



«Private Asset Management» 4

2015

«SAT & Company»

5) 1 «Private Asset Management» (-)
20 « »

«SAT & Company».

1. _____ :

«SAT & Company»,

2. _____ «SAT & Company» (-)

«SAT & Company» 2001 ,

31.12.2015 .

	939 767 930	76,01%	129 660 669	1 069 428 599	65,23%
« »	213 924 266	17,30%	262 977 044	476 901 310	29,09%

	3 000 000 000
	750 000 000
	1 246 773 954
	392 649 871
	10 445 774
	2
	1 236 328 180
	392 649 869

3. 4 2015

/KASE, 15.10.15/ - «SAT & Company», KASE 13 2015
 «SAT & Company»,
http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_131015.PDF :

- 2015 . 13

- 14 2015 ;

- , 23 2014 .

/KASE, 26.10.15/ – «SAT & Company» KASE
 20 2015 ,
 KZP01Y09E287 (SATCb2) «SAT & Company» 03
 02 2015 .
 02 2015 48 144 120
 : http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_razmb2_201015.pdf

/KASE, 27.10.15/ - «SAT & Company» KASE
 «SAT & Company» – 2015 . C
 : http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcfm3_2015_nb_rus.pdf

/KASE, 05.11.15/ - «SAT & Company», KASE 02 2015
 «SAT & Company»,
http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_minutes_bod_meeting_021115.PDF :

Investment» («SAT & Company» 100 % «SAT
).

/KASE, 13.11.15/ - «SAT & Company» KASE
 «SAT & Company» – 2015 . C
 : http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcfm3_2015_cons_rus.pdf

/KASE, 24.11.15/ – «SAT & Company» KASE ,
 17 2015 :

1. 14 2015 .

2. 17
 2015 .

C :
http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_minutes_general_meeting_171115.pdf

/KASE, 30.11.15/ – «SAT & Company», KASE :

... . . «SAT & Company»
 . . 12 2015 . .
 75.60847153 % «SAT & Company».

/KASE, 23.12.15/ - «SAT & Company», KASE , 11 2015
 ,

KZ2C0Y14C822 (SATCb1) «SAT & Company»
 13 « » 14
 « » 18 « () ».
 C - KASE :
http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf4_1_izm_111215.PDF

/KASE, 08.01.16/ – «SAT & Company» KASE
 25 2015 :

1. – 4
2. ;
- ;
- ;
- ;
- ;
- ;
- ;

C «SAT & Company»
 - KASE :
http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_minutes_bod_meeting_251215.pdf

4. _____.
31.12.2015 «Private Asset Management»

KASE	SATCb2
	KZP01Y09E287
, %	7,500
	KZT
	100
	60 000 000
, KZT	6 000 000 000
	11 855 880
	26.06.2012 .
	E28-1
	- 12 % ,
	6 (.)
	http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9b2_2012.pdf .
, % ()	3,000
, %	12,000
, %	3,000
(/)	30 / 360
	03.08.2012 .
	7
	02.02.2015 .
	03.08.2016 . – 13.08.2016 .
	03.12.2021 . – 21.12.2021 .

KASE	SATCb1
	KZ2C0Y14C822
, %	7,000
	KZT
	100
	150 000 000
, KZT	15 000 000 000
	119 976 047
	11.12.2007 .
	82
	- 12 % ,
	6 (.
	http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9b1_2007.pdf
, % ()	7,000
, %	14,000
, %	2,000
(/)	30 / 360
	03.01.2008 .
	13 9 .
	02.02.2015 .
	03.07.2016 . – 13.07.2016 .
	03.12.2021 . – 16.12.2021 .

5.

2015

KZ2C0Y14C822.

6.

	KASE		()
KZ2C0Y14C822	SATCb1	-	-
KZP01Y09E287	SATCb2	-	-

7.

()
(KZP01Y09E287) ()

1)

2)

3)

4)

7.

2, . 1 . 6

8. _____.

2015

2015

«SAT & Company»

31.12.2015 .

	2014 .	2015 .
I.		
	5 658 654	418 436
	39 638 071	43 417 425
	3 677 677	3 356 127
		87 706
	2 383 807	2 004 448
	928 460	507 388
	52 286 669	49 791 530
() ,	505 625	477 027
II.		
	1	19 580
	1 701 409	1 098 432
	17 113 030	16 686 966
	1 693 520	1 683 732
	1 371 098	1 836 764
	1 181 716	939 400
	23 060 774	22 264 874
	75 853 068	72 533 431
III.		
	1 716 538	2 020 294
	5 598 596	4 587 633
	5 104 458	5 023 117
	324 410	491 915
		3 535
	574 291	240 884
	2 547 147	497 500
	15 865 440	12 864 878
	4 312 772	
IV.		
	18 283 334	28 372 759
	12 862 319	12 895 286
	15 783	-
	1 971 080	1 546 375
	881 055	881 057
	6 129 903	6 224 572
	40 143 474	49 920 049
V.		
()	31 585 557	31 585 624
	-3 718 061	-3 718 096
	-618 111	-618 111
	-11 981 226	-11 582 635
()	1 205 128	-4 908 825
	16 473 287	10 757 957

	-941 905	-1 009 453
	15 531 382	9 748 504
- ,	4,34	- 0,33
- ,	31,03	31,04
	75 853 068	72 533 431

2015 4,1% 62,8 4,4% 72,5
37,2% 9,7 2015

«SAT & Company» 31.12.2015 .

	2014 .	2015 .
	9 587 404	10 438 272
	7 751 262	8 045 265
	1 836 142	2 393 007
	668 397	430 330
	11 777 815	4 402 305
	4 108 255	16 054 497
	1 783 870	15 141 456
()	-12 934 455	-3 352 669
	383 483	348 730
	5 763 684	3 147 126
()	-18 314 656	-6 151 065
	-743 204	30 435
()	-17 571 452	-6 181 500
()	-180 503	-
:	-17 751 955	-6 181 500
	-16 989 526	-6 113 952
	-762 429	-67 548
, :	-	-
	-608 949	-
,	-	-
	-18 360 904	-6 181 500
:		
	-17 588 013	-6 113 952
	-772 891	-67 548
:		
:		
:		
:	-14,23	-4,95
	- 14,08	-4,95
	0,15	0,00

2015 8,9% 3,8% 8 10,4
30,3% 2,4 2015 74,1% 3,4
8,5 15,1
2015 , 8 (4,5
), 1,1
45,4% 3,1
66,4% 6,2
17,6 6,2

Финансовые коэффициенты Эмитента

Коэффициенты прибыльности	2014 г.	2015 г.
Рентабельность капитала	-114,30%	-63,41%
Рентабельность активов	-114,30%	-63,41%
Коэффициенты эффективности		
Валовая маржа	19,15%	22,93%
Маржа операционной прибыли	-134,91%	-32,12%
Доналоговая маржа	-191,03%	-58,93%
Маржа чистой прибыли	-185,16%	-59,22%
Коэффициенты структуры долга и платежеспособности	2014	2015
Капитал/Активы	0,20	0,13
Долгосрочный долг/Капитал	2,01	4,23
Долгосрочный долг/Активы	0,41	0,57
Долг/Капитал	2,48	4,91
Чистый долг/Капитал	2,11	4,87
Обязательства/Капитал	3,88	6,44
Коэффициенты ликвидности		
Абсолютная ликвидность	0,28	0,03
Текущая ликвидность	2,62	3,91
Быстрая ликвидность	2,43	3,67

Выводы, сделанные по результатам анализа

Результаты деятельности Эмитента по итогам 2015 года согласно проведенному анализу носят больше негативных моментов. К их числу можно отнести:

1. Значительное сокращение размера собственного капитала Эмитента в результате полученного чистого убытка в отчетном периоде, что привело к ухудшению левереджа.
2. Рост долговой нагрузки Эмитента. Совокупный долг Эмитента за отчетный период увеличился на 24,5% до 47,9 млрд. тенге.
3. Ухудшение показателя абсолютной ликвидности вследствие сокращения денежных средств и их эквивалентов на 92,6% до 0,4 млрд. тенге.

К положительным сторонам можно отнести значительный рост валовой прибыли, рост показателей рентабельности и ликвидности (за исключением показателя абсолютной ликвидности). При этом необходимо отметить, что улучшение показателей рентабельности произошло в основном за счет роста прочих доходов, основная часть которых представлена восстановлением резерва на дебиторскую задолженность, которая была погашена в отчетном периоде.

АО «Private Asset Management» обращает особое внимание держателей облигаций АО «SAT & Company» и регулятора на высокий уровень левереджа в отчетном периоде - 6,4. Нормативно установленный уровень составляет не более 2.

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.

С уважением,

Председатель Правления
АО «Private Asset Management»



Усеров Д.Е.