



«Private Asset Management» 3

2014

«SAT & Company»

«Private Asset Management» (KZP01Y07E281) «SAT & Company» (11 855 880) -) 01.10.2014

	SATCb2
	KZP01Y07E281
ISIN	KZ2C00001832
	: B (29.08.14)
, %	7,5
	KZT
	100
,	60 000 000
, KZT	6 000 000 000
	11 855 880
	E28-1
	26.06.12
	E28
	26.06.12
	KZT
, KZT	30 000 000 000
(Float discription)	- 12 % , (.)
, %	3,000
, %	12,000
, %	3,000
(/)	30 / 360
	03.08.12
,	9 4
	03.02.14

	02.02.15
	03.08.15 – 13.08.15
	02.12.21
	" "
	()

	,%			()	()
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	-	-

«SAT & Company»

3

2014 .

- :
- 1) ;
 - 2) ;
 - 3) ;
 - 4) ;
 - 5) , ;
 - 6) - ;
 - 7) - , ;
 - 8) , , , ;
 - 9) , ;
 - 10) , , ;
 - 11) - ;
 - 12) ;
 - 13) ;
 - 14) ;
 - 15) ;
 - 16) ;

- 17) ;
 - 18) , , - ;
 - 19) ;
 - 20) - ;
 - 21) , - ;
 - 22) , ;
 - 23) ;
 - 24) - , - , ;
 - 25) , .
- 3 2014

- KASE
3 2014 .
- (,) 3 2014 , .
- KASE
3 2014 ,

KZ2 0Y07C826.

3 2014

03.07.2014 . KZ2C0Y07C826 (KZ2C00001360, SATCb1), KZP01Y09E287 (KZ2C00001832, SATCb2) "SAT & Company".
http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9_SATCb1_izm_030714.pdf
http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9_SATCb2_izm_030714.pdf

18.07.2014 . "SAT & Company"
http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_minutes_bod_meeting_180714.PDF

21.08.2014 . 2013 , 2013
 2013 .

http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_minutes_general_meeting_210814.PDF

22.08.2014 .
KZ2C0Y07C826 (KZ2C00001360, SATCb1) "SAT & Company" 03
02 2014 . 9 148 461

http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_razmb1_150814.pdf

27.08.2014 .
KZP01Y09E287 (KZ2C00001832, SATCb2) "SAT & Company".

http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9_SATCb2_izm_270814.pdf

29.08.2014 . « » (RAEX)
«SAT & Company» B (B
(- KZP01Y09E287) B
().

http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_reliz_290814.pdf

11.09.2014 .
KZP01Y09E287 (KZ2C00001832, SATCb2) "SAT & Company" 03
02 2014 . 48 144 120

http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_razmb2_110914.pdf

17.09.2014 .
KZ2C0Y07C826 (KZ2C00001360,
SATCb1), KZP01Y09E287 (KZ2C00001832, SATCb2) "SAT & Company".

http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9_SATCb1_izm_170914.pdf

http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9_SATCb2_izm_170914.pdf

http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9_izm_170914.pdf

22.09.2014 .
"SAT & Company".

http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_razm_170914.pdf

1)

2)

3)

4)

	31.09.2013	31.09.2014
	-7,92%	-23,89%
	-2,88%	-7,03%
	10,83%	24,24%
	-18,62%	-24,47%
EBITDA	-23,51%	-36,15%
	-59,02%	-73,34%
	-32,24%	-88,48%

/EBITDA	-14,59	-12,45
/EBITDA	-14,37	-12,02
/EBIT	-12,04	-10,21
/EBIT	-11,86	-9,86
EBITDA/	-3,39	-5,57
EBIT/	-4,11	-6,79
/	0,36	0,29
/	0,30	0,54
/	0,11	0,16
/	0,67	0,82
/	0,66	0,79
/	1,75	2,40
	0,02	0,03
	4,54	3,90
	2,58	2,15

		3	2014						
	8,3	3	2014	2013	11,2%	7,4	.		
		.	3	.					
			23,3%.						
			24,6%	5,6					
3	2014	,	,	98,69	1,8	.	.		
			3	2014		2,7	.		
		2	.	3	2013	,	,		
						3,6	.		
		2,2	.	.					
		3	2014		6,5	.			2,7
	3	2013	.						

	31.09.2013	31.09.2014
	8 321 584	7 386 774
	-7 420 231	-5 595 851
	901 353	1 790 923
	-457 146	-324 690
	-2 950 493	-2 384 816
	-56 937	-6 852 187
	1 206 747	5 100 450
()	-1 956 476	-2 670 320
	265 022	6 176
	-3 033 440	-3 213 588
()	-186 538	460 482
()	-4 911 432	-5 417 250
	-1 510	-3 977
()	-4 912 942	-5 421 227
()	2 230 354	-1 114 385
:	-2 682 588	-6 535 612
	-2 564 652	-6 534 966

		-117 936	-646
	:	- 45 801	-
		-45 801	
	,	-	-
	(300 + 400)	-2 728 389	-6 535 612
	:		
		-2 609 644	-6 534 966
	:	-118 745	- 646
	:		
		-2,11	-5,29

2013	3	2014	0,2%	92,97	93,2
2013	3	2014	10,7%	65,6	59,3
2013	19,3%	27,4	3	2014	31

	31.09.2013	31.09.2014
I.		
	333 688	765 584
	6 985 053	5 661 940
	45 538 458	44 862 189
	-	58 918
	1 638 306	1 895 238
	901 669	1 281 792
	55 397 174	54 525 661
()	3 977 015	711 101
II.		
	79 806	-
	37 712	147 717
	6 354 157	10 398 268
	1 625 203	2 334 865
	18 709 948	17 928 515
	1 687 142	1 205 722
	1 879 117	1 872 105
	1 099 487	797 322
	2 333 566	3 051 171
	33 806 138	37 735 685
	93 180 327	92 972 447
III.		
	10 396 132	4 775 727
	1 889 967	2 929 613
	3 988 748	12 770 169
	324 410	515 106
	-	211 785
	622 581	326 257
	3 300 623	2 324 361
	20 522 461	23 853 018
	5 892 772	4 374 567
IV.		
	10 316 506	14 792 719

		-	
		12 508 182	12 532 253
		2	
		1 701 616	1 814 812
		1 351 189	1 359 403
		6 996 555	6 888 485
		32 874 050	37 387 672
V.			
()		31 583 510	31 585 508
		-3 717 908	-3 718 062
		-617 460	-617 546
		-11 382 738	- 11 382 738
()		18 194 654	11 659 688
,		34 060 058	27 526 850
		-169 014	-169 660
(420 +/- 421)		33 891 044	27 357 190
		19,05	10,75
		31,53	31,28
		93 180 327	92 972 447

«SAT & Company»

	82
	11 2007
,	
, ()	150 000 000
	100
,	
(,),	14 085 153 900
,	140 851 539
,	119 976 047
,	20 875 492
(),	11 997 604 700
,	5 630 249 949
,	5 630 249 949
	02.01.15
	03.07.15 – 13.07.15
	03.12.21 – 16.12.21

	,%			()	()
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

Выводы, сделанные по результатам анализа

Проведенный нами анализ финансовой отчетности Эмитента за 3 квартал 2014 года выявил по сравнению с 3 кварталом 2013 года ряд следующих моментов:

1. Ухудшение показателей операционной эффективности, что выражается в снижении показателей маржи операционной прибыли, маржи EBITDA, доналоговой маржи.
2. Дальнейшее ухудшение показателей рентабельности активов и рентабельности капитала в результате снижения чистой прибыли.
3. Ухудшение показателей, характеризующих способность Эмитента обслуживать свои долги. Показатели EBITDA/процентные расходы и EBIT/процентные расходы являются отрицательными и демонстрируют дальнейшее снижение.
4. Рост показателей долговой нагрузки, в частности показателей долг/капитал, чистый долг капитал.
5. Снижение показателей текущей и быстрой ликвидности вследствие сокращения краткосрочных активов и роста краткосрочных обязательств.

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

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

Обязательства АО «SAT & Company» за 9 мес. 2014 года увеличились на 6,2 млрд. тенге, в том числе краткосрочные на 3,3. долгосрочные на 4,6 млрд. Краткосрочная кредиторская задолженность увеличилась за счет полученной краткосрочной финансовой помощи, в сумме 4,8 млрд. Все это повлияло на уровень леввереджа.

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

Председатель Правления

АО «PRIVATE Asset Management»



(Handwritten signature)

Усеров Д.Е.