



«Private Asset Management» 1

2015

«SAT & Company»

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

«SAT & Company».

1. _____ :

«SAT & Company»,

2. _____ «SAT & Company» (-)

«SAT & Company» 2001 ,

31.03.2015 .

	640 996 735	51,85	129 660 669	770 657 404	47,01
« »	213 924 266	17,30	262 977 044	476 901 310	29,09
	286 474 648	23,17	-	286 474 648	17,47

	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. _____ 1 2015

- 12.01.2015 .

: KZ2C0Y14C822 (SATCb1),

- 10.02.2015 .

KZ2C0Y14C822 (SATCb1) 03 2014 02
2015 (http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_placement_results_230215.PDF).

-12.03.2015 .

KZP01Y09E287 (SATCb2) 03 2014 02
2015 . (http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_placement_results_160315.pdf).

-16.03.2015 .

05 2014 04 2015 .
(http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_placement_results_260315.pdf).

4. _____ .

01.04.2015 «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 .
	03.08.2015 . – 13.08.2015 .
	03.12.2021 . – 21.12.2021 .

«SAT & Company»

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 .
	03.07.2015 . – 13.07.2015 .
	03.12.2021 . – 16.12.2021 .

5.

2015

6.

()

(KZP01Y09E287)

()

1)

2)

3)

4)

7.

2, . 1 . 6

8.

2015

- 2015

«SAT & Company»

31.03.2015 .

	2014 .	1 2015 .
I.		
:	5 591 165	163 626
	40 274 459	44 473 639
	4 941 982	2 215 467

	59 029	88 705
	2 432 734	3 444 427
	1 501 364	2 020 031
	54 800 733	52 405 895
()	703 950	696 470
II.		
	202 923	0
	79	264
	1 098 432	1 098 432
	16 386 553	16 792 498
		0
	1 063 545	1 063 545
	1 368 847	1 367 025
	2 440 873	2 440 873
	2 301 991	1 591 129
	24 863 243	24 353 766
	80 367 926	77 456 131
III.		
	4 708 167	1 215 031
		0
	5 158 316	5 577 503
	4 988 426	6 533 188
	531 649	550 920
		0
	367 573	339 618
	3 562 972	2 180 360
	19 317 103	16 396 620
	4 176 637	4 340 752
IV.		
	15 051 583	18 799 552
		0
	12 870 697	12 862 319
		0
	2 604 460	340 631
	1 053 379	1 053 379
	6 670 272	6 669 991
	38 250 391	39 725 872
V.		
()	31 585 556	31 585 624
	-3 718 060	-3 718 096
	-618 111	-618 111
	-11 528 405	-11 545 238
()	2 667 511	1 066 661
410 , 414)	18 388 491	16 770 840
	235 304	222 047
	18 623 795	16 992 887
- ,	4,1	2,8
- ,	31,5	31,5
	80 367 926	77 456 131

77,5 . . 1 2015 1 2015 3,6%
2,1% 60,5
8,8% 17 . 1 2015

Company» 31.03.2015 . «SAT &

	1 . 2014 .	1 . 2015 .
	2 185 766	1 726 330
	-1 816 721	-1 573 216
	369 045	153 114
	-127 889	-107 631

	-775 741	-895 585
	-4 236 350	-1 159 693
	1 956 256	836 558
()	-2 814 679	-1 173 237
	3 369	1 622
	-1 150 069	441 161
()		
,	590 227	-
()	-3 371 152	-1 612 776
	-1 402	-1 331
()		
	-3 372 554	-1 614 107
()	-515 690	-
:	-3 888 244	-1 614 107
	-3 870 799	-1 600 850
	-17 445	-13 257
, :		
	-	-
,	-	-
	-3 888 244	-1 614 107
:		
	-3 870 799	-1 600 850
	-17 445	-13 257
:		
:		
:	-3,2	-1,3
	-2,7	-1,3
	-0,4	0

1 2015 21% 1,7 .
2,2 . , 1 2014 .
13,4% 1,6 .
58,5% 153,1 .
1 2015 2,8 . 1,2 .
3,4 . 1,6 .
1 2015 3,9 . 1,6 .

	1	2014	1	2015
		-12,83%		-9,50%
		-4,29%		-2,08%
	1	2014	1	2015
		16,88%		8,87%
		-128,77%		-67,96%
		-154,23%		-93,42%
		-177,89%		-93,50%
	2014		1	2015
/		0,23		0,22
/		1,50		1,86
/		0,35		0,41
/		2,03		2,26
/		1,73		2,25
/		3,32		3,56
	2014		1	2015
		0,29		0,01

Текущая ликвидность	2,84	3,20
Быстрая ликвидность	2,63	2,86

Выводы, сделанные по результатам анализа

По итогам проведенного нами анализа деятельности Эмитента за 1 квартал 2015 года мы отмечаем следующие положительные моменты:

1. Значительное сокращение операционного убытка, что связано с сокращением прочих операционных убытков, в основном, за счет сокращения убытка от курсовой разницы. Операционный убыток Эмитента в 1 квартале 2015 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократился на 1,6 млрд. тенге или на 58,3% и составил 1,2 млрд. тенге. Убыток от курсовой разницы в 1 квартале 2015 года составил 456,1 млн. тенге против убытка от курсовой разницы в размере 3,4 млрд. тенге, полученным по итогам 1 квартала 2014 года.

2. Значительное сокращение расходов на финансирование. В 1 квартале 2015 по сравнению с аналогичным периодом прошлого года расходы на финансирование сократились на 708,9 млн. тенге или на 61,6%.

3. Рост показателей текущей и быстрой ликвидности, произошедшее в основном вследствие увеличения прочих краткосрочных финансовых активов. Коэффициент текущей ликвидности в 1 квартале 2015 года увеличился до 3,2, коэффициент быстрой ликвидности – до 2,9. Прочие краткосрочные финансовые активы в 1 квартале 2015 года увеличились на 4,2 млрд. тенге или на 10,4% и составили 44,5 млрд. тенге.

Вместе с тем мы отмечаем ряд следующих негативных моментов, произошедших в деятельности Эмитента за 1 квартал 2015 года:

1. Значительное сокращение выручки вследствие падения реализации металла. Выручка Эмитента в 1 квартале 2015 года сократилась на 21% до 1,7 млрд. тенге.

2. Значительный рост показателей долговой нагрузки.

АО «Private Asset Management» обращает особое внимание держателей облигаций АО «SAT & Company» и регулятора на высокий уровень леввереджа в отчетном периоде - 3,6. Нормативно установленный уровень составляет не более двух.

АО «SAT & Company» в 3 кв. 2014 года получило краткосрочную финансовую помощь в размере 9,3 млрд. тенге, что и повлияло на уровень текущего леввереджа.

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.