«Евразиялық Капитал»
(«Еуразиялық банк» АҚ еншілес ұйымы)АҚ

Қазақстан Республикасы
050004, Алматы қаласы, Желтоқсан к-сі, 59
тел.: +7 (727) 333 40 20
факс: +7 (727) 333 40 21
e-mail: info@ecap.kz

Eurasian Capital

Eurasian Capital JSC

59, Zheltoksan Str., Almaty, 050004
Republic of Kazakhstan
tel.: +7 (727) 333 40 20
fax: +7 (727) 333 40 21
e-mail: info@ecap.kz

№ 220
от 30.03.2015 г.

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Акционерное общество «Евразийский Капитал» (далее – Общество) предоставляет Вам ежеквартальный отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 4 квартал 2014 года по купонным облигациям первого выпуска в пределах первой облигационной программы АО «Central Asia Cement» подготовленный согласно Договору об оказании услуг представителя держателей облигаций (без обеспечения) от 5 мая 2014 года, заключенного между АО «Central Asia Cement» и Обществом.

Приложение:

- Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 4 квартал 2014 года по купонным облигациям первого выпуска в пределах первой облигационной программы АО «Central Asia Cement»

Председатель Правления **Турсунов А.К.**

Евразийский Капитал

исп: Жунусова Айнур
тел. 333 40 20, вн. 113

0001104

Отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 4 квартал 2014 года по купонным облигациям первого выпуска в пределах первой облигационной программы АО «Central Asia Cement»

ОТЧЕТ

о выполнении работ в качестве представителя держателей облигаций (далее – отчет ПДО) по итогам 4-го квартала 2014 г.

Эмитент: АО «Central Asia Cement»

Цель проведения данного анализа:

Выявление способности АО «Central Asia Cement» (Далее – Эмитент, Компания), отвечать по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.

Основание:

1. Статья 20 «Функции и обязанности представителя держателей облигаций» закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»;
2. Постановление Национального Банка Республики Казахстан № 88 от 24.02.2012 г. «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций»;
3. Договор об оказании услуг представителя держателей облигаций (без обеспечения) от 5 мая 2014 года, заключенного между АО «Central Asia Cement» и АО «Евразийский Капитал».

Общая информация:

Карагандинский цементный завод (с 1998 года - АО Central Asia Cement, акционерами которого являются Малазийские предприниматели) - одно из старейших предприятий цементной промышленности Республики Казахстан. Завод эксплуатируется с 1953 года.

Директорами Компании являются высокообразованные специалисты из Малайзии, имеющие многолетний опыт работы в цементной промышленности. На заводе работает очень опытная команда казахстанских производственников. Многие специалисты имеют более чем 30 летний опыт работы.

Отлаженная годами технология с привлечением ведущих специалистов отрасли, высококвалифицированные кадры, эффективная система контроля качества позволяет выпускать цемент широкого ассортимента и высокого качества, соответствующий требованиям ГОСТа и зарубежных стандартов.

На сегодняшний день выпускаются различные виды цемента:

Портландцемент М400 Д20 (россыпью), Портландцемент М400 Д20 (тарированный), Сульфатостойкий, Шлакопортландцемент, М400 (россыпью), Шлакопортландцемент М400, Портландцемент М400 Д0.

Добыча сырья, необходимого для производства цемента (известняк, глина, шлак, гипс, железная руда), производится в близости от завода. Уголь, который является основным топливом для производства клинкера, поставляется из близлежащих Карагандинского и Экибастузского бассейнов.

Акционеры:

№	Наименование организации	Простые акции	Привилегированные акции
1.	STEPPE CEMENT HOLDINGS B.V.	100,00%	-

Кредитные рейтинги:

Эксперт РА Казахстан: А (06.08.14)

Корпоративные события:

18.11.14. АО "Central Asia Cement" сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZP01Y05E319 (KZ2C00001840, CACMb2)
13.11.14
Опубликована неполная финансовая отчетность АО "Central Asia Cement" за январь–сентябрь 2014 года, подготовленная в целях размещения на интернет-ресурсе ДФО и KASE
28.10.14. АО "Central Asia Cement" сообщило об остановке технологического процесса производства клинкера
28.10.14. KASE опубликовала решение Совета директоров АО "Central Asia Cement" от 25 октября 2014 года

Характеристика ценной бумаги

Тиккер	CACMb2
Вид ценной бумаги	Гарантированные купонные облигации
Общий объем выпуска облигаций	2 500 000 000 (Два миллиарда пятьсот миллионов) тенге
Число зарегистрированных облигаций	2 500 000 (Два миллиона пятьсот тысяч) штук
Количество размещенных облигаций	1 489 999 (Один миллион четыреста восемьдесят девять тысяч девятьсот девяносто девять) штук
Номинальная стоимость одной облигации	1 000 (тысяча) тенге
НИН/ISIN	KZP01Y05E319/KZ2C00001840
CFI	DBFGFR
Дата открытия торгов	28.11.2012г
Ставка купонного вознаграждения по облигациям	Фиксированная, 10% годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок обращения облигаций	5 (пять) лет с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)	30/360
Кредитный рейтинг облигации	Эксперт РА Казахстан: А
Порядок выплаты вознаграждения	Выплата вознаграждения производится два раза в год по истечении каждых 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения

Ограничения (ковенанты), принимаемые эмитентом

№	Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/нарушении
1	***Ограничения (ковенанты), принимаемые Эмитентом и фактической материнской компанией Эмитента – Steppe Cement Ltd:***	
I.	Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между эмитентом облигаций и биржей	В соответствии с данными АО «Казахстанская фондовая биржа» нарушений сроков со стороны Эмитента не было
II.	Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности эмитента облигаций, установленного листинговым договором, заключенным между эмитентом облигаций и биржей	В соответствии с данными АО «Казахстанская фондовая биржа» нарушений сроков со стороны Эмитента не было
III.	Недопущение банкротства	Соблюдается
IV.	Обеспечение разрешений	Соблюдается

V.	Оплата налогов и других обязательств, взимаемых или налагаемых на доход или имущество Эмитента и его дочерней организации	Соблюдается
VI.	Принятие мер по поддержанию имущественных прав, привилегий, прав на собственность, необходимых или желательных в обычной деловой практике, а также заперт на осуществление сделок, которые наносят существенный вред интересам держателей Облигаций.	Соблюдается
VII.	Изменение характера и вида хозяйственной деятельности Эмитента	Соблюдается
VIII.	Поддержание коэффициента платежеспособности	Соблюдается
IX.	Поддержание коэффициента левериджа	Соблюдается
X.	Поддержание коэффициента ликвидности	Соблюдается
XI.	Представитель держателей Облигаций несет ответственность за обеспечение контроля за соблюдением Ковенантов раз в год.	Соблюдается
XII.	С даты нарушения одного или всех Ковенантов, Эмитент в течение 10 рабочих дней письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события путем уведомления держателя облигаций, а также размещения сообщения на сайте Эмитента и на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа»	Соблюдается
XIII.	Эмитент разработает и утвердит соответствующим решением уполномоченного органа Эмитента план мероприятий по устранению причин, вызвавших нарушение установленных Ковенантов. Эмитент в течение 90 календарных дней, с даты нарушения, обязан предпринять все возможные меры для устранения причин, вызванных данное нарушение.	Соблюдается
XIV.	В случае, если соответствующие меры, предпринятые Эмитентом, не устраняют причин, держатели Облигаций, владеющие не менее чем 1/5 частью общего количеств облигаций, имеют право требовать выкуп все облигаций, в соответствии с оговоренными условиями с Эмитентом.	Соблюдается
2	***Условия, предусмотренные статьей 15-2 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003г. № 461-II «О рынке ценных бумаг»:***	
I.	Недопущение перекрестного дефолта (кросс-дефолта)	Соблюдается
II.	Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество	Соблюдается
III.	Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента	Соблюдается
IV.	Не изменять организационно-правовую форму	Соблюдается
V.	С даты нарушения одного или всех Ковенантов, Эмитент в течение 10 рабочих дней письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события путем уведомления держателя облигаций, а также размещения сообщения на сайте Эмитента и на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа»	Соблюдается
VI.	В данном случае, держатели Облигаций имеют право требовать выкуп Облигаций в течение 30 рабочих дней с даты нарушения. После Эмитент определяет дату выкупа, которая должна быть не позднее 20 рабочих дней с даты такого требования.	Соблюдается

Сведения о целевом использовании денежных средств

Согласно письму с подтверждением, Эмитент использовал денежные средства, вырученные от размещения облигаций, в 2012 году по целевому назначению и направлены на пополнение оборотных средств. В частности, часть средств в размере 90 млн. тенге была размещена на депозит, 130 млн. Тенге направлены на закуп материалов для АО «Карцемент», 166 млн. тенге – на оплату налогов, 231 млн. – на товары и услуги.

За проверяемый период (4 квартал 2014 года) Эмитент не привлекал денежные средства путем размещения облигаций.

Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций

За рассматриваемый период меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе, посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31 декабря 2014 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 31.12.2014 г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

Финансовые показатели Эмитента

В тыс. тенге	4Q2014	на начало года	Изм. в %
Активы			
1. Краткосрочные активы			
ДС	1 148 482	357 963	221%
Краткосрочные финансовые инвестиции			
КДЗ	10 700 711	5 937 711	80%
Запасы	1 445 394	1 838 886	-21%
Текущие налоговые активы	9 599	32 780	-71%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи			
Прочие краткосрочные активы			
Итого КА	**13 304 186**	**8 167 340**	63%
2. Долгосрочные активы			
Долгосрочные финансовые инвестиции	40 459	7 347	451%
ДДЗ		6 219 458	-100%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия			
Инвестиционная недвижимость			
Основные средства	5 437 226	6 793 353	-20%
Биологические активы			
Разведочные и оценочные активы			
Нематериальные активы	3 036	4 507	-33%

Отложенные налоговые активы			
Прочие долгосрочные активы	555 627	17 396	3094%
Итого ДА	**6 036 348**	**13 042 061**	-54%
Баланс	**19 340 534**	**21 209 401**	-9%
Обязательства и капитал			
3. Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные финансовые обязательства	1 696 000	-	
Обязательства по налогам	149 633	13 531	1006%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	7 620	7 328	4%
ККЗ	2 783 184	5 478 232	-49%
Краткосрочные оценочные обязательства			
Прочие краткосрочные обязательства	192 860	71 353	170%
Итого краткосрочных обязательств	**4 829 297**	**5 570 444**	-13%
4. Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные финансовые обязательства	1 448 740	1 437 213	1%
Долгосрочная кредиторская задолженность	15 401		
Долгосрочные оценочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства	522 963	580 766	-10%
Прочие долгосрочные обязательства			
Итого долгосрочных обязательств	**1 987 104**	**2 017 979**	-2%
5. Капитал			
Уставный капитал	80 000	80 000	0%
Неоплаченный капитал			
Выкупленные собственные долевые инструменты			
Эмиссионный доход			
Разрезы	2 506 798	2 814 533	-11%
Нераспределенная прибыль	9 937 335	10 726 175	-7%
Доля меньшинства			
Итого капитал	**12 524 133**	**13 620 708**	-8%
Баланс	**19 340 534**	**21 209 131**	-9%

ОПиУ, В тыс. тенге	**4Q2014**	**4Q2013**	**Изм. в %**
Доход от реализации продукции и оказания услуг	4 147 974	4 069 344	2%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	3 694 481	3 465 156	7%
Валовая прибыль	453 493	604 188	-25%
Доход от финансирования	11 443	5 484	109%
Прочие доходы	1 765 167	1 024 434	72%

Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	335 331	331 933	1%
Административные расходы	415 015	302 727	37%
Расходы на финансирование	75 732	42 477	78%
Прочие расходы	1 555 469	1 315 419	18%
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия			
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	- 151 444	- 358 450	-58%
Прибыль убытки до налогообложения	- 151 444	- 358 450	-58%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	30 193	100 941	-70%
Чистая прибыль за период до вычета доли меньшинства	- **181 637**	- **459 391**	-60%
Итоговая прибыль (итоговый убыток) за период	- **181 637**	- **459 391**	-60%

Финансовые коэффициенты		
Структура активов и пассивов		
текущие активы/активы	69%	39%
долгосрочные активы/ активы	31%	61%
текущие обязательства/пассивы	25%	26%
долгосрочные обязательства/пассивы	10%	10%
капитал/пассивы	65%	64%
Ликвидность		
абсолютная ликвидность	0,09	0,04
текущая ликвидность	0,89	0,77
быстрая ликвидность	2,43	2,76
Рентабельность		
валовая маржа	11%	15%
операционная маржа	-4%	-9%
чистая маржа	-4%	-11%
ROA	-1%	-2%
ROE	-1%	-4%
Кредитоспособность		
активы/собственный капитал	1,5	1,6
финансовый долг/собственный капитал	0,1	0,0
долг/EBIT	-20,8	-4,0
чистый долг/EBIT	-13,2	-3,0
Скоринг		
k1 - коэффициент автономии (уровень самофинансирования);	0,6	0,6
k2 - операционный рычаг;	0,7	0,4

k3 - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;	0,5	0,1
k4 - коэффициент текущей ликвидности;	2,8	1,5
k5 - коэффициент абсолютной ликвидности;	0,2	0,1
k6 - коэффициент рентабельности активов;	- 0,0	- 0,0
k7 – коэффициент оборачиваемости активов.	0,2	0,2

k1	4	4
k2	4	2
k3	3	1
k4	5	4
k5	5	4
k6	1	1
k7	1	1
Финансовое состояние - F	**55,71%**	**37,50%**

Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31 декабря 2014 г.

По состоянию на 31 декабря 2014 г. активы компании АО «Central Asia Cement» уменьшились на 9% и составили 19,3 млрд. тенге в результате снижение долгосрочных активов на 54% до 6 млрд. тенге против 13 млрд. тенге по сравнению с началом периода. Снижение долгосрочных активов связано с уменьшением основных средств на 20% до 5,4 млрд. тенге против 6,7 млрд. тенге, так же отсутствием долгосрочной дебиторской задолженности на балансе за отчетный период (по сравнению с началом периода).

- В 4 кв. 2014 г. обязательства компании с начала года снизились на 10%, составив 6,8 млрд. тенге за счет снижения краткосрочных обязательств на 13% до 4,8 млрд. тенге. Основная причина снижения краткосрочных обязательств компании - это уменьшение краткосрочной кредиторской задолженности до 2,78 млрд. тенге. Также наблюдается незначительное снижение долгосрочных обязательств на 2% до 1,98 млрд. тенге вследствие уменьшения отложенных налоговых обязательств на 10% по сравнению с началом периода. К тому же за отчетный период Эмитент осуществил все погашения, приходящие на краткосрочную часть долга.
- Капитал компании составил 12,5 млрд. тенге, сократившись на 8% в результате снижения нераспределенной прибыли на 7% до 9,9 млрд. тенге против 10,7 млрд. тенге. Также в связи с увеличением производственных затрат, объем резервов сократился на 11% по сравнению с началом периода. Величина акционерного капитала остался неизменным.
- В отчетном периоде компания зафиксировала чистый убыток в размере 181,6 млн. тенге, который значительно сократился по сравнению с убытком в аналогичном периоде 2013 г., равным 459,3 млн. тенге. Основной причиной сокращения убытка стало увеличение прочих доходов на 72% до 1,76 млн. тенге против 1,02 млрд тенге по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Однако, зафиксированный чистый убыток произошёл из-за уменьшения валовой прибыли на 25% и увеличения себестоимости на 7% до 3,6 млрд. тенге, также из-за роста прочих и административных расходов на 18% и 37% соответственно по сравнению с

аналогичным периодом прошлого года. К тому же произошел значительный рост прочих расходов. Доход от реализации продукции в свою очередь, показал незначительно положительную динамику, составив 4,1 млрд. тенге против 4 млрд. тенге аналогичного периода прошлого года

- В 4 квартале 2014 г. коэффициенты прибыльности и рентабельности (ROA, ROE, маржа операционной прибыли и маржа чистой прибыли) показали отрицательный тренд в результате фиксаций чистого убытка на балансе и снижения капитала и активов. Коэффициенты ликвидности несмотря на некоторое снижение, остаются на адекватных уровнях, увеличившись в результате роста денежных средств и их эквивалентов в 3 раза, что указывает на способность Эмитента отвечать по своим краткосрочным обязательствам по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В частности, коэффициент быстрой и текущей ликвидности составляют по состоянию на 31.12.2014 года 2,43 и 0,89 соответственно

К тому же, согласно расчету Компании, комплексный показатель финансового состояния Эмитента относительно благополучный 55,71%, что доказывает крайне низкую подверженность Эмитента риску банкротства, таким образом, оценка показателя платежеспособности, т.е. способности расплачиваться по своим обязательствам у Компании положительные.

Заключение:

По итогам проведенного анализа текущего финансового состояния, Компания пришла к заключению, что Эмитент в краткосрочной и долгосрочной перспективе способен отвечать по своим обязательствам, в поддержку чего выступают сильные рыночные позиции, поддержка и гарантии материнской компании Steppe Cement Ltd, а также удовлетворительные показатели ликвидности.

Согласно письму, с подтверждением от Эмитента ковенанты выпуска соблюдаются - по итогам проведенного анализа годовой финансовой отчетности Steppe Cement Ltd

Председатель Правления Турсунов А.К.