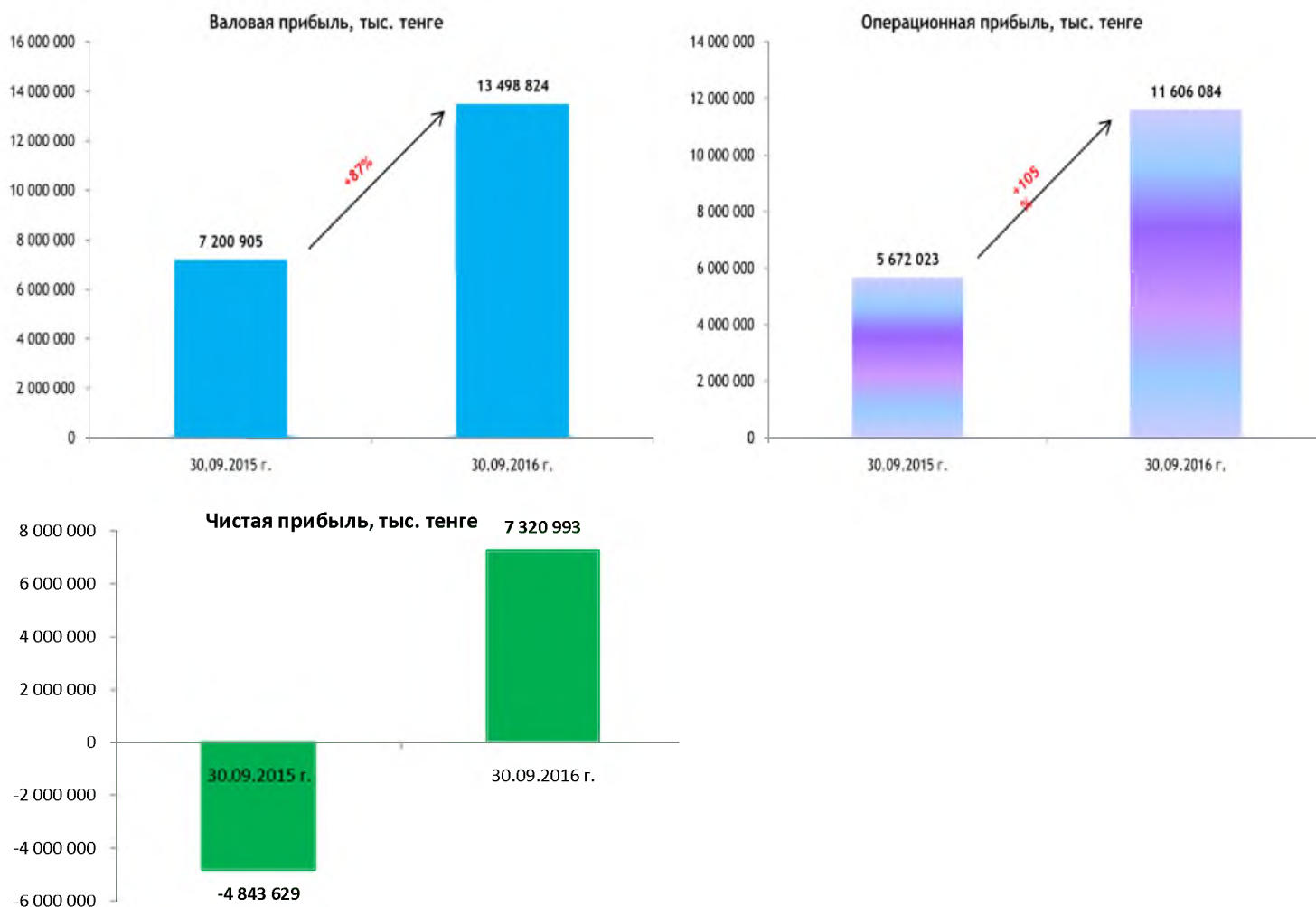
Тыс. тенге

	30.09.2015 г.	30.09.2016 г.	Изм. за год, %
Выручка	18 218 142	29 541 941	62%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	11 017 237	16 043 117	46%
Валовая прибыль	7 200 905	13 498 824	87%
Расходы по реализации			
Административные расходы	1 529 597	2 025 352	32%
Прочие расходы	1 866	5 505	195%
Прочие доходы	2 581	138 117	5251%
Итого операционная прибыль (убыток)	5 672 023	11 606 084	105%
Доходы по финансированию	36		-100%

Расходы по финансированию	1 991 589	2 566 919	29%
Прочие неоперационные доходы		149 918	0%
Прочие неоперационные расходы	9 863 940		-100%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-6 183 470	9 189 083	-249%
Расходы по подоходному налогу	-1 339 841	1 868 090	-239%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	-4 843 629	7 320 993	-251%
Прибыль (убыток) после налогообложения от прекращенной деятельности			
Прибыль за год	-4 843 629	7 320 993	-251%
Прочая совокупная прибыль	55 259	-9 462	-117%
Общая совокупная прибыль	-4 788 370	7 311 531	

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	4 кв. 2015	3 кв. 2016
Текущая ликвидность	0,9	1,1
Срочная ликвидность	0,7	0,9
Абсолютная ликвидность	0,1	0,3
Коэффициенты платежеспособности		
Займы/Общий капитал	0,5	0,4
Займы/Капитал	1,0	0,6
Займы/Активы	0,4	0,3
Финансовый леверидж	1,4	1,0
Коэффициенты рентабельности		
ROA	-37,14%	52,33%

ROE	-11,49%	14,80%
Маржа валовой выручки	39,53%	45,69%
Маржа операционной прибыли	31,13%	39,29%
Маржа чистой прибыли	-26,59%	24,78%

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2016 г. активы Компании сократились на 2% с начала текущего года, составив 13 991 млн. тенге. Сокращение активов было обусловлено уменьшением долгосрочных активов на 4%, тогда как краткосрочные активы выросли на 7% с начала текущего года. В структуре долгосрочных активов наблюдается снижение стоимости основных средств на 5% до уровня 82 202 млн. тенге, нематериальных активов на 7% и прочих долгосрочных финансовых активов на 32%. В структуре краткосрочных активов наблюдается увеличение денежных средств и их эквивалентов на 211% и запасов на 26%
- Обязательства Компании на конец отчетного периода составили 47 922 млн. тенге, сократившись на 16% с начала текущего года. В структуре обязательств в отчетном периоде наблюдается снижение долгосрочных и краткосрочных займов на 25% и 26%, соответственно, прочих долгосрочных обязательств на 22%. При этом наблюдается увеличение краткосрочной кредиторской задолженности на 29%, прочих краткосрочных обязательств на 16% и отложенных налоговых активов на 14%.
- Капитал Компании по состоянию на конец отчетного периода вырос на 17% с начала текущего года, составив 49 459 млн. тенге. В структуре капитала наблюдается сокращение резервов на 5% и увеличение нераспределенной прибыли с 648 млн. тенге до 9 900 млн. тенге.
- Компания на конец девяти месяцев 2016 г. зафиксировала чистую прибыль в размере 7 312 млн. тенге против чистого убытка в 3 кв. прошлого года в размере 4 788 млн. тенге. Получение положительного итога на конец отчетного периода было обусловлено, преимущественно, ростом выручки, прочих доходов и отсутствие прочих неоперационных расходов. Так, валовая прибыль Компании составила 13 499 млн. тенге, что больше на 87% показателя аналогичного периода прошлого года вследствие роста выручки на 62%. При этом, отметим, что себестоимость реализованной продукции также в отчетном периоде демонстрирует рост на 46% по сравнению с 3 кв. 2015 г., и составляет 16 043 млн. тенге.
- Операционная прибыль на конец 3 кв. 2016 г. составила 11 606 тыс. тенге, увеличившись на 105% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В структуре операционной прибыли также наблюдается увеличение административных расходов на 32%, прочих расходов на 195% и рост прочих доходов с 2,6 млн. тенге до 138 млн. тенге.
- Расходы на финансирование в отчетном периоде выросли на 29%, составив 2 567 млн. тенге. Отметим, что в отчетном периоде Компания зафиксировала прочие неоперационные доходы в размере 150 млн. тенге и не понесла прочих неоперационных расходов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- В итоге чистая прибыль от продолжающей деятельности на конец 3 кв. 2016 г. составила 7 321 млн. тенге против чистого убытка в 3 кв. 2016 г. в размере 4 844 млн. тенге.
- На конец отчетного периода коэффициенты ликвидности демонстрируют положительную динамику с начала текущего года, одна значения коэффициентов находятся ниже рекомендуемых уровней, что повышает риск нехватки ликвидности. Показатели платежеспособности Компании находятся на удовлетворительных уровнях и демонстрируют среднюю зависимость от заемного капитала. Показатели прибыльности в отчетном периоде демонстрируют положительную динамику за счет фиксации чистой прибыли по итогам отчетного периода.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «СентрасСекьюритиз



Камаров Т.К.

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