



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «CIRCLE MARITIME INVEST»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2017 г.**

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	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».
<b>Заключение</b>	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
<b>Общая информация</b>	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»

<b>Корпоративные события</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 14 июля 2017 г. Состоялось Общее собрание акционеров АО «Circle Maritime Invest», по итогам которого приняты следующие решения: <ul style="list-style-type: none"> <li>- утвердить отдельную годовую финансовую отчетность Общества за 2016 г. и годовую консолидированную финансовую отчетность Общества за 2016 г.</li> <li>- о невыплате дивидендов по простым акциям Общества за 2016 г.</li> <li>- определить ТОО «Эрст и Янг» в качестве аудиторской организацией для осуществления аудита Общества на 2017 финансовый год.</li> </ul> </li> <li>■ 03 июля 2017 г. Органом АО «Circle Maritime Invest» принято решение о передачи в залог имущества АО «Circle Maritime Invest». Стоимость имущества передаваемого в залог (перезалог) составляет 40 000 000,00 долл. США (дата последней оценки имущества, передаваемого в залог (перезалог) – 31.07.2017 г.) и процентное соотношение стоимости имущества, передаваемого в залог (перезалог), к общей стоимости активов данного Общества, равно 12,39%.</li> <li>■ 03 июля 2017 г. Органом АО «Circle Maritime Invest» принято решение о передачи в залог имущества АО «Circle Maritime Invest». Стоимость имущества передаваемого в залог (перезалог) составляет 9 000 000,00 долл. США (дата последней оценки имущества, передаваемого в залог (перезалог) – 31.07.2017 г.) и процентное соотношение стоимости имущества, передаваемого в залог (перезалог), к общей стоимости активов данного Общества, равно 2,79%.</li> </ul>
------------------------------	---

**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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. Основание: письмо №272 от 02.11.2017 г.	-
Ковенанты	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. Основание: письмо №272 от 02.11.2017 г.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. Основание: письмо №272 от 02.11.2017 г.	-
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 3 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	3 кв. 2016	2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	82 201 870	80 733 385	79 460 842	77 989 122	83 517 956	2%
Нематериальные активы	50 864	47 972	45 331	42 868	40 463	-20%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	1 100 000	4 600 000	4 600 000	4 600 000	6 242 901	468%
Отложенный налоговый актив	1 699	11 147	1 699	16 960	21 352	1157%
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	12 039 283	-	-	-
Займы выданные	20 682	32 363	25 039	19 696	21 496	4%
Прочие долгосрочные финансовые активы	15 521	14 322	13 742	12 543	71 044	358%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>83 390 636</b>	<b>85 439 189</b>	<b>96 185 936</b>	<b>82 681 189</b>	<b>89 915 212</b>	<b>8%</b>
Товарно-материальные запасы	583 481	452 502	439 118	484 984	501 539	-14%
Торговая дебиторская задолженность	7 614 582	10 037 475	3 950 150	4 661 840	4 879 677	-36%
Предоплата по подоходному налогу	508 430	587 089	555 776	-	25 480	-95%
Прочие краткосрочные активы	653 052	506 335	744 507	2 974 184	1 783 120	173%
Займы выданные	94 304	116 807	166 512	168 567	170 440	81%
Денежные средства, ограниченные в использовании	134 470	134 234	126 834	129 502	294 426	119%
Денежные средства и их эквиваленты	4 402 273	2 963 953	2 828 519	4 605 559	832 371	-81%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>13 990 592</b>	<b>14 798 395</b>	<b>8 811 416</b>	<b>13 024 636</b>	<b>8 487 053</b>	<b>-39%</b>
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	11 790 000	-	11 790 000	11 790 000	-
<b>Итого активы</b>	<b>97 381 228</b>	<b>112 027 584</b>	<b>104 997 352</b>	<b>107 495 825</b>	<b>110 192 265</b>	<b>13%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
Акционерный капитал	1 584 742	1 584 742	1 584 742	1 584 742	1 584 742	-
Резерв переоценки активов	37 934 917	37 105 230	36 653 443	35 725 215	35 035 208	-8%
Резерв по пересчету иностранной валюты	39 427	40 516	57 775	36 273	48 296	22%
Нераспределённая прибыль	9 900 234	15 236 136	16 149 309	17 567 346	17 379 683	76%
Неконтрольные доли участия	-	-	249 283	-	-	-
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>49 459 320</b>	<b>53 966 624</b>	<b>54 694 552</b>	<b>54 913 576</b>	<b>54 047 929</b>	<b>9%</b>
Займы	23 477 133	32 578 706	28 863 764	28 184 083	32 518 138	39%
Задолженность перед "NCOC N.V."	2 336 960	2 194 419	2 051 879	1 909 338	1 766 797	-24%
Отложенное налоговое обязательство	9 263 146	10 295 333	10 250 911	9 990 194	9 815 303	6%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>35 077 239</b>	<b>45 068 458</b>	<b>41 166 554</b>	<b>40 083 615</b>	<b>44 100 238</b>	<b>26%</b>
Займы - краткосрочная часть	8 394 027	9 171 159	6 269 814	9 988 361	9 105 443	8%
Задолженность перед "NCOC N.V." - краткосрочная часть	883 474	789 483	695 492	601 501	570 163	-35%
Кредиторская задолженность	1 640 895	1 085 931	772 508	683 742	989 709	-40%
Налоги к уплате, помимо подоходного налога	1 050 534	1 492 972	596 047	631 933	717 279	-32%
Текущий подоходный налог к уплате	250 112	-	-	44 698	-	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	625 627	452 957	802 385	548 399	661 504	6%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>12 844 669</b>	<b>12 992 502</b>	<b>9 136 246</b>	<b>12 498 634</b>	<b>12 044 098</b>	<b>-6%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>47 921 908</b>	<b>58 060 960</b>	<b>50 302 800</b>	<b>52 582 249</b>	<b>56 144 336</b>	<b>17%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>97 381 228</b>	<b>112 027 584</b>	<b>104 997 352</b>	<b>107 495 825</b>	<b>110 192 265</b>	<b>13%</b>

Источник: Данные Компании

Финансовые данные за 2016 г. аудированные.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

## Отчет о совокупном доходе

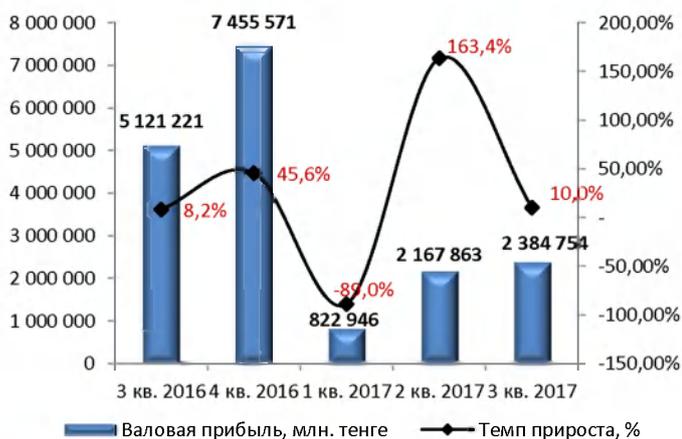
Тыс. тенге

	3 кв. 2016	2016 г.	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	Изм. за год, %
Доходы от предоставления услуг	29 515 505	41 711 245	4 814 823	10 847 788	17 331 668	-41%
Себестоимость предоставленных услуг	-16 016 681	-20 756 850	-3 991 877	-7 856 979	-11 956 105	-25%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>13 498 824</b>	<b>20 954 395</b>	<b>822 946</b>	<b>2 990 809</b>	<b>5 375 563</b>	<b>-60%</b>
Общие и административные расходы	-2 025 352	-2 879 201	-590 599	-1 150 423	-1 981 854	-2%
Прочий операционный доход	138 117	255 293	5 118	7 364	11 821	-91%
Прочие операционные расходы	-5 505	-13 383	-1 731	-4 014	-8 062	46%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>11 606 084</b>	<b>18 317 104</b>	<b>235 734</b>	<b>1 843 736</b>	<b>3 397 468</b>	<b>-71%</b>
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	191 470	140 370	1 689 319	1 019 918	-898 381	-569%
Финансовые затраты	-2 608 471	-3 477 887	-865 946	-1 596 189	-2 343 297	-10%
Финансовый доход	-	30 982	1 517	40 180	41 919	100%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>9 189 083</b>	<b>15 010 569</b>	<b>1 060 624</b>	<b>1 307 645</b>	<b>197 709</b>	<b>-98%</b>
Расходы по подоходному налогу	-1 868 090	-3 182 146	-394 360	-356 450	-124 184	-93%
<b>Прибыль за год</b>	<b>7 320 993</b>	<b>11 828 423</b>	<b>666 264</b>	<b>951 195</b>	<b>73 525</b>	<b>-99%</b>

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

	3 кв. 2016	2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
Операционная деятельность					
Прибыль до подоходного налога	9 189 083	15 010 569	1 060 624	1 307 645	197 709
Корректировки на:					
Износ и амортизация	4 494 164	5 994 513	1 502 386	3 001 863	4 499 403
Финансовые затраты	2 566 919	3 477 887	865 946	1 562 022	2 257 533
Финансовый доход/(расход)	-	-30 982	-1 117	30 852	-41 920

Доход от выбытия основных средств	-	-	-	-	239
Нереализованная (положительная)/отрицательная курсовая разница	-149 917	-328 916	-1 689 318	-1 375 073	1 408 953
<b>Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале</b>	<b>16 100 249</b>	<b>24 123 071</b>	<b>1 738 521</b>	<b>4 527 309</b>	<b>7 961 917</b>
Изменение в торговой дебиторской задолженности	767 758	-1 591 008	5 831 440	4 902 572	4 510 856
Изменение в прочих краткосрочных активах	-955 395	323 504	-231 614	-2 496 922	-2 934 489
Изменение в беспроцентных займах	91 158	56 974	-42 381	-39 093	-42 766
Изменение в товарно-материальных запасах	-121 903	9 076	-8 397	-32 482	-49 037
Изменение в кредиторской задолженности	165 228	-187 023	-179 259	-180 375	146 493
Изменение в налогах к уплате	448 043	890 481	596 047	-861 039	-775 693
Изменение в прочих краткосрочных обязательствах	616 073	-154 742	-2 542 695	-42 762	260 641
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>	<b>17 111 211</b>	<b>23 470 333</b>	<b>5 161 662</b>	<b>5 777 208</b>	<b>9 077 922</b>
Уплаченный подоходный налог	-462 000	-1 076 335	-384 000	-519 366	-536 561
Проценты уплаченные	-2 573 199	-3 557 049	-689 381	-1 421 549	-2 187 312
<b>Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>14 076 012</b>	<b>18 836 949</b>	<b>4 088 281</b>	<b>3 836 293</b>	<b>6 354 049</b>
Инвестиционная деятельность					
Приобретение основных средств	-367 253	-5 001 514	-227 201	-263 427	-7 296 625
Взнос в капитал ассоциированной компании	-	-11 790 000	-	-	-
Поступления от выбытия основных средств	3 560	8 747	-1	10 932	19 964
Приобретение нематериальных активов	-4 417	-4 314	-	-	41
(Размещение)/возврат депозитов	-	-420	366 328	366 328	-157 032
<b>Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности</b>	<b>-368 110</b>	<b>-16 787 501</b>	<b>139 126</b>	<b>113 833</b>	<b>-7 433 734</b>
Поступления по займам	8 989 305	27 105 215	1 342 449	5 336 337	11 114 811
Погашение займов	-19 685 952	-27 607 486	-5 704 305	-7 644 857	-12 166 708
Выплата комиссионных	-25 807	-	-	-	-
<b>Чистое расходование денежных средств в финансовой деятельности</b>	<b>-10 722 454</b>	<b>-502 271</b>	<b>-4 361 856</b>	<b>-2 308 520</b>	<b>-1 051 897</b>
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>2 985 448</b>	<b>1 547 177</b>	<b>-134 449</b>	<b>1 641 606</b>	<b>-2 131 582</b>
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	2 962 968	2 963 953	2 963 953
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>4 402 273</b>	<b>2 963 953</b>	<b>2 828 519</b>	<b>4 605 559</b>	<b>832 371</b>

Источник: Данные Компании

Финансовые данные за 2016 г. аудированные.

### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2016	2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
Оборачиваемость запасов	30,65	45,42	33,08	32,48	30,78
Количество дней	12	8	11	11	12
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,44	4,26	6,35	5,01	4,73
Количество дней	106	86	57	73	77
Оборачиваемость кредиторской задолженности	10,91	17,61	16,37	14,02	12,76
Количество дней	33	21	22	26	29
Оборачиваемость рабочего капитала	87,37	5 333,58	11,57	96,14	-24,49
Оборачиваемость основных средств	0,35	0,50	0,45	0,41	0,36
Оборачиваемость активов	0,30	0,39	0,36	0,32	0,28
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность	1,09	1,14	0,96	1,04	0,70
Срочная ликвидность	0,94	1,00	0,74	0,74	0,47
Абсолютная ликвидность	0,34	0,23	0,31	0,37	0,07
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Займы/Общий капитал	0,39	0,44	0,39	0,41	0,44
Займы/Капитал	0,64	0,77	0,64	0,70	0,77
Займы/Активы	0,33	0,37	0,33	0,36	0,38
Обязательства/Капитал	0,97	1,08	0,92	0,96	1,04
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA, %	7,44%	11,18%	10,62%	7,91%	4,41%
ROE, %	15,98%	24,61%	21,87%	15,89%	8,85%
Маржа валовой выручки	50,71%	61,13%	17,09%	35,93%	36,78%
Маржа операционной прибыли	44,84%	55,03%	4,90%	26,65%	23,96%
Маржа чистой прибыли	25,99%	36,96%	13,84%	4,72%	-13,54%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2017 г. активы АО «Circle Maritime Invest» составили 110 192 265 тыс. тенге, что на 13% выше показателя годом ранее. Рост активов по итогам 3 кв. 2017 г., преимущественно, связан с увеличением прочих краткосрочных активов на 173% до 1 783 120 тыс. тенге, основных средств на 2% до 83 517 956 тыс. тенге, авансов, выданных за долгосрочные активы на 468% до 6 242 901 тыс. тенге.
  - Обязательства на 30 сентября 2017 г. в годовом выражении продемонстрировали рост, увеличившись на 17% до 56 144 336 тыс. тенге за счет роста краткосрочных займов на 8% до 9 105 443 тыс. тенге, долгосрочных займов на 39% до 32 518 138 тыс. тенге и отложенного налогового обязательства на 6% до 9 815 303 тыс. тенге. Совокупные займы составили до 41 623 581 тыс. тенге, из которых наибольшая часть приходится на Национальный Банк Республики Казахстан – 70,3%, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) – 21,3% и АО ДБ «Альфа Банк» - 6,9%.
  - По состоянию на 30 сентября 2017 г. собственный капитал составил 54 047 929 тыс. тенге и вырос относительно аналогичной даты на 9%, в результате увеличения нераспределенной прибыли на 76% до 17 379 683 тыс. тенге. Размер акционерного капитала остался без изменений, до 1 584 742 тыс. тенге.
  - По итогам девяти месяцев, закончившиеся 30 сентября 2017 г., Эмитент зафиксировал сокращение чистой прибыли на 99% до 73 525 тыс. тенге по причине снижения валовой прибыли на 60% до 5 375 563 тыс. тенге и наличием отрицательной курсовой разницы, нетто, в размере до 898 381 тыс. тенге против положительной курсовой разницы, нетто, до 191 470 тыс. тенге годом ранее. Кроме того, финансовые затраты продемонстрировали снижение, сократившись на 10% до 2 343 297 тыс. тенге, а финансовый доход в виде процентов по банковским депозитам составил 41 919 тыс. тенге. Общие и административные расходы снизились на 2% до 1 981 854 тыс. тенге относительно показателя годом ранее, где наибольшую долю составляют расходы на персонал – 73,3%, командировочные расходы – 6,3%, расходы, связанные с арендой помещений, автотранспорта, оборудования – 3,9%, расходы по банковским комиссиям – 2,0% и расходы на профессиональные услуги – 4,1%.
  - Валовая прибыль составила 5 375 563 тыс. тенге и упала за год на 60% за счет сокращения доходов от предоставленных услуг на 41% до 17 331 668 тыс. тенге, где наибольшую долю составляют доходы от услуг фрактования – 68,4%, от услуг по эксплуатации и обслуживания судов – 22,4%, от услуг субфрактования – 4,5% и от услуг по питанию и проживанию – 3,0%. Себестоимость предоставленных услуг снизилась на 25% до 11 956 105 тыс. тенге.
  - По итогам 3 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. При этом, коэффициенты рентабельности продемонстрировали ухудшение.
  - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Заместитель Председателя Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е

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