



Евразийский Капитал

№ 575
от 28.11.2014г.

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Акционерное общество «Евразийский Капитал» (далее – Общество) предоставляет Вам ежеквартальный отчет представителя держателей облигаций АО «Евразийский Капитал» за 3 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 3 квартал 2014 года по купонным облигациям первого выпуска в пределах первой облигационной программы АО «Central Asia Cement»

Председатель Правления



Турсунов А. К.

исп: Турганбаев Аскар
тел. 333 40 20, вн. 3418

Отчет представителя держателей облигаций АО
«Евразийский Капитал» за 3 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 (06.08.14)			
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 2013 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>			

	<ul style="list-style-type: none"> • Принять решение единственного акционера общества о выплате дивидендов; • Опубликовать объявление о решении единственного акционера общества о выплате дивидендов от 05.09.2014 г. в АО «Республиканская газета «Казахстанская правда» • Опубликовать решение единственного акционера общества о выплате дивидендов от 05.09.2014 г. на интернет сайте компании www.cac.kz и предоставить его АО «Казахстанская фондовая биржа». • Уведомить АО «Казахстанская фондовая биржа» о выплате дивидендов.
--	--

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	<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,	Соблюдается

	привилегий, прав на собственность, необходимых или желательных в обычной деловой практике, а также запрет на осуществление сделок, которые наносят существенный вред интересам держателей Облигаций.	
VII.	Изменение характера и вида хозяйственной деятельности Эмитента	Соблюдается
VIII.	Поддержание коэффициента платежеспособности	Соблюдается
IX.	Поддержание коэффициента левеиджа	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 (3 квартал 2014 года) Эмитент не размещал выпущенные облигации.

Анализ финансового состояния эмитента

Бухгалтерский баланс

Активы	3 квартал 2014	3 квартал 2013	1 квартал 2014
I. Краткосрочные активы			
Денежные средства	420 092	817 335	357 693
Краткосрочная дебиторская задолженность	10 819 089	4 473 796	5 937 711
Запасы	1 927 715	1 670 081	1 838 886
Текущие налоговые активы	47 018	95 806	32 780
Прочие краткосрочные активы			
Итого краткосрочных активов	13 213 914	7 057 018	8 167 070
II. Долгосрочные активы			
Долгосрочные финансовые инвестиции	14 866		7 347
Долгосрочная дебиторская задолженность	6 511 172	6 035 720	6 219 458
Основные средства	6 198 152	7 707 355	6 793 353
Нематериальные активы	3 661	2 531	4 507
Прочие долгосрочные активы	569 410	703 217	17 396
Итого долгосрочных активов	13 297 261	14 448 823	13 042 061
Итого активов	26 511 175	21 505 841	21 209 131
Обязательство и капитал			
	3 квартал 2014	3 квартал 2013	1 квартал 2014
III. Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные финансовые обязательства	1 039 000		
Обязательства по налогам	128 793		13 531
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	8 052		7 328
Краткосрочная кредиторская задолженность	10 159 209	4 697 158	5 478 232
Прочие краткосрочные обязательства	386 741	325 393	71 353
Итого краткосрочных обязательств	11 721 795	5 022 551	5 570 444
IV. Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные финансовые обязательства	1 445 326	1 434 407	1 437 213
Отложенные налоговые обязательства	530 189	710 684	580 766
Итого долгосрочных обязательств	1 975 515	2 145 091	2 017 979
V. Капитал			
Уставный капитал	80 000	80 000	80 000
Резервы	2 709 689	3 074 963	2 814 533
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	10 024 176	11 183 237	10 726 175
Итого капитал	12 813 865	14 338 200	13 620 708
Итого обязательства и капитал	26 511 175	21 505 842	21 209 131



По состоянию на 3 квартал 2014 года активы Эмитента составили 26 511 млн. тенге. По сравнению с 1 кварталом 2014 года активы увеличились на 25%. Увеличение активов было вызвано ростом краткосрочных активов на 61%. Внеоборотные активы увеличились на 2%.



Собственный капитал Эмитента на 3 квартал 2014 года составил 12 814 млн. тенге. Уменьшение собственного капитала по сравнению с 1 кварталом 2014 года составило 6%. Уменьшение произошло за счет нераспределенной прибыли, которая снизилась на 6,5%. В денежном выражении уменьшение нераспределенной прибыли составило 702 млн. тенге. С начала 2014 года пока наблюдается отрицательная динамика нераспределенной прибыли Эмитента.



Обязательства Эмитента на 3 квартал 2014 года составили 13 697 млн. тенге. Увеличение обязательств эмитента по сравнению с 1 кварталом 2014 года составило 80%. Рост объема обязательств Эмитента вызван тем, что кредиторская задолженность выросла на сумму 4,7 млрд. тенге, рост на 85%. В то время как долгосрочные обязательства снизились на 2%.

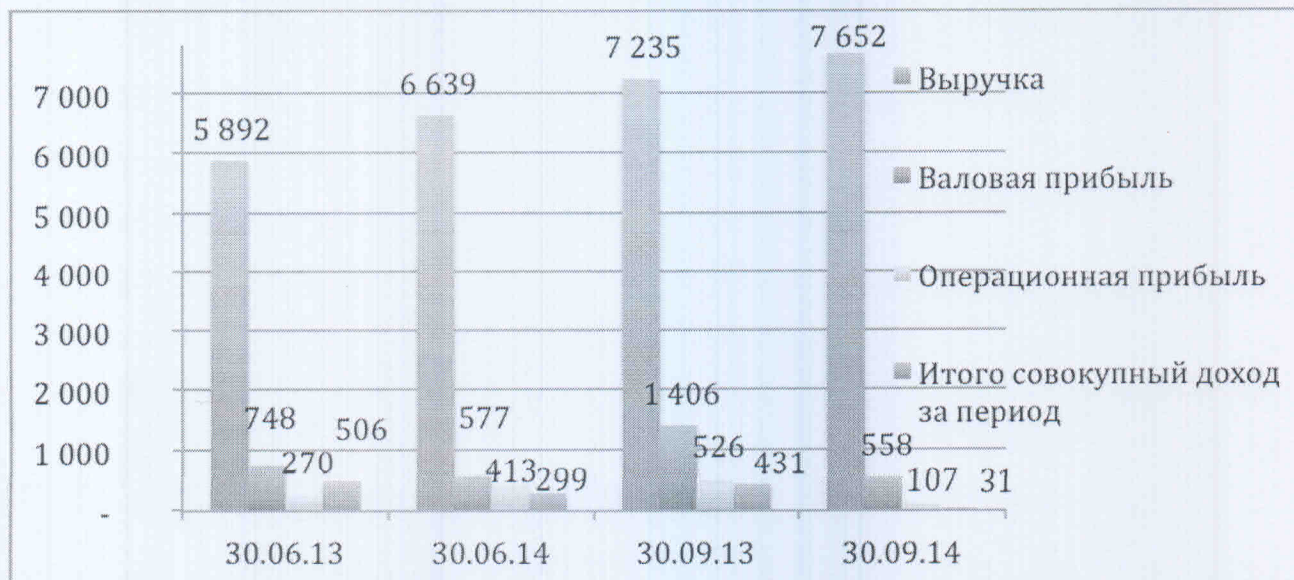
Отчет о доходах и расходах

В тысячах казахстанских тенге	30.06.13	30.06.14	30.09.13	30.09.14
Выручка	5 892 492	6 639 436	7 234 595	7 652 475
Себестоимость продаж	-5 144 509	-6 062 189	-5 828 369	-7 094 169
Валовая прибыль	747 983	577 247	1 406 226	558 306
Общие административные расходы	-233 156	-271 050	-298 446	-271 456
Расходы по реализации	-261 683	-302 319	-630 331	-404 196
Прочие операционные доходы/расходы	16 569	409 185	48 923	224 376
Операционная прибыль	269 713	413 063	526 372	107 030
Финансовые доходы	266 696	544	4 260	4 203
Финансовые расходы	-96 512	-102 290	-42 225	-72 582
Убыток от курсовой разницы				
Убыток от обесценения				
Прочие доходы				
Прибыль до подоходного налога	439 897	311 317	488 407	38 651
Расходы по подоходному налогу	66 109	-12 300	-56 922	-7 226
Прибыль за период	506 006	299 017	431 485	31 425
Прочий совокупный доход				
Итого совокупный доход за период	506 006	299 017	431 485	31 425

Выручка эмитента по итогам 3 квартала 2014 года составила 7,6 млрд. тенге, что на 5,8% больше чем за аналогичный период прошлого года, равного 7,2 млн. тенге. Себестоимость продаж также увеличилась на 21,7%, в связи с удорожанием материалов. Этот фактор также спровоцировал снижение валовой прибыли Эмитента на 60% и составила 558 млн. тенге. Операционная прибыль Эмитента также уменьшилась на 80% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года из-за появления прочих доходов, равных 224 млн. тенге.

С учетом вышесказанного, Эмитент за 3 кв 2014 года показал прибыль в 31,4 млн. тенге.

в млн. тенге



Отчет о движении денежных средств

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31.03.14	30.06.14	30.09.14
Движение ДС от операционной деятельности			
1. Поступление денежных средств, всего	2 759 541	7 949 743	9 255 394
<i>в том числе:</i>			
реализация товаров	2 455 379	7 127 766	8 696 390
предоставление услуг	4 162	10 005	8 974
авансы полученные		50	
дивиденды			
прочие поступления	300 000	811 922	550 030
2. Выбытие денежных средств, всего	5 534 421	6 070 576	8 148 354
<i>в том числе:</i>			
платежи поставщикам за товары и услуги	3 963 636	3 850 190	5 563 222
авансы выданные	1 219 068	1 811 748	2 154 214
выплаты по заработной плате	137 983	155 981	160 665
выплата вознаграждений по займам	21 831	61 059	31 196
корпоративный подоходный налог	33 388	12 300	
другие платежи в бюджет	126 871	128 217	195 220
прочие выплаты	31 644	51 081	43 837
ДС от опер деятельности	-2 774 880	1 879 167	1 107 040
ДС от инвест деятельности			
1. Поступление денежных средств, всего	0		235
<i>в том числе:</i>			
реализация основных средств			
2. Выбытие денежных средств, всего	56 522	174 806	54 899
<i>в том числе:</i>			
приобретение основных средств	56522	174 806	54 899
приобретение нематериальных активов			
ДС от инвест деятельности	-56 522	-174 806	-54664
ДС от финансовой деятельности			
1. Поступление денежных средств, всего	3 334 305	0	1 306 000
<i>в том числе:</i>			
эмиссия акций и других ценных бумаг			
получение займов	3334305		1 306 000
2. Выбытие денежных средств, всего	432 000	1 752 643	2 332 597
<i>в том числе:</i>			
погашение займов	432 000	1 668 143	1 502 597
приобретение собственных акций			
выплата дивидендов			830 000
прочие		84500	0
ДС от фин. деятельности	2 902 305	-1 752 643	-1026597
Итого: Увеличение +/- уменьшение денежных средств	70 903	-48 282	25 779

По состоянию на 30 сентября 2014 года денежные средства, полученные от операционной деятельности за 3 квартал 2014 увеличились на 16,4% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года и составили 9,3 млрд. тенге. Сокращение поступлений от операционной деятельности связано с ростом выданных авансов на 19%. Выбытие денежных средств от операционной

деятельности за рассматриваемый период составило 8,1 млрд. тенге, при этом платежи поставщикам увеличились на 44,4%. Большую часть денежных средств, при выполнении операционной деятельности, Эмитент выплачивает за поставки услуг и товаров (68%).

Отток денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента за 3 квартал 2014 год составил 54 млн. тенге уменьшившись на 68% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Уменьшение произошло за счет уменьшения расходов на покупку основных средств.

Отток денежных средств от финансовой деятельности за 3 квартал 2014 год составил 1 млрд. тенге. Данный показатель уменьшился на 41% по сравнению с прошлым годом за счет погашения займов.

Денежные средства эмитента на конец 3 квартал 2014 года составили 25,8 млн. тенге, увеличившись с -48 млн. тенге на конец 2 квартал 2014 года.

Финансовые коэффициенты

		3 квартал 2014	3 квартал 2013	1 квартал 2014
Ликвидность эмитента				
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,16	0,06
2	Коэффициент быстрой ликвидности	0,96	1,05	1,13
3	Коэффициент текущей ликвидности	1,13	1,41	1,47
4	Чистый оборотный капитал	1 492 119	2 034 467	2 596 626
5	Свободные денежные потоки	1 052 376	443 806	0
Рентабельность Компании				
1	Коэффициент валовой рентабельности	7,30%	19,44%	
2	Коэффициент операционной рентабельности	0,51%	6,75%	
3	Коэффициент чистой рентабельности	0,41%	5,96%	
4	ROA	0,12%	2,01%	
5	ROE	0,25%	3,01%	
Структура собственных и заемных средств				
1	Коэффициент покрытия платежей	0,43	10,22	

Заключение по результатам проведенного анализа:

По итогам 3 квартала 2014 года активы Эмитента увеличились на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Собственный капитал Эмитента уменьшился на 6% в основном за счет уменьшения нераспределенной прибыли на 6,5%. Чистая прибыль Эмитента выросла на 6% 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»



Турсунов А.К.