



Отчет представителя держателей облигаций АО «Private Asset Management» за 4 квартал 2013 год по купонным облигациям первого выпуска выпущенных в пределах первой облигационной программы АО «SAT & Company»

АО «Private Asset Management» представляет интересы держателей облигаций (НИН KZP01Y07E281) АО «SAT & Company» (далее - Эмитент). По состоянию на 01.01.2014 Эмитент разместил 11 855 880 штук облигаций.

Характеристики ценных бумаг

Торговый код	SATCb2
Наименование облигации	Купонные облигации
НИН	KZP01Y07E281
ISIN	KZ2C00001832
Кредитные рейтинги облигаций	Эксперт РА Казахстан: В (31.07.13)
Текущая купонная ставка, % годовых	7,5
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	100
Число зарегистрированных облигаций, штук	60 000 000
Объем выпуска, KZT	6 000 000 000
Число облигаций в обращении	11 855 880
Номер выпуска в госреестре	E28-1
Дата регистрации выпуска	26.06.12
Номер программы в госреестре	E28
Дата регистрации программы	26.06.12
Валюта регистрации программы	KZT
Объем программы, KZT	30 000 000 000
Вид купонной ставки	плавающая
Порядок изменения ставки (Float discription)	в первый год обращения – 12 % годовых, в последующие годы – плавающая, зависящая от уровня инфляции, определяемая каждые 6 месяцев (см. проспект выпуска).
Мин. допустимое значение ставки, % годовых	3,000
Макс. допустимое значение ставки, % годовых	12,000
Фиксированная маржа, % годовых	3,000
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	03.08.12
Срок обращения, лет	7
Дата предыдущей купонной выплаты	03.02.14

Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	02.08.14
Период ближайшей купонной выплаты	03.08.14 – 15.08.14
Дата фиксации реестра при погашении	02.08.19
Регистратор	АО "Единый регистратор ценных бумаг" (Алматы)

График погашения по облигациям первого выпуска в пределах первой программы

Дата начала купонной выплаты	Ставка,% годовых	Дата фиксации реестра	Дата окончания выплаты	Сумма выплаченного вознаграждения (тенге)	Погашение основного долга (тенге)
03.02.13	12,000	02.02.13	15.02.13	71 135 280	
03.08.13	12,000	02.08.13	16.08.13	71 135 280	
03.02.14	7,900	02.02.14	17.02.14	52 758 666	
03.08.14	7,500	02.08.14	15.08.14	-	-
03.08.14	7,500	02.08.14	15.08.14	-	-
03.02.15	-	02.02.15	17.02.15	-	-
03.08.15	-	02.08.15	17.08.15	-	-
03.02.16	-	02.02.16	17.02.16	-	-
03.08.16	-	02.08.16	17.08.16	-	-
03.02.17	-	02.02.17	17.02.17	-	-
03.08.17	-	02.08.17	17.08.17	-	-
03.02.18	-	02.02.18	16.02.18	-	-
03.08.18	-	02.08.18	17.08.18	-	-
03.02.19	-	02.02.19	15.02.19	-	-
03.08.19	-	02.08.19	16.08.19	-	-

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «SAT & Company» по итогам 4 квартала 2013 г.

Основной вид деятельности:

В соответствии с уставом Эмитент осуществляет следующие виды деятельности:

- 1) инвестиционная деятельность;
- 2) оптовая и розничная реализация товаров народного потребления;
- 3) инженерные изыскания для капитального строительства;
- 4) проектные работы для капитального строительства;
- 5) изготовление и производство строительных конструкций, изделий и материалов;
- 6) прочие виды архитектурно-градостроительной деятельности;
- 7) создание собственной материально-технической базы, посреднические и маркетинговые услуги, представительство и агентские услуги;
- 8) общественное питание, в том числе создание сети столовых, кафе, баров, ресторанов и др.;
- 9) создание сети коммерческих магазинов, торговых центров;
- 10) производство, заготовка, хранение и переработка сельхозпродукции;
- 11) строительные-монтажные работы;
- 12) производство товаров народного потребления;
- 13) гостиничное обслуживание;

- 14) рекламная деятельность;
- 15) риэлтерские услуги;
- 16) бытовое обслуживание населения;
- 17) организация сети автозаправочных станций;
- 18) закуп, переработка и реализация нефтепродуктов, горюче-смазочных материалов;
- 19) ремонт и техническое обслуживание транспортных средств;
- 20) услуги по перевозке грузов и другие транспортно-экспедиционные услуги;
- 21) ремонт и обслуживание оргтехники, бытовой теле-радио аппаратуры и электроприборов;
- 22) разработка, внедрение и сопровождение программного обеспечения;
- 23) приборостроение;
- 24) торгово-закупочная, торгово-представительская, в том числе внешнеторговая деятельность;
- 25) иная деятельность, не запрещенная законодательством Республики Казахстан.

Цель проведения анализа: анализ финансового положения Эмитента по итогам 4 квартала 2013 года, определение способности эмитента выполнять обязательства перед держателями облигаций, изложение корпоративных событий.

В целях осуществления мониторинга финансового состояния Эмитента и анализа его корпоративных событий Компанией выполнены следующие действия:

- Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента по итогам деятельности за 4 квартал 2013 года.
- Проведен анализ неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, отчет об изменениях в капитале) за 4 квартал 2013 года.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента в 4 квартале, информация о которых размещена на сайте KASE и представлена Эмитентом.

Согласно данным проспекта выпуска облигаций, средства, полученные от размещения долговых ценных бумаг, планируется направить на рефинансирование ранее размещенного выпуска – **НИН KZ2C0Y07C826..**

Корпоративные события в 4 квартале 2014 года

Согласно письму, предоставленному Эмитенту после отчетной даты с документами, и информации, размещенной на корпоративном сайте Казахстанской фондовой биржи, в 4 квартале 2014 года произошли следующие корпоративные события:

- 1) Годовое Общее собрание акционеров АО «SAT & Company» (Протокол годового общего собрания акционеров от 2 октября 2013 года);
- 2) Заседание Совета директоров АО «SAT & Company» об избрании Правления на новый срок полномочий (Протокол заседания Совета директоров от 5 ноября 2013 года);
- 3) **/KASE, 10.12.13/** - Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО "SAT & Company" (Алматы), зарегистрированные Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан 29 ноября 2013 года;
- 4) **/KASE, 10.12.13/** - Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C0Y07C826 (KZ2C00001360, SATCb1) АО "SAT & Company"

(Алматы),зарегистрированные Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан 29 ноября 2013 года;

- 5) /KASE, 10.12.13/ - Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО "SAT & Company" (Алматы), зарегистрированные Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан 29 ноября 2013 года;
- 6) Заседание Совета директоров АО «SAT & Company» об изменении количественного состава Правления Общества и избрания нового Заместителя Председателя Правления Общества (Протокол заседания Совета директоров от 30 декабря 2013 года);
- 7) /KASE, 30.12.13/ – АО "SAT & Company" (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сегодня официальным письмом сообщило KASE следующее:
АО "SAT & Company"... сообщает о подтверждении рейтинга кредитоспособности АО "SAT & Company" и рейтинга надежности его облигаций.

В течение отчетного периода, эмитент соблюдал следующие условия:

- 1) не отчуждал входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения;
- 2) не допускал 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 вносил изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;
- 4) не изменял организационно-правовую форму.

Основные финансовые показатели Эмитента

Коэффициенты прибыльности	2012	2013
Рентабельность капитала	-9,31%	5,54%
Рентабельность активов	-3,40%	2,10%
Коэффициенты эффективности		
Валовая маржа	-4,77%	-40,87%
Маржа операционной прибыли	8,88%	-79,06%
Маржа EBITDA	10,77%	-124,96%
Доналоговая маржа	-18,75%	-163,57%
Маржа чистой прибыли	-18,99%	17,07%
Коэффициенты структуры долга и платежеспособности		
Долг/EBITDA	18,58	-2,11
Чистый долг/EBITDA	18,29	-2,09
Долг/EBIT	21,60	-2,05
Чистый долг/EBIT	21,26	-2,03
EBITDA/Процентные расходы	0,38	-3,60
EBIT/Процентные расходы	0,33	-3,72
Капитал/Активы	0,37	0,38
Долгосрочный долг/Капитал	0,63	0,74
Долгосрочный долг/Активы	0,23	0,28
Долг/Капитал	0,98	0,86

Чистый долг/Капитал	0,97	0,85
Обязательства/Капитал	1,74	1,64
Коэффициенты ликвидности		
Абсолютная ликвидность	0,03	0,02
Текущая ликвидность	1,06	3,32
Быстрая ликвидность	0,83	3,13

Анализ финансовой отчетности за 4 квартал 2014 года

По итогам 2013 года выручка Эмитента сократилась на 29,3% до 11,1 млрд. тенге. Сокращение выручки произошло в основном за счет падения реализации металла на 49,8%.

Себестоимость реализованных товаров и услуг за отчетный период сократилась на 4,9% до 15,6 млрд. тенге.

Валовый убыток Эмитента в 2013 году, таким образом, вырос в 6,1 раза до 4,5 млрд. тенге.

В 2013 году Эмитент получил операционный убыток в размере 8,8 млрд. тенге по сравнению с операционной прибылью в размере 1,4 млрд. тенге, полученной в 2012 году. Получение операционного убытка произошло в основном за счет сокращения выручки на 29,3%, двукратного увеличения операционных расходов и сокращения прочих доходов на 62,5%.

Убыток после налогообложения от продолжающейся деятельности Эмитента в 2013 году составил 17,2 млрд. тенге. На увеличение данного показателя также повлияли прочие неоперационные расходы, которые в 2013 году составили 5,7 млрд. тенге.

По итогам 2013 года Эмитент получил чистую прибыль в размере 1,9 млрд. тенге. Выход на положительную прибыльность произошел за счет дохода от выбытия акций АО «ШалкияЦинк ЛТД» в сумме 19,1 млрд. тенге.

В тысячах тенге	2012	2013
Выручка	15 696 670	11 097 273
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-16 445 586	-15 632 649
Валовая прибыль	-748 916	-4 535 376
Расходы по реализации	-773 164	-613 452
Административные расходы	-2 454 600	-4 923 063
Прочие расходы	-1 004 418	-1 091 731
Прочие доходы	6 374 728	2 389 766
Итого операционная прибыль (убыток)	1 393 630	-8 773 856
Доходы по финансированию	467 490	330 928
Расходы по финансированию	-4 398 885	-3 849 055
Доля организации в прибыли (убытке) ассоциированных организаций и совместной деятельности, учитываемых по методу долевого участия	-406 114	-182 393
Прочие неоперационные расходы	-	-5 677 934
Прибыль (убыток) до налогообложения	-2 943 879	-18 152 310
Расходы по подоходному налогу	1 010 954	969 897
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	-1 932 925	-17 182 413
Прибыль (убыток) после налогообложения от прекращенной деятельности	-1 047 460	19 076 849
Прибыль за период относимая на:	-2 980 385	1 894 436

собственников материнской организации	-2 356 887	1 413 298
долю неконтролирующих собственников	-623 498	481 138
Прочая совокупная прибыль, всего:	67 720	642 610
Курсовая разница по инвестициям в зарубежные организации	67 720	642 610
Общая совокупная прибыль	-2 912 665	2 537 046
Общая совокупная прибыль относимая на:		
собственников материнской организации	-2 296 334	2 043 844
доля неконтролирующих собственников	-616 331	493 202
Прибыль на акцию:		
в том числе:		
Базовая прибыль на акцию:	-1,88	1,65
от продолжающейся деятельности	-1,22	-13,90
от прекращенной деятельности	-0,66	15,55

Активы Эмитента за 2013 год выросли на 3,2% до 90,4 млрд. тенге.

60,7% активов составляют текущие активы, которые за 2013 год выросли в 3,3 раза и составили 54,8 млрд. тенге. Увеличение краткосрочных активов произошло в основном за счет роста прочих краткосрочных финансовых активов в 5,1 раза до 49,3 млрд. тенге. В пояснительной записке к консолидированной финансовой отчетности раскрывается, что прочие краткосрочные финансовые активы представляют собой финансовую помощь.

Долгосрочные активы Эмитента сократились на 29,5% и составили 31,8 млрд. тенге. Сокращение данного показателя произошло в основном за счет сокращения основных средств на 23,7% до 18,7 млрд., инвестиций, учитываемых методом долевого участия на 59% до 2,8 млрд. тенге, разведочных и оценочных активов на 55% до 1,7 млн. тенге.

Обязательства Эмитента в 2013 году увеличились на 1% до 56,1 млрд. тенге. 67,6% обязательств составляют долгосрочные обязательства, которые за 2013 год увеличились на 24,1% до 37,9 млрд. тенге. Рост долгосрочных обязательств произошел в основном за счет роста займов на 58,7% до 12,7 млрд. тенге, долгосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности в 219,3 раза до 2,9 млрд. тенге.

Краткосрочные обязательства в 2013 году выросли на 4% до 16,5 млрд. тенге. Рост краткосрочных обязательств произошел за счет роста краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности в 4 раза до 8,8 млрд. тенге.

Собственный капитал Эмитента по итогам 2013 года вырос на 6,8% до 34,2 млрд. тенге в основном за счет роста нераспределенной прибыли на 19,6% до 18,1 млрд. тенге.

В тысячах тенге	2012	2013
Активы		
I. Краткосрочные активы:		
Денежные средства и их эквиваленты	501 688	346 014
Прочие краткосрочные финансовые активы	9 734 190	49 314 801
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	2 870 150	1 953 650
Текущий подоходный налог	-	64 173
Запасы	2 124 312	1 734 433
Прочие краткосрочные активы	1 561 137	1 424 746
Итого краткосрочных активов	16 791 477	54 837 817
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи	25 674 677	3 716 376
II. Долгосрочные активы		

Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	1 251 789	310 800
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	6 829 171	2 796 961
Инвестиционное имущество	2 853 372	2 772 804
Основные средства	24 434 807	18 654 470
Разведочные и оценочные активы	3 825 714	1 720 516
Нематериальные активы	2 063 609	1 922 966
Отложенные налоговые активы	867 881	1 261 137
Прочие долгосрочные активы	2 998 022	2 358 995
Итого долгосрочных активов	45 124 365	31 798 649
Баланс	87 590 519	90 352 842
Обязательства и капитал		
III. Краткосрочные обязательства		
Займы	9 686 580	3 233 029
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 575 336	843 944
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	2 228 083	8 820 666
Краткосрочные резервы	324 410	512 928
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	212 661
Вознаграждения работникам	667 396	296 589
Прочие краткосрочные обязательства	1 395 549	2 595 204
Итого краткосрочных обязательств	15 877 354	16 515 021
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи	9 134 334	1 703 135
IV. Долгосрочные обязательства		
Займы	8 020 223	12 731 805
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	12 146 758	12 508 066
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	13 100	2 872 240
Долгосрочные резервы	1 104 158	1 003 179
Отложенные налоговые обязательства	2 111 993	927 307
Прочие долгосрочные обязательства	7 162 784	7 887 954
Итого долгосрочных обязательств	30 559 016	37 930 551
V. Капитал		
Уставный (акционерный) капитал	31 453 737	31 583 418
Долговой компонент привилегированных акций	-3 689 195	-3 717 907
Выкупленные собственные долевые инструменты	-585 015	-617 460
Резервы	-11 501 779	-10 871 233
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	15 154 175	18 122 731
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	30 831 923	34 499 549
Доля неконтролирующих собственников	1 187 892	-295 414
Всего капитал	32 019 815	34 204 135
Балансовая стоимость одной акции-простой, тенге	14,46	16,26
Балансовая стоимость одной акции-привилегированной, тенге	31,52	32,34
Баланс	87 590 519	90 352 842

Сведения о выпусках ценных бумаг эмитента до даты принятия решения о выпуске облигаций

Первый выпуск облигаций АО «SAT & Company»

Государственный регистрационный номер	C82
Дата государственной регистрации	11 декабря 2007 года
Орган, осуществивший государственную регистрацию выпуска облигаций	Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций
Общее количество, штук (общий объем выпуска)	150 000 000
Вид	купонные облигации без обеспечения
Номинальная стоимость облигаций, тенге	100
Общий объем денег, привлеченных при размещении (по номинальной стоимости), тенге	14 085 153 900
Количество размещенных облигаций, штук	140 851 539
Количество облигаций в обращении, штук	119 976 047
Количество выкупленных облигаций, штук	20 875 492
Сумма основного долга (по номинальной стоимости), в тенге	11 997 604 700
Сумма начисленного вознаграждения с даты начала обращения, в тенге	5 630 249 949
Сумма выплаченного вознаграждения с даты начала обращения, в тенге	5 630 249 949
Дата погашения	19 января 2015 г.

График погашения по облигациям первого выпуска

Дата начала купонной выплаты	Ставка, % годовых	Дата фиксации реестра	Дата окончания выплаты	Сумма выплаченного вознаграждения (тенге)	Погашение основного долга (тенге)
03.07.08	12	02.07.08	17.07.08	371 610 162	-
03.01.09	12	02.01.09	16.01.09	362 336 712	-
03.07.09	11,5	02.07.09	17.07.09	309 072 591	-
03.01.10	9,6	02.01.10	15.01.10	461 982 292	-
03.07.10	8,2	02.07.10	16.07.10	461 212 350	-
03.01.11	8,8	02.01.11	19.01.11	494 735 195	-
03.07.11	9,8	02.07.11	18.07.11	550 955 107	-
03.01.12	10,4	02.01.12	18.01.12	651 424 576	-
03.07.12	9,4	02.07.12	18.07.12	592 643 976	-
03.01.13	7,0	02.01.13	17.01.13	420 173 414	-
03.07.13	8,0	02.07.13	18.07.13	480 198 188	-
03.01.14	7,09	02.01.14	17.01.14	473 905 386	-
03.07.14	R=i+m	02.07.14	18.07.14	-	-
03.01.15	R=i+m	02.01.15	19.01.15	-	-

Выводы, сделанные по результатам анализа

Проведенный нами анализ финансовой отчетности Эмитента за 2013 год выявил ряд следующих негативных моментов:

1. Слабая операционная эффективность, что выражается в падении показателя валовой маржи, маржи операционной прибыли, маржи EBITDA, доналоговой маржи.
2. Рост показателей рентабельности в 2013 году произошел исключительно благодаря получению компании прибыли от прекращенной деятельности в размере 19,1 млрд. тенге.
3. Отрицательные значения показателя долговой нагрузки «Долг/EBITDA» и показателя, характеризующего способность Эмитента обслуживать свои долговые обязательства «Коэффициента покрытия процентов» (EBIT/Процентные расходы).
4. Рост показателей ликвидности (коэффициентов текущей ликвидности, быстрой ликвидности) произошел за счет увеличения прочих краткосрочных активов в 5,1 раза с 9,7

млрд. до 49,3 млрд. тенге. В пояснительной записке к консолидированной финансовой отчетности ~~раскрывается~~, что прочие краткосрочные финансовые активы представляют собой финансовую помощь.

В ходе анализа коэффициентов ликвидности у нас возникли вопросы относительно таких данных, в частности о том, что представляет собой финансовая помощь в размере 49,3 млрд. тенге и каковы дальнейшие планы компании по ее использованию.

В соответствии с разъяснениями Эмитента мы выяснили, что основная доля краткосрочных финансовых активов по состоянию на 31.12.2013 года представлена в виде финансовой помощи как аффилированным так и не аффилированным юридическим и физическим лицам.

Несмотря на прояснение Эмитентом ситуации, мы считаем, что в 2013 году способность Эмитента обслуживать свои займы существенно понизилась. В своем выводе мы основываемся на показателях платежеспособности, рассчитанными нами.

В период 03.07.14 – 18.07.14 Эмитенту предостойт выплатить 473 905 386 тенге по купонным облигациям SATCb1 (НИН KZ2C0Y07C826). В период 03.08.14 – 15.08.14 Эмитент должен выплатить 52 758 666 тенге по купонным облигациям SATCb2 (НИН KZP01Y07E281). При этом денежные средства Эмитента по состоянию на 31.12.2013 составляют 346 014 тыс. тенге.

Результаты расчета финансовых коэффициентов, указанных в настоящем разделе, приведены в разделе «Основные финансовые показатели» настоящего отчета.

Финансовый анализ произведен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

Председатель Правления

АО «PRIVATE Asset Management»



Усеров Д.Е.

...
...
...
...
...

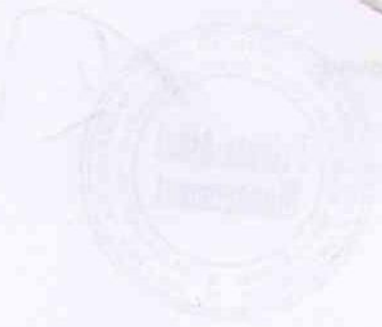
...
...
...
...
...

...
...
...
...
...

...
...
...
...
...

...
...
...
...
...

**ПРОНУМЕРОВАНО,
ПРОШНУРОДАНО,
НА 9 ЛИСТАХ**



Дүние