

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 2 квартал 2014 года по
купонным облигациям первого выпуска в пределах
первой облигационной программы АО «Central Asia
Cement»

АО «Евразийский Капитал» (далее - Представитель) согласно подпункту 5 пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Представителем функций в качестве представителя держателей облигаций АО «Central Asia Cement» (далее – Эмитент).

Цель проведения данного анализа	Данный отчет был проведен в целях мониторинга финансового состояния эмитента АО «Central Asia Cement», анализ корпоративных событий, а также ее способность отвечать по своим облигационным обязательствам, установленным в проспекте выпуска облигаций.			
Основание	В соответствии с Договором 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	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>На сегодняшний день выпускаются различные виды цемента: Портландцемент М400 Д20 (россыпью), Портландцемент М400 Д20 (тарированный), Сульфатостойкий, Шлакопортландцемент, М400 (россыпью), Шлакопортландцемент М400, Портландцемент М400 Д0.</p> <p>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.</p>			
Акционеры	№	Наименование организации	Простые акции	Привилегированные акции
	1	STEPPE CEMENT HOLDINGS B.V.	100,00%	-
Международные рейтинги	Эксперт РА Казахстан: А+ (28.11.13)			
Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> • Провести годовое собрание единственного акционера и годовое собрание совета директоров об одобрении финансовой отчетности и отчета независимого аудитора на 2012 год; • Опубликовать финансовую отчетность за 2013 год на интернет сайте компании www.cac.kz и предоставить ее АО «Казахстанская фондовая биржа»; • Предоставить АО «Казахстанская фондовая биржа» годовую и ежегодную финансовую отчетность: <ul style="list-style-type: none"> 1 квартал 2014 года; 2 квартал 2014 года; 3 квартал 2014 года; <p>Аудиторский отчет и годовая отчетность за 2013 год.</p>			

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: A+
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
<i>1</i>	<i>Ограничения (ковенанты), принимаемые Эмитентом и фактической материнской компанией Эмитента – Steppe Cement Ltd:</i>	
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 запрет 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 количества облигаций, имеют право требовать выкуп все облигаций, в соответствии с оговоренными условиями с Эмитентом.	Соблюдается
2	<i>Условия, предусмотренные статьей 15-2 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003г. № 461-III «О рынке ценных бумаг»:</i>	
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

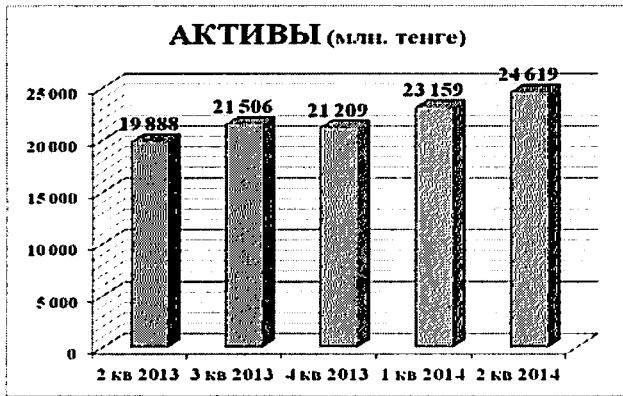
Сведения о целевом использовании денежных средств

За проверяемый период (2 квартал 2014 года) Эмитент не размещал выпущенные облигации.

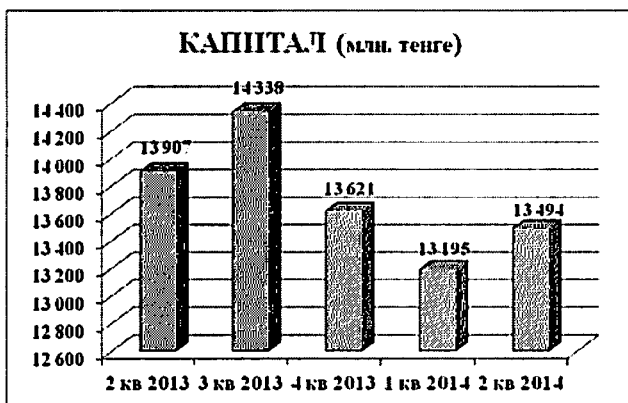
Анализ финансового состояния эмитента

Бухгалтерский баланс

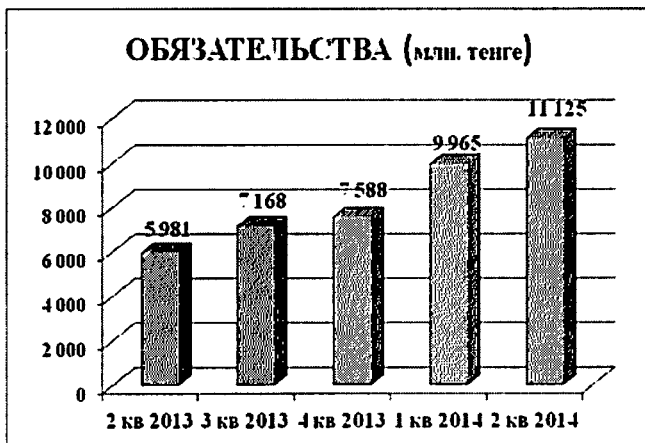
<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014
АКТИВЫ					
Внеоборотные активы					
Основные средства	7 808 375	7 707 355	6 793 353	6 126 070	6 756 512
Нематериальные активы	2 771	2 531	4 507	4 390	3 761
Прочие внеоборотные активы	6 037 521	6 035 720	6 301 252	6 789 223	6 543 064
Итого внеоборотные активы	13 848 667	13 745 606	13 099 112	12 919 683	13 303 337
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	1 971 115	1 670 081	1 838 885	2 287 081	2 035 770
Дебиторская задолженность	2 937 888	4 473 796	5 330 907	7 443 283	8 885 383
Текущие налоговые активы	111 584	95 806	32 780	80 762	0
Денежные средства и их эквиваленты	373 529	817 335	357 693	428 596	394 313
Прочие оборотные активы	644 798	703 217	549 754		
Итого оборотные активы	6 038 914	7 760 235	8 110 019	10 239 722	11 315 466
ИТОГО АКТИВЫ	19 887 581	21 505 841	21 209 131	23 159 405	24 618 803
КАПИТАЛ					
Выпущенный капитал	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров					
Резерв по переоценке	3 074 963	3 074 963	2 814 533	2 814 531	2 709 689
Нераспределенная прибыль	10 751 750	11 183 237	10 726 175	10 300 032	10 703 889
ИТОГО КАПИТАЛ	13 906 713	14 338 200	13 620 708	13 194 563	13 493 578
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	6%	4%	-4%	0	0
Долгосрочные обязательства					
Займы	1 431 908	1 434 407	1 437 213	1 439 657	1 442 827
Доходы будущих периодов					
Привилегированные акции					
Обязательство по отсроченному подоходному налогу	710 684	710 684	580 766	580 766	580 766
Долгосрочные вознаграждения работникам					
Итого долгосрочные обязательства	2 142 592	2 145 091	2 017 979	2 020 423	2 023 593
Краткосрочные обязательства					
Займы				2 902 305	1 236 686
Кредиторская задолженность	3 418 562	4 697 158	5 461 949	4 742 439	7 503 804
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	20 773	73 978
Прочие краткосрочные обязательства	419 716	325 393	108 495	278 901	287 165
Итого краткосрочные обязательства	3 838 278	5 022 551	5 570 444	7 944 418	9 101 633
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	5 980 870	7 167 642	7 588 423	9 964 841	11 125 226
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	19 887 583	21 505 842	21 209 131	23 159 404	24 618 804



По состоянию на 30 июня 2014 года активы Эмитента составили 24 619 млн. тенге. По сравнению с 1 кварталом 2014 года активы увеличились на 6%. Увеличение активов было вызвано ростом оборотных активов на 11%. Внеоборотные активы увеличились на 3% за счет основных средств (+10%).



Собственный капитал Эмитента на 30 июня 2014 года составил 13 494 млн. тенге. Увеличение собственного капитала по сравнению с 1 кварталом 2014 года составило 2%. Увеличение произошло за счет нераспределенной прибыли, которая увеличилась на 4%. В денежном выражении увеличение нераспределенной прибыли составило 403,8 млн. тенге. С начала 2014 года пока наблюдается отрицательная динамика нераспределенной прибыли Эмитента.



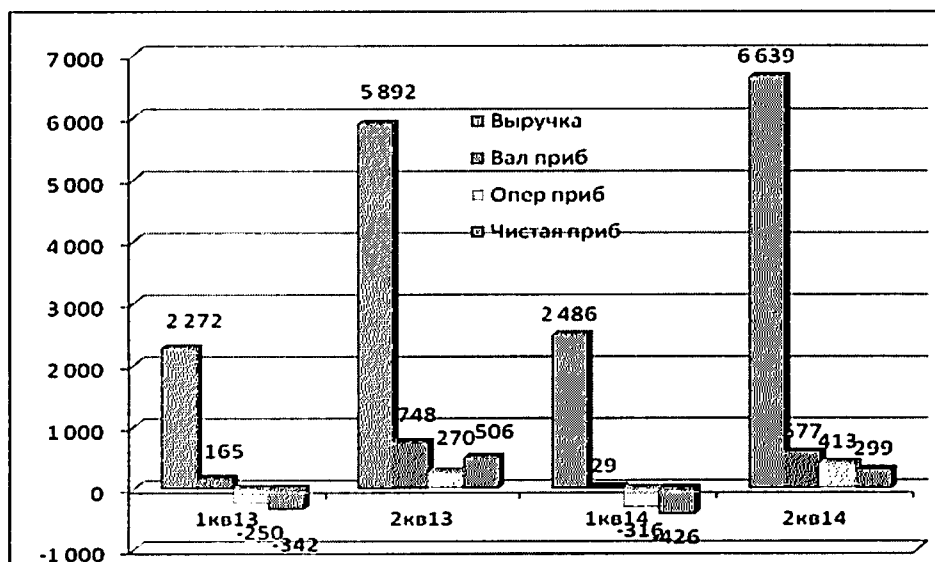
Обязательства Эмитента на 30 июня 2014 года составили 11 125 млн. тенге. Увеличение обязательств эмитента по сравнению с 1 кварталом 2014 года составило 12%. Рост объема обязательств Эмитента вызван тем, что кредиторская задолженность выросла на сумму 2,8 млрд. тенге, рост на 58%. Краткосрочные займы Эмитента уменьшились на 57%. В то время как долгосрочные обязательства остались на неизменном уровне.

Отчет о доходах и расходах

В тысячах казахстанских тенге	31.03.2013	30.06.2013	31.03.2014	30.06.2014
Выручка	2 272 106	5 892 492	2 485 671	6 639 436
Себестоимость продаж	-2 106 978	-5 144 509	-2 456 401	-6 062 189
Валовая прибыль	165 128	747 983	29 270	577 247
Общие административные расходы	-212 268	-233 156	-219 451	-271 050
Расходы по реализации	-203 915	-261 683	-194 029	-302 319
Прочие операционные доходы/расходы	1 358	16 569	68 473	409 185
Операционная прибыль	-249 697	269 713	-315 737	413 063
Финансовые доходы	0	266 696	554	544
Финансовые расходы	-43 173	-96 512	-62 161	-102 290
Убыток от курсовой разницы				
Убыток от обесценения				
Прочие доходы				
Прибыль до подоходного налога	-292 870	439 897	-377 344	311 317
Расходы по подоходному налогу	-48 750	66 109	-48 804	-12 300
Прибыль за период	-341 620	506 006	-426 148	299 017
Прочий совокупный доход				
Итого совокупный доход за период	-341 620	506 006	-426 148	299 017

Выручка эмитента по итогам 2кв2014 года составила 6,6 млрд. тенге, что на 13% больше чем за аналогичный период прошлого года, равного 2 272,1 млн. тенге. Себестоимость продаж также увеличилась на 18%, в связи с удорожанием материалов. Этот фактор также спровоцировал снижение валовой прибыли Эмитента на -23%. На 30.06.2014 она составила 577 млн. тенге. Операционная прибыль Эмитента увеличилась на 53% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года из-за появления прочих доходов, равных 1,5 млрд. тенге.

С учетом вышесказанного, Эмитент за 2кв2014 года показал прибыль в 299 млн. тенге.



Отчет о движении денежных средств

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.03.2013	30.06.2013	31.03.2014	30.06.2014
Движение ДС от операционной деятельности				
1. Поступление денежных средств, всего	2 413 615	7 534 302	2 759 541	7 949 743
<i>в том числе:</i>				
реализация товаров	2 013 127	7 077 075	2 455 379	7 127 766
предоставление услуг	4 396	4 030	4 162	10 005
авансы полученные		370		50
дивиденды	4 590			
прочие поступления	391 502	452 827	300 000	811 922
2. Выбытие денежных средств, всего	4 162 519	5 138 724	5 534 421	6 070 576
<i>в том числе:</i>				
платежи поставщикам за товары и услуги	3 087 163	3 383 826	3 963 636	3 850 190
авансы выданные	746 345	1 323 364	1 219 068	1 811 748
выплаты по заработной плате	119 722	143 423	137 983	155 981
выплата вознаграждений по займам	2 645	68 316	21 831	61 059
корпоративный подоходный налог	48 750	48 822	33 388	12 300
другие платежи в бюджет	115 986	124 328	126 871	128 217
прочие выплаты	41 908	46 645	31 644	51 081
ДС от опер деятельности	-1 748 904	2 395 578	-2 774 880	1 879 167
ДС от инвест деятельности				
1. Поступление денежных средств, всего	0	0	0	
<i>в том числе:</i>				
реализация основных средств				
2. Выбытие денежных средств, всего	199 398	153 095	56 522	174 806
<i>в том числе:</i>				
приобретение основных средств	199 398	153 095	56 522	174 806
приобретение нематериальных активов				
ДС от инвест деятельности	-199 398	-153 095	-56 522	-174 806
ДС от финансовой деятельности				
1. Поступление денежных средств, всего	1 280 000	1 130 000	3 334 305	0
<i>в том числе:</i>				
эмиссия акций и других ценных бумаг				
получение займов	1 280 000	1 130 000	3 334 305	
2. Выбытие денежных средств, всего	255 990	2 484 513	432 000	1 752 643
<i>в том числе:</i>				
погашение займов	250 333	2 410 000	432 000	1 668 143
приобретение собственных акций				
выплата дивидендов				
прочие	5657	74 513		84500
ДС от финн деятельности	1 024 010	-1 354 513	2 902 305	-1 752 643
Итого: Увеличение +/- уменьшение денежных средств	-924 292	887 970	70 903	-48 282

По состоянию на 30 июня 2014 года денежные средства, полученные от операционной деятельности за 2кв14 уменьшились на 22% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года и составили – 1,9 млрд. тенге. Сокращение поступлений от операционной деятельности связано с ростом выданных авансов на 37%. Выбытие денежных средств за рассматриваемый период возросло до 3,9 млрд. тенге, при этом платежи поставщикам увеличились на 14%. Большую часть денежных средств, при выполнении операционной деятельности, Эмитент выплачивает за поставки услуг и товаров (63%).

Отток денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 2кв14 составил -174 млн. тенге увеличившись на 14% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Увеличение произошло за счет увеличения расходов на покупку основных средств.

Отток денежных средств от финансовой деятельности за 2кв14 составил 1,8 млрд. тенге. Данный показатель увеличился на 29% раза по сравнению с прошлым годом за счет погашения займов.

Денежные средства эмитента на конец 2кв2014 года составили 394 млн. тенге, значительно сократившись с 2 млрд. тенге на конец 2кв2013.

Финансовые коэффициенты

		1кв13	2кв13	3кв13	4кв13	1кв14	2кв14
Ликвидность эмитента							
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,10	0,16	0,06	0,05	0,04
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,70	0,86	1,05	1,02	0,99	1,02
3	Коэффициент текущей ликвидности	1,64	1,57	1,55	1,46	1,29	1,24
4	Чистый оборотный капитал	1 895 209	2 200 636	2 737 684	2 539 575	2 295 304	2 213 833
5	Свободные денежные потоки	-1 948 302	2 242 483	7 825	0	-2 831 402	1 704 361
Рентабельность Компании							
1	Коэффициент валовой рентабельности	7,3%	12,7%	15,1%	15,0%	1,2%	8,7%
2	Коэффициент операционной рентабельности	-11,0%	4,6%	3,1%	1,4%	-12,7%	6,2%
3	Коэффициент чистой рентабельности	-15,0%	8,6%	3,9%	0,2%	-17,1%	4,5%
4	ROA	-1,8%	2,5%	2,8%	0,2%	-1,8%	1,2%
5	ROE	-2,5%	3,6%	4,2%	0,2%	-3,2%	2,2%
Лeverедж							
1	Финансовый рычаг	0,20	0,10	0,10	0,11	0,33	0,20
2	Коэффициент покрытия платежей	-8	5	3	0	-7	3

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 2кв14 года активы Эмитента увеличились на 6%. Собственный капитал Эмитента увеличился на 2% в основном за счет увеличения нераспределенной прибыли. Чистая прибыль Эмитента выросла на 4% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Наблюдается ухудшение коэффициентов ликвидности, рентабельности и коэффициентов задолженности.

Не смотря на это, по результатам проведенного анализа, мы считаем, что финансовое состояние Эмитента является устойчивым. Эмитент в силах отвечать по своим обязательствам.

Представителем на отчетную дату не выявлены события и обстоятельства, которые нарушают права и интересы держателей облигаций. Эмитент соблюдает принятые на себя ограничения (ковенанты).

Председатель Правления
АО «Евразийский Капитал»



Имангалиев К.К