



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «CIRCLE MARITIME INVEST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017 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 22.07.2016 г., заключенного между АО «Circle Maritime Invest» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
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»

Дочерние организации

Дочерняя компания	Место регистрации	Основная деятельность	Доля владения, %
ТОО «Каспиан Оффшор Контракшн»	Республика Казахстан	Деятельность морского транспорта	100%
ТОО «ЦАТЭК Green Energy»	Республика Казахстан	Производство электрической энергии с использованием возобновляемых источников энергии	100%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность АО «Circle Maritime Invest» за год, закончившийся 31 декабря 2016 г. (аудировано).

Корпоративные события

6 декабря 2016 г. АО «Circle Maritime Invest» уведомило письмом о дополнении к письму с исх.№230 от 09.09.2016 г., где Эмитент указал о подписании Соглашения о предоставлении кредитной линии с АО «Народный Банк Казахстана» 02.12.2016 г. со следующими условиями:

- Целевое назначение: взнос в уставной капитал ТОО «Solis Ltd.» (собственник отеля Rixos Almaty);
- Сумма лимита: 11 880 750 000 (одиннадцать миллиардов восьмьсот восемьдесят миллионов семьсот пятьдесят тысяч) тенге.
- Валюта финансирования: доллары США;
- Срок финансирования: 7 лет с даты начала финансирования.

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 №KZ2C0Y15F400 от 18.08.2016 г.

18 августа 2016 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел государственную регистрацию выпуска негосударственных облигаций АО «Circle Maritime Invest». Выпуск разделен на 3 800 000 (три миллиона восемьдесят тысяч) купонных облигаций, без обеспечения, которым присвоен национальный идентификационный номер KZ2C0Y15F400. Номинальная стоимость одной облигации 1 000 (одна тысяча) тенге. Объем выпуска облигаций составляет 3 800 000 000 (три миллиарда восьмьсот миллионов) тенге. Выпуск внесен в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг на номер F40.

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:	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 №11 от 18.01.2017 г.	-
Ковенанты	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. Основание: письмо №11 от 18.01.2017 г.	Соблюдены.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. Основание: письмо №11 от 18.01.2017 г.	-
Финансовый анализ	Получена годовая аудированная финансовая отчетность за 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2016 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	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изм. за год, %
Долгосрочные активы:						
Основные средства	36 873 405	37 482 517	47 998 834	86 323 945	80 733 385	-6%
Нематериальные активы	2 865	41 113	46 824	54 844	47 972	-13%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	267 800	560 910	-	-	4 600 000	100%
Отложенный налоговый актив	-	29 205	6 408	1 699	11 147	556%
Займы выданные	6 475	50 211	40 323	66 157	32 363	-51%
Прочие долгосрочные финансовые активы	35 295	34 480	29 676	22 992	14 322	-38%
Итого долгосрочные активы	37 185 840	38 198 436	48 122 065	86 469 637	85 439 189	-1%
Товарно-материальные запасы	26 827	532 435	1 821 469	461 578	452 502	-2%
Торговая дебиторская задолженность	4 085 427	5 181 742	5 566 488	9 547 122	10 037 475	5%
Предоплата по подоходному налогу	346 620	537 894	682 439	548 634	587 089	7%
Прочие краткосрочные активы	817 167	840 130	989 330	790 186	506 335	-36%
Займы выданные	37 470	73 118	129 598	139 987	116 807	-17%
Денежные средства, ограниченные в использовании	-	53 400	87 464	136 502	134 234	-2%
Денежные средства и их эквиваленты	2 608	434 906	425 051	1 416 825	2 963 953	109%
Краткосрочные активы	5 316 119	7 653 625	9 701 839	13 040 834	14 798 395	13%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	49 564	-	-	11 790 000	100%
Итого активы	42 501 959	45 901 625	57 823 904	99 510 471	112 027 584	13%
Обязательства и капитал						
Акционерный капитал	1 326 342	1 584 742	1 584 742	1 584 742	1 584 742	-
Резерв переоценки активов	2 039 334	1 911 395	8 602 525	39 865 259	37 105 230	-7%
Резерв по пересчету иностранной валюты	-	-1 801	-2 342	50 104	40 516	-19%
Нераспределённая прибыль	2 025 885	6 796 429	8 368 454	647 684	15 236 136	2252%
Итого собственный капитал	5 391 561	10 290 765	18 553 379	42 147 789	53 966 624	28%
Займы	18 491 692	20 376 308	21 337 428	31 382 332	32 578 706	4%
Задолженность перед "Аджип ККО"						
Задолженность перед "NCOC N.V."	6 821 741	6 261 132	4 326 568	2 983 903	2 194 419	-26%
Отложенное налоговое обязательство	474 380	732 644	2 669 336	8 134 079	10 295 333	27%
Итого долгосрочные обязательства	25 787 813	27 370 084	28 333 332	42 500 314	45 068 458	6%
Займы - краткосрочная часть	4 544 607	4 358 754	6 920 803	11 322 620	9 171 159	-19%
Задолженность перед "NCOC N.V." - краткосрочная часть	1 623 105	1 970 483	2 098 550	1 100 654	789 483	-28%
Кредиторская задолженность	4 367 101	889 520	1 138 938	1 272 954	1 085 931	-15%
Налоги к уплате, помимо подоходного налога	6 943	715 509	429 042	602 491	1 492 972	148%
Текущий подоходный налог к уплате	-	-	-	57 540	-	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	780 829	306 510	349 860	506 109	452 957	-11%
Итого краткосрочные обязательства	11 322 585	8 240 776	10 937 193	14 862 368	12 992 502	-13%
Итого обязательства	37 110 398	35 610 860	39 270 525	57 362 682	58 060 960	1%
Итого собственный капитал и обязательства	42 501 959	45 901 625	57 823 904	99 510 471	112 027 584	13%

Источник: Данные Компании

Динамика активов



Активы, тыс. тенге Темп прироста, %

Источник: Данные Компании

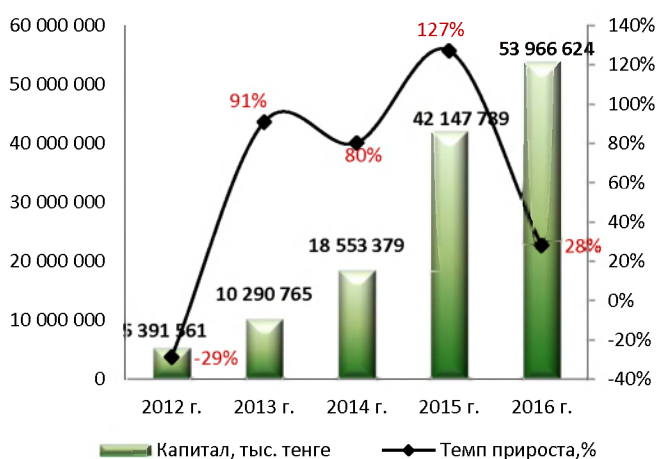
Динамика обязательств



Обязательства, тыс. тенге Темп прироста, %

Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Капитал, тыс. тенге Темп прироста, %

Источник: Данные Компании

Отчет о совокупном доходе

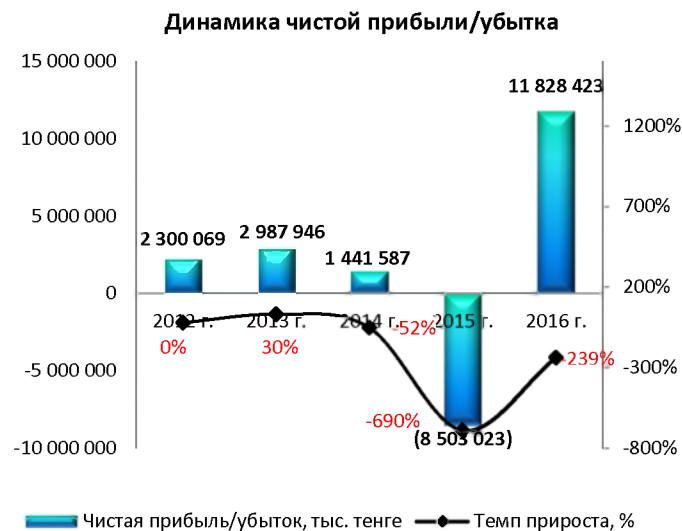
Тыс. тенге

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Изм. за год, %
Доходы от предоставления услуг	11 924 768	20 459 954	23 052 335	27 400 206	41 711 245	52%
Себестоимость предоставленных услуг	-6 223 462	-12 332 337	-12 272 446	-15 618 891	-20 756 850	33%
Валовая прибыль	5 701 306	8 127 617	10 779 889	11 781 315	20 954 395	78%
Общие и административные расходы	-533 654	-1 139 163	-1 732 606	-2 372 592	-2 879 201	21%
Прочий операционный доход	360 000	11 479	126 982	5 341	255 293	4 680%
Прочие операционные расходы	-45	-11 219	-27 864	-16 411	-13 383	-18%
Операционная прибыль	5 527 607	6 988 714	9 146 401	9 397 653	18 317 104	95%
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	-327 515	-564 816	-4 196 592	-17 227 201	140 370	-101%
Финансовые затраты	-2 399 014	-2 621 158	-2 746 241	-2 905 518	-3 477 887	20%
Финансовый доход	-	1 165	311	41	30 982	75 466%
Убыток от переоценки основных средств	-	-	-199 296	-	-	-
Доходы от восстановления убытка от обесценения	-	-	128 886	227 750	-	-100%
Прибыль/(убыток) до налогообложения	2 801 078	3 803 905	2 133 469	-10 507 275	15 010 569	-243%
Расходы по подоходному налогу	-501 009	-815 959	-691 882	-2 004 252	-3 182 146	59%
Прибыль/(убыток) за год	2 300 069	2 987 946	1 441 587	-8 503 023	11 828 423	-239%

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Операционная деятельность					
Прибыль/(убыток) до подоходного налога	2 801 078	3 803 905	2 133 469	-10 507 275	15 010 569
Корректировки на:					
Износ и амортизация	2 065 835	2 246 428	2 434 176	3 171 808	5 994 513
Финансовые затраты	2 399 014	2 621 158	2 746 241	2 905 518	3 477 887
Финансовый доход	-	-	-	-41	-30 982
Доход/(Убыток) от выбытия основных средств	-	-	-68 824	10 445	-
Убыток от переоценки основных средств	-	-	199 296	-	-
Доходы от восстановления убытка от обесценения	-	-	-128 886	-227 750	-
Доход по дивидендам	-360 000	-	-	-	-
Нереализованная (положительная)/отрицательная курсовая разница	355 747	559 121	4 506 071	20 963 899	-328 916
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	7 261 674	9 230 612	11 821 543	16 316 604	24 123 071
Изменения в оборотном капитале					
Изменение в торговой дебиторской задолженности	-4 051 028	-1 872 339	-2 191 243	-6 321 195	-1 591 008
Изменение в прочих краткосрочных активах	-176 020	-259 238	-183 596	205 868	323 504
Изменение в беспроцентных займах	4 500	-29 332	-46 592	-36 223	56 974
Изменение в товарно-материальных запасах	-140	-140 221	-1 289 034	1 359 891	9 076
Изменение в задолженности перед "NCOC N.V."	1 554 311	1 503 865	-	-	-
Изменение в кредиторской задолженности	1 508 093	-286 182	264 948	134 016	-187 023
Изменение в налогах к уплате	-1 247	173 161	-286 467	173 450	890 481
Изменение в прочих краткосрочных обязательствах	13 689	44 183	43 350	134 460	-154 742
Денежные потоки от операционной деятельности	6 113 832	8 364 509	8 132 909	11 966 871	23 470 333
Уплаченный подоходный налог	-428 000	-631 697	-525 807	-357 297	-1 076 335
Дивиденды полученные	830 000	-	-	-	-
Проценты уплаченные	-885 197	-2 690 449	-3 578 767	-3 805 383	-3 557 049
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	5 630 635	5 042 363	4 028 335	7 804 191	18 836 949
Инвестиционная деятельность					
Приобретение основных средств	-1 446 215	-2 745 422	-3 910 536	-1 211 798	-5 001 514
Приобретение дочерней организации	-	-	-	-9 755	-
Взнос в капитал ассоциированной компании	-	-	-	-	-11 790 000
Поступления от выбытия основных средств	-	-	91 500	-	8 747
Приобретение нематериальных активов	-651	-1 309	-16 850	-9 817	-4 314
(Размещение)/возврат депозитов	-	-38 714	-34 064	14 026	-420
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-1 446 866	-2 785 445	-3 869 950	-1 217 344	-16 787 501
Финансовая деятельность					
Увеличение уставного капитала	-	258 400	-	-	-
Поступления по займам	4 669 956	6 397 641	11 213 899	8 699 965	27 105 215
Погашение займов	-5 663 072	-8 145 158	-11 494 857	-14 237 124	-27 607 486
Поступления от "Аджип ККО"	-	-	-	-	-
Выплата дивидендов	-3 332 991	-746 916	-	-	-

Выплата комиссионных	-20 947	-22 448	-19 763	-	-
Чистое расходование денежных средств в финансовой деятельности	-4 347 054	-2 258 481	-300 721	-5 537 159	-502 271
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	-163 285	-1 563	-142 336	1 049 688	1 547 177
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	4 391	7 388	132 481	-57 914	-49
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	161 502	429 081	434 906	425 051	1 416 825
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	2 608	434 906	425 051	1 416 825	2 963 953

Источник: Данные Компании

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Оборачиваемость запасов	231,99	23,16	6,74	33,84	45,87
Количество дней	2	16	54	11	8
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,92	3,95	4,14	2,87	4,16
Количество дней	125	92	88	127	88
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,46	13,30	9,64	13,34	19,12
Количество дней	249	27	38	27	19
Оборачиваемость рабочего капитала	1,99	34,85	18,66	15,04	23,10
Оборачиваемость основных средств	0,32	0,55	0,48	0,32	0,52
Оборачиваемость активов	0,28	0,45	0,40	0,28	0,37
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	0,47	0,93	0,89	0,88	1,14
Срочная ликвидность	0,36	0,68	0,55	0,74	1,00
Абсолютная ликвидность	0,00	0,05	0,04	0,10	0,23
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,77	0,81	0,71	0,60	0,50
Займы/Капитал	4,27	2,40	1,52	1,01	0,77
Займы/Активы	0,54	0,54	0,49	0,43	0,37
Обязательства/Капитал	6,88	3,46	2,12	1,36	1,08
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	5,41%	6,51%	2,49%	-8,54%	10,56%
ROE, %	42,66%	29,04%	7,77%	-20,17%	21,92%
Маржа валовой выручки	91,61%	65,90%	87,84%	75,43%	100,95%
Маржа операционной прибыли	88,82%	56,67%	74,53%	60,17%	88,25%
Маржа чистой прибыли	36,96%	24,23%	11,75%	-54,44%	56,99%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2016 г. активы АО «Circle Maritime Invest» составили 112 027 584 тыс. тенге, что на 13% выше показателя годом ранее. Рост активов по итогам 2016 г., преимущественно, связан с наличием авансов, выданных за долгосрочные активы до 4 600 000 тыс. тенге, а также увеличением краткосрочных активов, где денежные средства и их эквиваленты выросли в два раза до 2 963 953 тыс. тенге. Долгосрочные активы в годовом выражении снизились на 1% до 85 439 189 тыс. тенге, в результате сокращения основных средств на 6% до 80 733 385 тыс. тенге, нематериальных активов на 13% до 47 972 тыс. тенге, займов выданных на 51% до 32 363 тыс. тенге и прочих долгосрочных финансовых активов на 38% до 14 322 тыс. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату составили 58 060 960 тыс. тенге и выросли за год на 1% за счет увеличения долгосрочных обязательств на 6%, доля которых в общей сумме обязательств составляет 78% или 45 068 458 тыс. тенге. В структуре краткосрочных обязательств рост отмечен по долгосрочным займам на 4% до 32 578 706 тыс. тенге и отложенным налоговым обязательствам на 27% до 10 295 333 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства напротив продемонстрировали на конец года снижение, сократившись на 13% до 12 992 502 тыс. тенге, преимущественно, по причине уменьшения займов (краткосрочная часть) на 19% до 9 171 159 тыс. тенге и кредиторской задолженности на 15% до 1 085 931 тыс. тенге.
 - Собственный капитал увеличился в годовом выражении на 28% до 53 966 624 тыс. тенге за счет заметного роста нераспределенной прибыли с 647 684 тыс. тенге (2015 г.) до 15 236 136 тыс. тенге (2016 г.).
 - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2017 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль на сумму до 11 828 423 тыс. тенге против убытка годом ранее в размере до 8 503 023 тыс. тенге. Появление чистой прибыли непосредственно связано с увеличением валовой прибыли на 78% до 20 954 395 тыс. тенге, наличием положительной курсовой разницы, нетто, до 140 370 тыс. тенге против отрицательной курсовой разницы, нетто, годом

ранее в размере до 17 227 201 тыс. тенге. Кроме того, Эмитент зафиксировал увеличение финансового дохода с 41 тыс. тенге (2015 г.) до 30 982 тыс. тенге (2016 г.) и прочего операционного дохода с 5 341 тыс. тенге (2015 г.) до 255 293 тыс. тенге (2016 г.).

- Согласно аудированным финансовым данным Эмитента, валовая прибыль составила 20 954 395 тыс. тенге, что на 78% выше показателя годом ранее в связи с ростом доходов от предоставления услуг на 52% до 41 711 245 тыс. тенге. Росту доходов от предоставленных услуг, преимущественно, способствовало увеличение доходов от услуг фрактования на 43% до 24 741 382 тыс. тенге, доходов от услуг по эксплуатации и обслуживанию судов на 29% до 7 711 381 тыс. тенге, доходов от услуг по питанию и проживанию на 114% до 2 336 361 тыс. тенге, а также в связи с получением доходов в качестве возмещения, полученного Эмитентом, от NCOC N.V. за прекращение аренды фракта судна Мангыстау-1 в размере до 5 020 287 тыс. тенге. Себестоимость в анализируемом периоде также продемонстрировала рост на 33% до 20 756 850 тыс. тенге, где расходы на персонал выросли на 38% до 7 312 435 тыс. тенге, расходы по износу и амортизации - на 89% до 59 633 703 тыс. тенге, расходы на питание и проживание - на 50% до 2 122 349 тыс. тенге и на расходы на материалы - на 68% до 1 435 485 тыс. тенге.
- По итогам 2016 г. финансовые коэффициенты Эмитента продемонстрировали улучшение относительно показателей годом ранее, в особенности коэффициенты рентабельности, которые повысились на фоне фиксирования Эмитентом чистой прибыли по итогам 2016 г., коэффициенты платежеспособности свидетельствуют об устойчивом финансовом положении Эмитента.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз



Камаров Т.К.

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