



Отчет представителя держателей облигаций АО «Private Asset Management» за 2 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 01.07.2014 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 (29.08.14)
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 (см. проспект выпуска/изменения и дополнения в проспект).
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	9 лет 4 месяца
Дата предыдущей купонной выплаты	03.02.14

Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	02.02.15
Период ближайшей купонной выплаты	03.08.15 – 13.08.15
Дата фиксации реестра при погашении	02.12.21
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	-
03.08.15	7,500	02.02.15	13.08.15	-	-
03.08.16	-	02.02.16	13.08.16	-	-
03.08.17	-	02.02.17	13.08.17	-	-
03.08.18	-	02.02.18	13.08.18	-	-
03.08.19	-	02.02.19	13.08.19	-	-
03.08.20	-	02.02.20	13.08.20	-	-
03.08.21	-	02.02.21	13.08.21	-	-
03.12.21	-	02.12.21	21.12.21	-	-

Решением держателей облигаций срок обращения облигаций первого выпуска продлен до декабря 2021 года.

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «SAT & Company» по итогам 2 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 2 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 2 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 2 квартал 2014 года.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента в 2 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 – **НИН KZ2C0Y07C826**.

Корпоративные события в 2 квартале 2014 года

Согласно письму, предоставленному Эмитенту после отчетной даты с документами, и информации, размещенной на корпоративном сайте Казахстанской фондовой биржи, во 2 квартале 2014 года произошли следующие корпоративные события:

- 1) /KASE, 17.04.14/ - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте решение Совета директоров АО "SAT & Company" (Алматы) 14 апреля 2014 года;
- 2) /KASE, 13.05.14/ - Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО "SAT & Company" (Алматы), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 06 мая 2014 года;
- 3) /KASE, 13.05.14/ - Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C0Y07C826 (KZ2C00001360, SATCb1) АО "SAT & Company" (Алматы), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 06 мая 2014 года;
- 4) /KASE, 13.05.14/ - Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО "SAT & Company" (Алматы), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 06 мая 2014 года;

- 5) 13 мая 2014 года состоялось внеочередное общее собрание акционеров. Единственным вопросом повестки для было определение аудиторской организации. По итогам голосования аудиторской организацией Эмитента была определена ТОО «Независимая аудиторская компания «Центраудит-Казахстан»;
- 6) /KASE, 17.06.14/ – Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с 17 июня 2014 года на KASE приостановлены торги следующими облигациями АО "SAT & Company":
- KZ2C0Y07C826 (KZ2C00001360, официальный список KASE, первая подкатегория категории "долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки", SATCb1; 100 тенге, 15,0 млрд тенге; 03.01.08 – 03.01.15; полугодовой купон 7,00 % годовых; 30/360);
 - KZP01Y07E281 (KZ2C00001832, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой", SATCb2; 100 тенге, 6,0 млрд тенге; 03.08.12 – 03.08.19; полугодовой купон 7,50 % годовых; 30/360).
- Данное решение принято в соответствии с пунктом 6 статьи 18-2 закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг".

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	2 квартал 2013	2 квартал 2014
Рентабельность капитала	-1,18%	-11,15%
Рентабельность активов	-0,43%	-3,73%
Коэффициенты эффективности	2 квартал 2013	2 квартал 2014
Валовая маржа	7,23%	27,60%
Маржа операционной прибыли	-19,81%	-27,99%
Маржа EBITDA	-12,23%	-16,57%
Доналоговая маржа	-48,77%	-57,43%
Маржа чистой прибыли	-6,68%	-64,33%
Коэффициенты структуры долга и платежеспособности	2013	2 квартал 2014
Долг/EBITDA	-30,82	-23,73
Чистый долг/EBITDA	-30,36	-23,53
Долг/EBIT	-24,68	-19,61
Чистый долг/EBIT	-24,32	-19,44
EBITDA/Процентные расходы	-0,35	-0,47
EBIT/Процентные расходы	-0,43	-0,57
Капитал/Активы	0,36	0,33
Долгосрочный долг/Капитал	0,30	0,42
Долгосрочный долг/Активы	0,11	0,14
Долг/Капитал	0,67	0,68
Чистый долг/Капитал	0,66	0,68
Обязательства/Капитал	1,75	1,99
Коэффициенты ликвидности	2013	2 квартал 2014
Абсолютная ликвидность	0,02	0,01

Текущая ликвидность	2,70	2,67
Быстрая ликвидность	2,58	2,47

Анализ финансовой отчетности за 2 квартал 2014 года

Выручка Эмитента за 2 квартал 2014 года сократилась на 11,9% и составила 5,3 млрд. тенге по сравнению с 6 млрд. тенге во 2 квартале 2013 года. Сокращение выручки произошло за счет падения реализации металла на 21,9%. Себестоимость реализованных товаров и услуг за отчетный период сократилась на 31,2% и составила 3,8 млрд. тенге. Валовая прибыль Эмитента за 2 квартал 2014 года, таким образом, выросла в 3,4 раза до 1,5 млрд. тенге.

Операционный убыток Эмитента за 2 квартал 2014 года составил 1 479,3 млн. тенге по сравнению с операционным убытком 1 187,6 млн. тенге за 2 квартал 2013 года, в основном, в связи с ростом прочих расходов вследствие убытка от курсовой разницы.

Чистый убыток Эмитента за 2 квартал 2014 года составил 3,4 млрд. тенге по сравнению с 400,7 млн. тенге во 2 квартале 2013 года.

В тысячах тенге	2 квартал 2013	2 квартал 2014
Выручка	5 995 785	5 284 170
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-5 562 529	-3 825 515
Валовая прибыль	433 256	1 458 655
Расходы по реализации	-320 148	-195 350
Административные расходы	-1 630 246	-1 102 579
Прочие расходы	-361 058	-4 436 852
Прочие доходы	690 563	2 796 837
Итого операционная прибыль (убыток)	-1 187 633	-1 479 289
Доходы по финансированию	198 070	5 654
Расходы по финансированию	-1 864 773	-2 119 259
Доля организации в прибыли (убытке) ассоциированных организаций и совместной деятельности, учитываемых по методу долевого участия	-69 888	557 941
Прочие неоперационные доходы	-	-
Прочие неоперационные расходы	-	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	-2 924 224	-3 034 953
Расходы по подоходному налогу	-1 510	-2 659
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	-2 925 734	-3 037 612
Прибыль (убыток) после налогообложения от прекращенной деятельности	2 524 937	-361 935
Прибыль за период относимая на:	-400 797	-3 399 547
собственников материнской организации	-306 734	-3 370 257
долю неконтролирующих собственников	-94 063	-29 290
Прочая совокупная прибыль, всего	-7 882	-
Курсовая переоценка инвестиций в зарубежные предприятия	-7 882	-
Общая совокупная прибыль	-408 679	-3 399 547
Общая совокупная прибыль относимая на:		
собственников материнской организации	-314 616	-3 370 257
долю неконтролирующих собственников	-94 063	-29 290
Прибыль на акцию:		
в том числе:		
Базовая прибыль на акцию:		
от продолжающейся деятельности	-0,33	-2,75

Активы Эмитента за 2 квартал 2014 года сократились на 2,1% до 91,2 млрд. тенге с 93,2 млрд. тенге на конец 2013 года.

Обязательства Эмитента за 2 квартал 2014 года увеличились на 2,4% до 60,7 млрд. тенге с 59,3 млрд. тенге на конец 2013 года.

Собственный капитал Эмитента за 2 квартал 2014 года уменьшился по сравнению с 31 декабря 2013 года на 10,3% до 30,5 млрд. тенге в основном за счет снижения нераспределенной прибыли.

В тысячах тенге	2013	2 квартал 2014
I. Краткосрочные активы:		
Денежные средства и их эквиваленты	333 688	175 254
Прочие краткосрочные финансовые активы	6 985 053	5 851 971
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	45 538 458	44 966 782
Текущий подоходный налог	-	58 921
Запасы	1 638 306	1 506 952
Прочие краткосрочные активы	901 669	2 360 497
Итого краткосрочных активов	55 397 174	54 920 377
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи	3 977 015	718 253
II. Долгосрочные активы		
Прочие долгосрочные финансовые активы	79 806	-
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	37 712	123 915
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	6 354 157	6 641 457
Инвестиционное имущество	1 625 203	3 130 781
Основные средства	18 709 948	18 724 496
Биологические активы	-	-
Разведочные и оценочные активы	1 687 142	1 690 360
Нематериальные активы	1 879 117	1 875 110
Отложенные налоговые активы	1 099 487	1 037 746
Прочие долгосрочные активы	2 333 566	2 370 253
Итого долгосрочных активов	33 806 138	35 594 118
Баланс	93 180 327	91 232 748
Обязательства и капитал		
III. Краткосрочные обязательства		
Займы	10 396 132	7 117 623
Производные финансовые инструменты	-	-
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 889 967	812 327
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	3 988 748	8 794 781
Краткосрочные резервы	324 410	536 659
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	212 305
Вознаграждения работникам	622 581	314 409
Прочие краткосрочные обязательства	3 300 623	2 819 477
Итого краткосрочных обязательств	20 522 461	20 607 581
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи	5 892 772	4 519 777
IV. Долгосрочные обязательства		
Займы	10 316 506	12 844 768
Производные финансовые инструменты	-	-
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	12 508 182	12 708 696
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	2	-
Долгосрочные резервы	1 701 616	1 812 307
Отложенные налоговые обязательства	1 351 189	1 359 398
Прочие долгосрочные обязательства	6 996 555	6 888 427
Итого долгосрочных обязательств	32 874 050	35 613 596
V. Капитал		
Уставный (акционерный) капитал	31 583 510	31 583 817
Долговой компонент привилегированных акций	-3 717 908	-3 717 908
Выкупленные собственные долевые инструменты	-617 460	-617 470
Резервы	-11 382 738	-11 382 738
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	18 194 654	14 824 397
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	34 060 058	30 690 098
Доля неконтролирующих собственников	-169 014	-198 304
Всего капитал	33 891 044	30 491 794
Балансовая стоимость одной акции-простой, тенге	19,05	16,30
Балансовая стоимость одной акции-привилегированной, тенге	31,53	32,03
Баланс	93 180 327	91 232 748

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 фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	02.01.15
Период ближайшей купонной выплаты	03.07.15 – 13.07.15
Период погашения	03.12.21 – 16.12.21

Решением держателей облигаций срок обращения облигаций первого выпуска продлен до декабря 2021 года.

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	-
03.07.15	7,000	02.01.15	13.07.15	-	-
03.07.16	-	02.01.16	13.07.16	-	-
03.07.17	-	02.01.17	13.07.17	-	-
03.07.18	-	02.01.18	13.07.18	-	-
03.07.19	-	02.01.19	13.07.19	-	-
03.07.20	-	02.01.20	13.07.20	-	-
03.07.21	-	02.01.21	13.07.21	-	-
03.12.21	-	02.12.21	20.12.21	-	-

События после отчетной даты

/KASE, 04.09.14/ - Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZP01Y09E287 (KZ2C00001832, SATCb2) АО "SAT & Company" (Алматы), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 27 августа 2014 года.

/KASE, 05.09.14/ – АО "SAT & Company" (Алматы) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что по его облигациям KZP01Y09E287 (KZ2C00001832, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой", SATCb2) на период с 03 августа 2014 года по 02 января 2015 года установлена ставка вознаграждения в размере 7,50 % годовых.

Выводы, сделанные по результатам анализа

Проведенный нами анализ финансовой отчетности Эмитента за 2 квартал 2014 года выявил ряд следующих моментов:

1. Дальнейшее ухудшение показателей операционной эффективности, показателей эффективности использования активов и собственного капитала.
2. Сокращение совокупного долга и расходов на его обслуживание.
3. Ухудшение показателей, характеризующих способность Эмитента обслуживать свои долговые обязательства.

Реструктуризация позволила Эмитенту отсрочить выплату 473 905 386 тенге по купонным облигациям SATCb1 (НИН KZ2C0Y07C826) и 52 758 666 тенге по купонным облигациям SATCb2 (НИН KZP01Y07E281). В целом мы считаем проведенную реструктуризацию положительным явлением, учитывая ухудшение финансового положения и снижение показателей обслуживания долга. Удлинение сроков погашения облигаций дает Эмитенту время для улучшения финансовых показателей.

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.