



Отчет представителя держателей облигаций АО «Private Asset Management» за 1 квартал 2014 года 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 01.04.2014 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	-	-
03.02.15	-	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 1 квартала 2014 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 1 квартала 2014 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 1 квартал 2014 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 1 квартал 2014 года.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента в 1 квартале 2014 года, 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 – **НИИ KZ2C0Y07C826**.

Корпоративные события в 1 квартале 2014 года

Согласно письму, предоставленному Эмитенту после отчетной даты с документами, и информации, размещенной на корпоративном сайте Казахстанской фондовой биржи, в 1 квартале 2014 года произошли следующие корпоративные события:

- 1) /KASE, 27.01.14/ - 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 22 января 2014 года;
- 2) /KASE, 27.01.14/ - 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 22 января 2014 года;
- 3) /KASE, 27.01.14/ - 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 22 января 2014 года;
- 4) /KASE, 27.01.14/ - Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZP01Y07E281 (KZ2C00001832, SATCb2) АО "SAT & Company" (Алматы), зарегистрированные Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан 22 января 2014 года.

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	1 квартал 2013	1 квартал 2014
Рентабельность капитала	-4,77%	-12,83%
Рентабельность активов	-1,81%	-4,29%
Коэффициенты эффективности	1 квартал 2013	1 квартал 2014
Валовая маржа	0,29%	16,88%
Маржа операционной прибыли	-21,53%	-128,77%
Маржа EBITDA	-17,65%	-98,65%
Доналоговая маржа	-47,25%	-154,23%
Маржа чистой прибыли	-50,32%	-177,89%
Коэффициенты структуры долга и платежеспособности	2013	1 квартал 2014
Долг/EBITDA	-51,20	-15,50
Чистый долг/EBITDA	-50,59	-15,37
Долг/EBIT	-38,28	-15,05
Чистый долг/EBIT	-37,83	-14,92
EBITDA/Процентные расходы	-0,75	-1,87
EBIT/Процентные расходы	-1,00	-1,93
Капитал/Активы	0,38	0,33
Долгосрочный долг/Капитал	0,74	1,00
Долгосрочный долг/Активы	0,28	0,33
Долг/Капитал	0,86	1,10
Чистый долг/Капитал	0,85	1,09
Обязательства/Капитал	1,64	1,99
Коэффициенты ликвидности	2013	1 квартал 2014
Абсолютная ликвидность	0,02	0,02
Текущая ликвидность	3,32	3,54
Быстрая ликвидность	3,13	3,15

Анализ финансовой отчетности за 1 квартал 2014 года

Выручка Эмитента за 1 квартал 2014 года сократилась на 32,6% и составила 2,2 млрд. тенге по сравнению с 3,2 млрд. тенге в 1 квартале 2013 года. Сокращение выручки произошло за счет падения реализации металла на 50,2%. Себестоимость реализованных товаров и услуг за отчетный период сократилась на 43,8% и составила 1,8 млрд. тенге. Валовая прибыль Эмитента за 1 квартал 2014 года, таким образом, выросла с 9,6 до 369 млн. тенге.

Операционный убыток Эмитента за 1 квартал 2014 года составил 2 814,7 млн. тенге по сравнению с операционным убытком 698,5 млн. тенге за 1 квартал 2013 года, в основном, в связи с ростом прочих расходов вследствие курсовой разницы.

Чистый убыток Эмитента за 1 квартал 2014 года составил 3,4 млрд. тенге по сравнению с 1,6 млрд. тенге в 1 квартале 2013 года.

В тысячах тенге	1 квартал 2013	1 квартал 2014
Выручка	3 244 807	2 185 766
Себестоимость реализованных товаров и услуг	- 3 235 246	- 1 816 721
Валовая прибыль	9 561	369 045
Расходы по реализации	- 191 707	- 127 889
Административные расходы	- 762 572	- 775 741
Прочие расходы	- 165 245	- 4 236 350
Прочие доходы	411 459	1 956 256
Итого операционная прибыль (убыток)	- 698 504	- 2 814 679
Доходы по финансированию	2 485	3 369
Расходы по финансированию	- 767 288	- 1 150 069
Доля организации в прибыли (убытке) ассоциированных организаций и совместной деятельности, учитываемых по методу долевого участия	- 69 887	590 227
Прибыль (убыток) до налогообложения	- 1 533 194	- 3 371 152
Расходы по подоходному налогу	- 1 629	- 1 402
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	- 1 534 823	- 3 372 554
Прибыль (убыток) после налогообложения от прекращенной деятельности	- 98 023	- 515 690
Прибыль за период относимая на:	- 1 632 846	- 3 888 244
собственников материнской организации	- 1 513 884	- 3 870 799
долю неконтролирующих собственников	- 118 962	- 17 445
Прочая совокупная прибыль, всего:	74 772	
Курсовая разница по инвестициям в зарубежные организации	74 772	
Общая совокупная прибыль	- 1 558 074	- 3 888 244
Общая совокупная прибыль относимая на:		
собственников материнской организации	- 1 441 007	- 3 870 799
долю неконтролирующих собственников	- 117 067	- 17 445

Активы Эмитента за 1 квартал 2014 года выросли на 0,4% до 90,7 млрд. тенге с 90,4 млрд. тенге на конец 2013 года.

Обязательства Эмитента за 1 квартал 2014 года увеличились на 7,6% до 60,4 млрд. тенге с 56,1 млрд. тенге на конец 2013 года.

Собственный капитал Эмитента за 1 квартал 2014 года уменьшился по сравнению с 31 декабря 2013 года на 11,4% до 30,3 млрд. тенге в основном за счет чистого убытка, полученного за 1 квартал 2014 года.

В тысячах тенге	2013	1 квартал 2014
Активы		
I. Краткосрочные активы:		
Денежные средства и их эквиваленты	346 014	290 458
Прочие краткосрочные финансовые активы	49 314 801	48 461 199
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	1 953 650	2 747 995
Текущий подоходный налог	64 173	64 776
Запасы	1 734 433	2 196 179
Прочие краткосрочные активы	1 424 746	4 188 179
Итого краткосрочных активов	54 837 817	57 948 786
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи	3 716 376	725 406
II. Долгосрочные активы		
Прочие долгосрочные финансовые активы	10 271	
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	310 800	264 406
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	2 796 961	3 248 924
Инвестиционное имущество	2 772 804	2 772 804
Основные средства	18 654 470	18 997 622
Разведочные и оценочные активы	1 720 516	1 846 677
Нематериальные активы	1 922 966	1 920 525
Отложенные налоговые активы	1 261 137	990 217
Прочие долгосрочные активы	2 348 724	2 023 602
Итого долгосрочных активов	31 798 649	32 064 777
Баланс	90 352 842	90 738 969
Обязательства и капитал		
III. Краткосрочные обязательства		
Займы	3 233 029	2 044 490
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	843 944	1 077 151
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	8 820 666	10 232 801
Краткосрочные резервы	512 928	437 944
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	212 661	213 716
Вознаграждения работникам	296 589	297 934
Прочие краткосрочные обязательства	2 595 204	2 067 166
Итого краткосрочных обязательств	16 515 021	16 371 202
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи	1 703 135	3 563 043
IV. Долгосрочные обязательства		
Займы	12 731 805	17 697 660
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	12 508 066	12 608 473
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	2 872 240	
Долгосрочные резервы	1 003 179	1 159 593
Отложенные налоговые обязательства	927 307	927 307
Прочие долгосрочные обязательства	7 887 954	8 095 402
Итого долгосрочных обязательств	37 930 551	40 488 435
V. Капитал		
Уставный (акционерный) капитал	27 865 511	27 865 909
Выкупленные собственные долевые инструменты	- 617 460	- 617 460
Резервы	- 10 871 233	- 10 871 233
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	18 122 731	14 251 932
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	34 499 549	30 629 148
Доля неконтролирующих собственников	- 295 414	- 312 859
Всего капитал	34 204 135	30 316 289
Баланс	90 352 842	90 738 969

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 1 квартал 2014 года выявил ряд следующих моментов:

1. Ухудшение показателей операционной эффективности, показателей эффективности использования активов и собственного капитала.
2. Рост совокупного долга и расходов на его обслуживание.
3. Ухудшение показателей, характеризующих способность Эмитента обслуживать свои долговые обязательства.
4. Высокие значения коэффициентов текущей ликвидности, быстрой ликвидности обеспечиваются за счет прочих краткосрочных активов, которые представляют собой финансовую помощь.

В целом по итогам 1 квартала 2014 года 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 предстоит 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 01.04.2014 составляют 290 458 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.