

Отчет представителя держателей облигаций
за третий квартал 2013 г. по купонным облигациям

АО «Sat&Company»

первого выпуска

Акционерное общество АО «CAIFC Investment Group» (далее Компания) согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Компанией функций в качестве представителя держателей облигаций Эмитента первого выпуска первой облигационной программы.

Торговый код	SATCb2
ISIN	KZ2C00001832
Наименование облигации	Купонные облигации
НИН	KZP01Y07E281
Кредитный рейтинг облигаций	Эксперт РА Казахстан: В (31.07.13)
Текущая купонная ставка, % годовых	12,000
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска, KZT	100
Число зарегистрированных облигаций, штук	60 000 000
Объем выпуска, KZT	6 000 000 000
Число облигаций в обращении, штук	11 855 880
Дата регистрации выпуска	26.06.12
Вид купонной ставки	плавающая
Расчетный базис (дней в месяц/дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	03.08.12
Дата предыдущей купонной выплаты	07.08.13
Период ближайшей купонной выплаты	03.02.14 – 16.08.14
Срок обращения, лет	7
Дата фиксации реестра при погашении	02.08.19
Период погашения	03.08.19 – 16.08.19

Основная деятельность Эмитента:

АО «SAT & Company» - диверсифицированный металлургический холдинг, специализирующийся на приобретении и развитии активов в металлургическом и горнодобывающем секторах с большим потенциалом роста.

- 1) 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 третий квартал 2013г.
 - ✓ Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за третий квартал 2013г.

- ✓ Проведен анализ корпоративных событий, информация о которых размещена на сайте KASE и/или представлена Эмитентом.
- 2) Для формирования заключения по целевому использованию денежных средств, вырученных от размещения облигаций:
- ✓ Направлен запрос на получение информации о движении денежных средств по расчетному счету Эмитента, а также перечень документов, подтверждающих то или иное использование денежных средств.
 - ✓ Проведен анализ полученных документов на предмет целевого использования вырученных денежных средств

Согласно проспекту выпуска облигаций KZP01Y07E281, средства полученные от размещения долговых ценных бумаг будут направлены на следующие цели:

- На рефинансирование ранее размещенных облигаций (KZ2C0Y07C826) - 1 300 000 000 (один миллиард триста миллионов) тенге.
- На пополнение оборотных средств - 4 700 000 000 (четыре миллиарда семьсот миллионов) тенге.

Результаты вышеуказанных действий:

Согласно представленной информации по проведению анализа финансового состояния Эмитента на основе неаудированной консолидированной отчетности на текущий момент, Компания считает, что Эмитент в краткосрочной перспективе с высокой вероятностью способен отвечать по своим обязательствам.

Из представленной информации, в течение третьего квартала 2013 года Эмитентом не осуществлялось размещение долговых ценных бумаг по выпуску облигаций KZP01Y07E281.

В предыдущих отчетах мы отметили, что в первом квартале Эмитент осуществлял перевод части активов, превышающей 25% от общей стоимости активов компании из категории «долгосрочные» в категорию «краткосрочные» активы. В пояснительной записке к консолидированной промежуточной финансовой отчетности Эмитента за второй квартал 2013г. констатируется, что Эмитент выставил на продажу активы АО «SAT&Company», Шалкия Цинк и АО «SAT Komig». На сегодняшний день Эмитент ведет переговоры по продаже этих активов с потенциальными покупателями, в том числе и государственными компаниями, по цене значительно выше их балансовой стоимости. Мы можем предположить, что, если переговоры закончатся положительно, то эти сделки приведут к увеличению валюты баланса и улучшат финансовые возможности Эмитента.

Примечание:

В соответствии с п. 2. пп.1., пп. 3. статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг» в течение срока обращения облигаций, установленного проспектом выпуска данных облигаций, Эмитент обязан соблюдать следующее условие: «не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения». В случае нарушения эмитентом данного условия, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

Однако, согласно пп.1 п.3 ст. 15 Закона о рынке вышеуказанное требование не распространяется в случае проведения Эмитентом реструктуризации обязательств.

К тому же, в Гражданском праве понятие «отчуждение имущества» означает - передача имущества в собственность другого лица, при этом, отчуждение может быть возмездное на основе договора купли-продажи, либо безвозмездное на основе договора дарения и т.д.

ФИНАСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ АО «SAT & COMPANY»**Бухгалтерский баланс**

	а тыс. тенге	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013
АКТИВЫ					
Долгосрочные активы					
Основные средства		24 434 807	24 097 464	24 257 531	24 594 644
Активы по разведке и оценке		3 825 714	2 831 215	3 709 040	3 690 499
Долгосрочная торговая и дебиторская задолженность		-	1 511 314	1 868 602	1 827 398
Нематериальные активы		2 063 609	128 005	2 060 872	2 057 394
Инвестиции в аффилированные и совместные предприятия		6 829 171	7 224 290	7 224 290	9 706 252
Инвестиционное имущество		2 853 372	2 584 434	2 851 690	2 855 983
Инвестиции учитываемые по себестоимости		-	-	-	-
Активы по отсроченному подоходному доходу		867 881	318 028	797 621	933 079
Прочие долгосрочные активы		4 249 811	2 707 665	2 908 277	2 689 737
Итого долгосрочных активов		45 124 365	41 402 415	45 677 923	48 354 986
Краткосрочные активы					
Товарно-материальные запасы		2 124 312	2 226 631	1 862 408	2 062 073
Краткосрочная торговая и дебиторская задолженность		12 604 340	11 947 070	10 026 184	1 472 818
Денежные средства и их эквиваленты		501 688	621 820	4 045 110	403 348
Прочие краткосрочные финансовые активы		-	-	-	8 772 619
Текущий подоходный налог		-	7 961	59 677	60 851
Прочие краткосрочные активы		1 561 137	2 566 254	2 381 475	2 111 353
Итого краткосрочных активов		16 791 477	17 369 736	18 374 854	14 883 062
Долгосрочные активы, предназначенные для продаж		25 674 677	25 678 508	22 683 459	22 523 105
КАПИТАЛ					
Акционерный капитал		27 764 542	31 453 736	31 453 737	31 579 958
Долговой компонент привилегированных акций		-	(3 689 195)	(3 689 195)	(3 717 907)
Выкупленные собственные акции/долевые инструменты		(585 015)	(599 346)	(599 346)	(599 346)
Резерв курсовых разниц		(211 359)	-	-	-
Прочие резервы		(11 290 420)	(11 429 709)	(11 509 661)	(11 546 771)
Нераспределенная прибыль		15 154 175	10 436 200	16 402 659	14 144 781
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации		30 831 923	26 171 686	32 058 194	29 860 715
Доля неконтролирующих акционеров		1 187 892	592 124	(814 329)	(839 011)
Всего капитал		32 019 815	26 763 810	31 243 865	29 021 704
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность		-	2 866 218	-	-
Резерв на восстановление месторождений		1 104 158	960 112	1 065 371	990 125
Займы		20 166 981	7 948 662	8 886 569	12 729 526
Отсроченные подоходные налоги		2 111 993	1 767 703	2 110 856	2 110 856
Прочие долгосрочные обязательства		7 175 884	19 416 501	19 406 096	19 594 693
Итого долгосрочных обязательств		30 559 016	32 959 196	31 468 892	35 425 200
Краткосрочные обязательства					
Займы		10 487 523	9 307 394	7 694 492	3 739 421
Кредиторская задолженность		5 389 831	4 171 832	8 564 568	9 336 865
Прочие краткосрочные обязательства		-	5 123 860	3 479 477	3 748 831
Итого краткосрочных обязательств		15 877 354	18 603 086	19 738 537	16 825 117
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продаж		9 134 334	6 124 567	4 284 948	4 489 132
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛ		87 590 519	84 450 659	86 736 242	85 761 153

Отчет о прибылях и убытках

	<i>в тыс. тенге</i>					
	2011	2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	
Выручка	8 151 491	15 696 670	3 244 807	5 995 785	8 321 584	
Себестоимость продаж	(8 421 987)	(16 445 586)	(3 235 246)	(5 562 529)	(7 420 231)	
Валовая прибыль	(270 496)	(748 916)	9 561	433 256	901 353	
Прибыль от объединения предприятий	-	5 441 762	-	-	-	
Обесценение инвестиций, учитываемых по себестоимости	(1 039 383)	-	-	-	-	
Прочие операционные доходы	8 865 944	932 966	411 459	690 563	1 206 747	
Расходы по разведке и оценке	(87 970)	(273 790)	-	-	-	
Общие и административные расходы	(3 704 968)	(2 454 600)	(762 572)	(1 630 246)	(2 950 493)	
Расходы по реализации	(1 072 512)	(773 164)	(191 707)	(320 148)	(457 146)	
Прочие операционные расходы	(364 640)	(730 628)	(165 245)	(361 058)	(656 937)	
Операционная прибыль	2 325 975	1 393 630	(698 504)	(1 187 633)	(1 956 476)	
Финансовые доходы	1 698 599	467 490	2 485	198 070	265 022	
Финансовые расходы	(3 989 788)	(4 398 885)	(767 288)	(1 864 773)	(3 033 440)	
Доля в убытках ассоциированных компаниях	(412 966)	(406 114)	(69 887)	(69 888)	(186 538)	
Прибыль/(убыток) до налогообложения	(378 180)	(2 943 879)	(1 533 194)	(2 924 224)	(4 911 432)	
Экономия/(расходы) по подоходному налогу	854 467	1 010 954	1 629	(1 510)	(1 510)	
Прибыль за год от непрерывной деятельности	476 287	(1 932 925)	(1 534 823)	(2 925 734)	(4 912 942)	
Прибыль/(убыток) за период от прекращенной деятельности	0	199 963	199 963	2 524 937	2 230 354	
Прибыль/(убыток) за период	476 287	(1 732 962)	(1 334 860)	(400 797)	(2 682 588)	
<i>Прочий совокупный доход</i>						
Предприятия	-	-	74 772	-	-	
Переоценка основных средств	-	(6 133)	-	-	-	
Курсовые разницы по пересчету в валюту представления отчетности	(190 420)	-	-	(7 882)	(45 801)	
Итого совокупный доход за год	285 867	(1 739 095)	(1 260 088)	(408 679)	(2 728 389)	
<i>причитающийся:</i>						
Акционерам группы	412 429	(6 052 428)	(1 441 007)	(314 616)	(2 609 644)	
Неконтролирующим акционерам	(126 562)	(238 940)	(117 067)	(94 063)	(118 745)	

Финансовые коэффициенты

	2011	2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013
Коэффициенты ликвидности					
Коэффициенты быстрой ликвидности	0,97	0,83	0,68	0,71	0,11
Коэффициенты текущей ликвидности	1,16	1,06	0,93	0,93	0,88
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,03	0,03	0,20	0,02
Структура активов					
Текущие активы/активы	26%	27%	30%	29%	24%
Долгосрочные активы/активы	74%	73%	70%	71%	76%
Структура обязательств					
Текущие обязательства/обязательства	36%	34%	36%	39%	32%
Долгосрочные обязательства/обязательства	64%	66%	64%	61%	68%
Кредитоспособность					
Коэффициент задолженности (левередж)	1,73	1,45	1,93	1,64	1,80
Коэффициент покрытия процентов	0,58	0,32	-0,91	-0,64	-0,64
Рентабельность					
Валовая маржа	-3,3%	-4,8%	0,3%	7,2%	10,8%
Операционная маржа	28,5%	8,9%	-21,5%	-19,8%	-23,5%
Чистая маржа	3,5%	-11,1%	-38,8%	-6,8%	-32,8%
ROE	1,0%	-5,4%	-4,7%	-1,3%	-9,4%
ROA	0,4%	-2,8%	-2,1%	-0,6%	-4,3%

ПОЗИТИВНЫЕ И НЕГАТИВНЫЕ ФАКТОРЫ ВЛИЯЮЩИЕ НА КРЕДИТОСПОБНОСТЬ ЭМИТЕНТА**Позитивные факторы**

- В течение третьего квартала краткосрочные финансовые займы сократились на 3,9 млрд. тенге; с 7,7 млрд. тенге до 3,7 млрд. тенге.
- Снижение краткосрочных торговых и дебиторских задолженностей за третий квартал на 8,5 млрд. тенге по сравнению с предыдущим кварталом; с 10,3 млрд. тенге до 1,5 млрд.тенге.
- Продолжаются переговоры по продаже дочерних компаний Эмитента АО «SAT Komir» и Шалкия Цинк по цене выше балансовой стоимости. В результате сделки на балансе Эмитента отразятся денежные средства, а также доход, что существенно улучшит финансовые возможности Эмитента.

Негативные факторы

- Долгосрочные финансовые займы увеличились с 8,9 млрд. тенге до 12,7 млрд. тенге по сравнению с предыдущим кварталом. Однако, если сравнить с началом года объем долгосрочных финансовых займов снизился на 36,9%.

- Объем выручки за отчетный период ниже 31,8% по сравнению с предыдущим периодом 2012 годом.
- Себестоимость продаж остается по прежнему высокой.
- Высокая уровень общих и административных расходов и отрицательная операционная прибыль за отчетный период.
- Увеличение общих обязательств на 2,1% по сравнению с началом года, в основном, за счет прочих краткосрочных обязательств и кредиторских задолженностей.

Целевое использование денежных средств

По информации Эмитента, в течение третьего квартала 2013 года не было размещения долговых ценных бумаг по выпуску облигаций KZP01Y07E281. Денежные средства полученные от размещения долговых ценных бумаг в течение третьего и четвертого квартала 2012 года были использованы за тот же период для рефинансирования ранее размещенных облигаций, согласно проспекту выпуска облигаций KZP01Y07E281.

Корпоративные события

Алматы, 07 августа 2013 года - АО "SAT & Company" (Алматы) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 07 августа 2013 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y07E281. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 71 135 280 тенге, которое подтверждается документами.

Алматы, 31 июля 2013 года – Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило рейтинг надежности В (удовлетворительный уровень надежности) по облигациям Эмитента НИН KZP01Y07E281.

Защита прав и интересов держателей облигаций

На защиту прав и интересов держателей облигаций никаких мер не принималось в связи с отсутствием оснований и их необходимости.

С уважением,

Председатель Правления
АО «CAIFC Investment Group»



Мусабаева Г.М.