



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «CIRCLE MARITIME INVEST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2017 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».
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»

Корпоративные события	17.05.2017 г. Национальный Банк Республики Казахстан утвердил отчет об итогах размещения облигаций АО «Circle Maritime Invest» (НИН - KZ2C0Y15F400) за период с 02.09.2016 г. по 02.03.2017 г. За указанный период размещение облигаций Общества не осуществлялось. По состоянию на 02.03.2017 г. не размещено 3 800 000 (три миллиона восемьдесят тысяч) облигаций данного выпуска. 10.04.2017 г. Возникновение права залога (перезалога) имущества АО «Circle Maritime Invest» в отношении имущества, стоимость которого составляет 7 957 324 382,00 тенге. Процентное соотношение стоимости имущества, передаваемого в залог (перезалог), к общей стоимости активов данного акционерного общества на дату принятия органом акционерного общества решения о передаче в залог (перезалог) имущество акционерного общества – 9,08%. Орган акционерного общества принял решение 29.11.2016 г. о передаче в залог (перезалог) имущества акционерного общества. Дата последней оценки имущества акционерного общества, передаваемого в залог (перезалог) – 07.12.2016 г.
------------------------------	---

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 №171 от 21.07.2017 г.	-
Ковенанты	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. Основание: письмо №171 от 21.07.2017 г.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. Основание: письмо №171 от 21.07.2017 г.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2 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

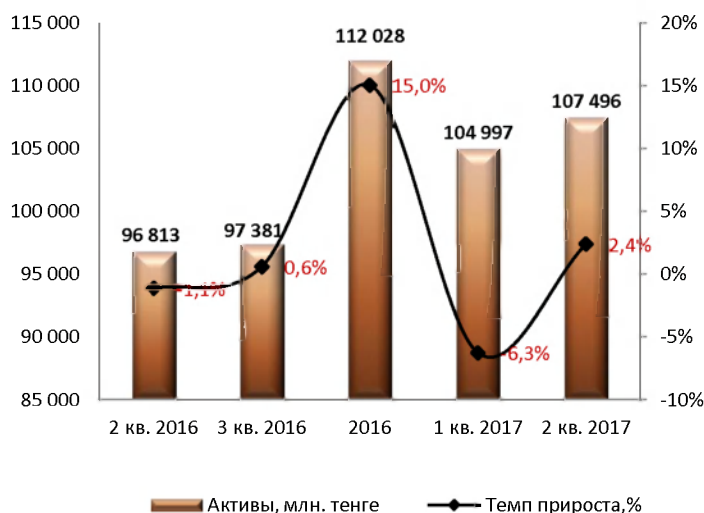
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2016	3 кв. 2016	2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы:						
Основные средства	83 608 143	82 201 870	80 733 385	79 460 842	77 989 122	-7%
Нематериальные активы	49 881	50 864	47 972	45 331	42 868	-14%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	-	1 100 000	4 600 000	4 600 000	4 600 000	-
Отложенный налоговый актив	1 699	1 699	11 147	1 699	16 960	898%
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	-	12 039 283	-	-
Займы выданные	120 873	20 682	32 363	25 039	19 696	-84%
Прочие долгосрочные финансовые активы	20 112	15 521	14 322	13 742	12 543	-38%
Итого долгосрочные активы	83 800 708	83 390 636	85 439 189	96 185 936	82 681 189	-1%
Товарно-материальные запасы	597 359	583 481	452 502	439 118	484 984	-19%
Торговая дебиторская задолженность	8 556 899	7 614 582	10 037 475	3 950 150	4 661 840	-46%
Предоплата по подоходному налогу	332 185	508 430	587 089	555 776	-	-100%
Прочие краткосрочные активы	615 237	653 052	506 335	744 507	2 974 184	383%
Займы выданные	176 828	94 304	116 807	166 512	168 567	-5%
Денежные средства, ограниченные в использовании	136 046	134 470	134 234	126 834	129 502	-5%
Денежные средства и их эквиваленты	2 597 922	4 402 273	2 963 953	2 828 519	4 605 559	77%
Итого краткосрочные активы	13 012 476	13 990 592	14 798 395	8 811 416	13 024 636	-
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	-	11 790 000	-	11 790 000	100%
Итого активы	96 813 184	97 381 228	112 027 584	104 997 352	107 495 825	11%
Обязательства и капитал						
Акционерный капитал	1 584 742	1 584 742	1 584 742	1 584 742	1 584 742	-
Резерв переоценки активов	38 580 533	37 934 917	37 105 230	36 653 443	35 725 215	-7%
Резерв по пересчету иностранной валюты	42 912	39 427	40 516	57 775	36 273	-15%
Нераспределённая прибыль	6 628 787	9 900 234	15 236 136	16 149 309	17 567 346	165%
Неконтрольные доли участия	-	-	-	249 283	-	-
Итого собственный капитал	46 836 974	49 459 320	53 966 624	54 694 552	54 913 576	17%
Займы	26 482 265	23 477 133	32 578 706	28 863 764	28 184 083	-13%
Задолженность перед "NCOC N.V."	2 510 839	2 336 960	2 194 419	2 051 879	1 909 338	-24%
Отложенное налоговое обязательство	8 134 079	9 263 146	10 295 333	10 250 911	9 990 194	23%
Итого долгосрочные обязательства	37 127 183	35 077 239	45 068 458	41 166 554	40 083 615	8%
Займы - краткосрочная часть	8 426 452	8 394 027	9 171 159	6 269 814	9 988 361	19%
Задолженность перед "NCOC N.V." - краткосрочная часть	946 127	883 474	789 483	695 492	601 501	-36%
Кредиторская задолженность	1 839 153	1 640 895	1 085 931	772 508	683 742	-63%
Налоги к уплате, помимо подоходного налога	951 580	1 050 534	1 492 972	596 047	631 933	-34%
Текущий подоходный налог к уплате	-	250 112	-	-	44 698	100%
Прочие краткосрочные обязательства	685 715	625 627	452 957	802 385	548 399	-20%
Итого краткосрочные обязательства	12 849 027	12 844 669	12 992 502	9 136 246	12 498 634	-3%
Итого обязательства	49 976 210	47 921 908	58 060 960	50 302 800	52 582 249	5%
Итого собственный капитал и обязательства	96 813 184	97 381 228	112 027 584	104 997 352	107 495 825	11%

Источник: Данные Компании

Финансовые данные за 2016 г. аудированные.

Динамика активов



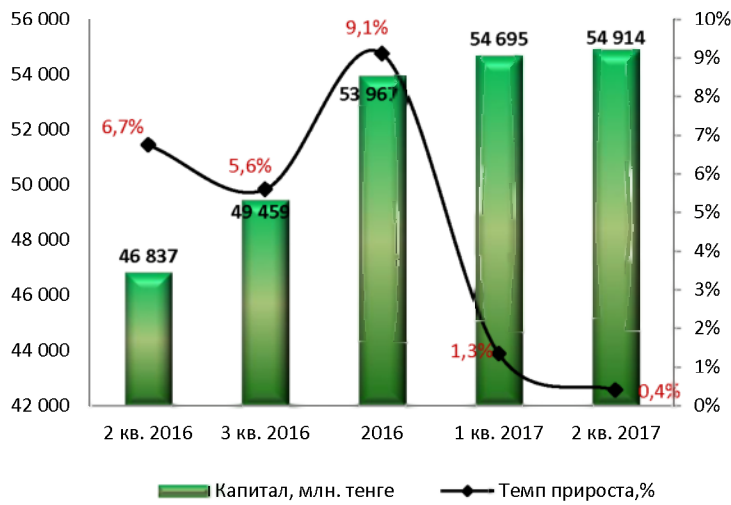
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о совокупном доходе

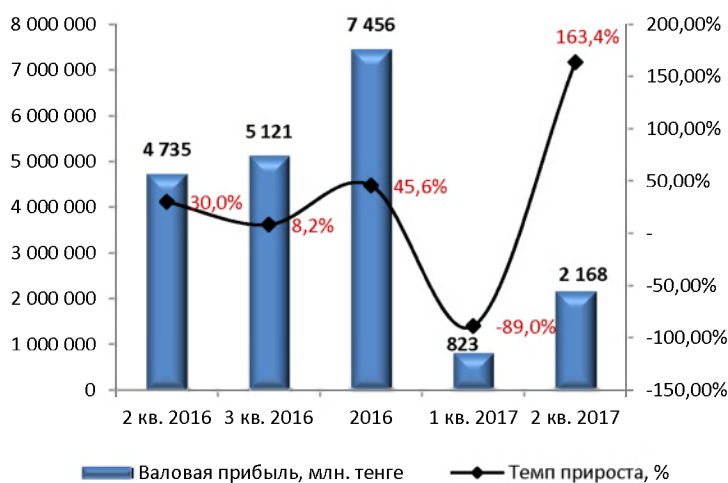
Тыс. тенге

	2 кв. 2016	3 кв. 2016	2016 г.	1 кв. 2017	2 кв. 2017	Изм. за год, %
Доходы от предоставления услуг	19 415 785	29 515 505	41 711 245	4 814 823	10 847 788	-44%
Себестоимость предоставленных услуг	(11 038 182)	(16 016 681)	(20 756 850)	(3 991 877)	(7 856 979)	-29%
Валовая прибыль	8 377 603	13 498 824	20 954 395	822 946	2 990 809	-64%
Общие и административные расходы	(1 299 922)	(2 025 352)	(2 879 201)	(590 599)	(1 150 423)	-12%
Прочий операционный доход	3 659	138 117	255 293	5 118	7 364	101%
Прочие операционные расходы	(3 685)	(5 505)	(13 383)	(1 731)	(4 014)	9%
Операционная прибыль	7 077 655	11 606 084	18 317 104	235 734	1 843 736	-74%
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	(96 690)	191 470	140 370	1 689 319	1 019 918	-1155%
Финансовые затраты	(1 798 931)	(2 608 471)	(3 477 887)	(865 946)	(1 596 189)	-11%
Финансовый доход	175	-	30 982	1 517	40 180	22860%
Прибыль до налогообложения	5 182 209	9 189 083	15 010 569	1 060 624	1 307 645	-75%
Расходы по подоходному налогу	(485 832)	(1 868 090)	(3 182 146)	(394 360)	(356 450)	-27%
Прибыль за год	4 696 377	7 320 993	11 828 423	666 264	951 195	-80%

Источник: Данные Компании

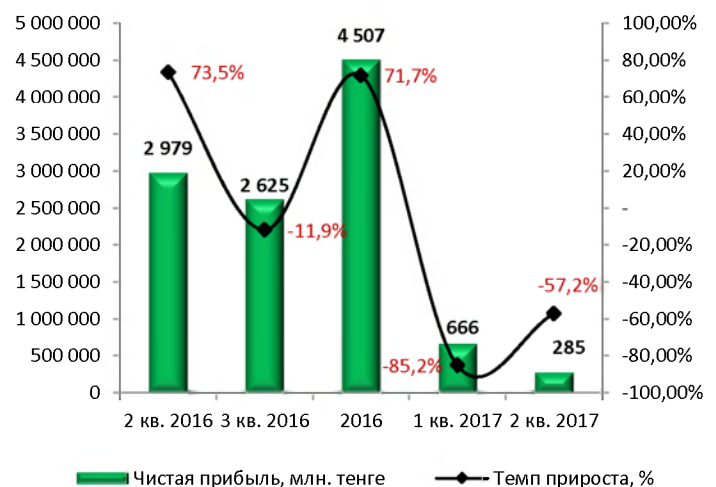
Финансовые данные за 2016 г. аудированные.

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2016	3 кв. 2016	2016 г.	1 кв. 2017	2 кв. 2017
Операционная деятельность					
Прибыль до подоходного налога	5 182 209	9 189 083	15 010 569	1 060 624	1 307 645
Корректировки на:					
Износ и амортизация	2 993 593	4 494 164	5 994 513	1 502 386	3 001 863
Финансовые затраты	1 798 931	2 566 919	3 477 887	865 946	1 562 022
Финансовый доход/(расход)	-	-	-30 982	-1 117	30 852
Нереализованная (положительная)/отрицательная курсовая разница	108 119	-149 917	-328 916	-1 689 318	-1 375 073
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	10 082 852	16 100 249	24 123 071	1 738 521	4 527 309
Изменение в торговой дебиторской задолженности	194 342	767 758	-1 591 008	5 831 440	4 902 572
Изменение в прочих краткосрочных активах	177 829	-955 395	323 504	-231 614	-2 496 922
Изменение в беспроцентных займах	-91 557	91 158	56 974	-42 381	-39 093
Изменение в товарно-материальных запасах	-135 781	-121 903	9 076	-8 397	-32 482
Изменение в кредиторской задолженности	289 152	165 228	-187 023	-179 259	-180 375
Изменение в налогах к уплате	349 089	448 043	890 481	596 047	-861 039
Изменение в прочих краткосрочных обязательствах	642 986	616 073	-154 742	-2 542 695	-42 762
Денежные потоки от операционной деятельности	11 508 912	17 111 211	23 470 333	5 161 662	5 777 208
Уплаченный подоходный налог	-282 000	-462 000	-1 076 335	-384 000	-519 366
Проценты уплаченные	-1 766 720	-2 573 199	-3 557 049	-689 381	-1 421 549
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	9 460 192	14 076 012	18 836 949	4 088 281	3 836 293
Инвестиционная деятельность					
Приобретение основных средств	-275 647	-367 253	-5 001 514	-227 201	-263 427
Взнос в капитал ассоциированной компании	-	-	-11 790 000	-	-
Поступления от выбытия основных средств	2 819	3 560	8 747	-1	10 932
Приобретение нематериальных активов	-	-4 417	-4 314	-	-
(Размещение)/возврат депозитов	-	-	-420	366 328	366 328
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-272 828	-368 110	-16 787 501	139 126	113 833
Поступления по займам	8 989 305	8 989 305	27 105 215	1 342 449	5 336 337
Погашение займов	-16 969 765	-19 685 952	-27 607 486	-5 704 305	-7 644 857
Выплата комиссионных	-25 807	-25 807	-	-	-
Чистое расходование денежных средств в финансовой деятельности	-8 006 267	-10 722 454	-502 271	-4 361 856	-2 308 520
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	1 181 097	2 985 448	1 547 177	-134 449	1 641 606
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	-	-	-49	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	1 416 825	1 416 825	1 416 825	2 962 968	2 963 953
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	2 597 922	4 402 273	2 963 953	2 828 519	4 605 559

Источник: Данные Компании

Финансовые данные за 2016 г. аудированные.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2016	3 кв. 2016	2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017
Оборачиваемость запасов	20,85	30,65	45,42	33,08	32,48
Количество дней	18	12	8	11	11
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,14	3,44	4,26	6,35	5,01
Количество дней	170	106	86	57	73
Оборачиваемость кредиторской задолженности	7,01	10,91	17,61	16,37	14,02
Количество дней	52	33	21	22	26
Оборачиваемость рабочего капитала	23,42	87,37	5 333,58	11,57	96,14
Оборачиваемость основных средств	0,23	0,35	0,50	0,45	0,41
Оборачиваемость активов	0,20	0,30	0,39	0,36	0,32
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,01	1,09	1,14	0,96	1,04
Срочная ликвидность	0,87	0,94	1,00	0,74	0,74
Абсолютная ликвидность	0,20	0,34	0,23	0,31	0,37
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,43	0,39	0,44	0,39	0,41
Займы/Капитал	0,75	0,64	0,77	0,64	0,70
Займы/Активы	0,36	0,33	0,37	0,33	0,36
Обязательства/Капитал	1,07	0,97	1,08	0,92	0,96
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	4,78%	7,44%	11,18%	10,62%	7,91%
ROE, %	10,56%	15,98%	24,61%	21,87%	15,89%
Маржа валовой выручки	47,98%	50,71%	61,13%	17,09%	35,93%
Маржа операционной прибыли	38,50%	44,84%	55,03%	4,90%	26,65%
Маржа чистой прибыли	30,19%	25,99%	36,96%	13,84%	4,72%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 30 июня 2017 г. активы АО «Circle Maritime Invest» составили 107 495 825 тыс. тенге, что на 11% выше показателя годом ранее. Рост активов по итогам 2 кв. 2017 г., преимущественно, связан с увеличением денежных средств и их эквивалентов на 77% до 4 605 559 тыс.тенге, прочих краткосрочных активов на 383% до 2 974 184 тыс. тенге. В структуре денежных средств их эквивалентов наибольшую долю составляют денежные средства на текущих банковских счетах – 69,3%, краткосрочные депозиты – 30,6% и денежные средства в кассе – 0,1%.
- Обязательства на 30 июня 2017 г. в годовом выражении продемонстрировали рост, увеличившись на 5% до 52 582 249 тыс. тенге за счет роста краткосрочных займов на 19% до 9 988 361 тыс. тенге и отложенного налогового обязательства на 23% до 9 990 194 тыс. тенге. Общая сумма долгосрочных и текущих займов составляет 38 172 444 тыс. тенге, из которых наибольшая часть приходится на Национальный Банк Республики Казахстан – 77,0%, АО ДБ «Альфа Банк» - 11,2%, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) – 10,3%. При этом, краткосрочная кредиторская задолженность за год снизилась на 63% до 683 742 тыс. тенге. В структуре краткосрочной кредиторской задолженности наибольшая доля обязательств Эмитента приходится на прочую кредиторскую задолженность 40,6%, ТОО «Ships Catering Supply» - 23,7% и ASTON AGRO INDUSTRIAL PTE.LTD – 14,7%.
- По состоянию на 30 июня 2017 г. собственный капитал составил 54 913 576 тыс. тенге и вырос относительно аналогичной даты на 17%, в результате увеличения нераспределенной прибыли с 6 628 787 тыс. тенге до 17 567 346 тыс. тенге. Размер акционерного капитала составил 1 584 742 тыс. тенге.
- По итогам шести месяцев, закончившиеся 30 июня 2017 г., Эмитент зафиксировал сокращение чистой прибыли на 80% до 951 195 тыс. тенге по причине снижения валовой прибыли на 64% до 2 990 809 тыс. тенге и ростом прочих операционных расходов на 9% до 4 014 тыс. тенге. При этом, по итогам отчетного периода отмечена положительная курсовая разница, нетто, в размере до 1 019 918 тыс. тенге против отрицательной курсовой разницы, нетто, до 96 690 тыс. тенге годом ранее. Кроме того, финансовые затраты продемонстрировали снижение, сократившись на 11% до 1 596 189 тыс. тенге, а финансовый доход в виде процентов по банковским депозитам вырос с 175 тыс. тенге до 40 180 тыс. тенге. Общие и административные расходы снизились на 12% до 1 150 423 тыс. тенге относительно показателя годом ранее, где наибольшую долю составляют расходы на персонал – 70,2%, командировочные расходы – 8,5%, расходы, связанные с арендой помещений, автотранспорта, оборудования – 4,5%, расходы по банковским комиссиям – 3,0% и расходы на профессиональные услуги – 2,6%.
- Валовая прибыль составила 2 990 809 тыс. тенге и снизилась за год на 64% за счет сокращения доходов от предоставленных услуг на 44% до 10 847 788 тыс. тенге, где наибольшую долю составляют доходы от услуг фрактования – 67,7%, от услуг по эксплуатации и обслуживания судов – 23,3%, от услуг субфрактования – 4,6% и от услуг по питанию и проживанию – 2,8%. Себестоимость предоставленных услуг снизилась на 29% до 7 856 979 тыс. тенге.
- По итогам 2 кв. 2017 г. финансовые коэффициенты Эмитента свидетельствуют об устойчивом финансовом состоянии, в частности, коэффициенты ликвидности находятся на приемлемом уровне, коэффициенты платежеспособности соответствуют нормативным требованиям регулирующего органа, а коэффициенты рентабельности в целом демонстрируют улучшение.
- 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.