



«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](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](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](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](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](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](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](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](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 ( . )
	<a href="http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9b2_2012.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9b2_2012.pdf</a> .
, % ( )	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 .

«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 ( .
	<a href="http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9b1_2007.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9b1_2007.pdf</a>
, % ( )	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 .
<b>I.</b>		
	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
	<b>52 286 669</b>	<b>49 791 530</b>
( ) ,	<b>505 625</b>	<b>477 027</b>
<b>II.</b>		
	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
	<b>23 060 774</b>	<b>22 264 874</b>
	<b>75 853 068</b>	<b>72 533 431</b>
<b>III.</b>		
	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
	<b>15 865 440</b>	<b>12 864 878</b>
	<b>4 312 772</b>	
<b>IV.</b>		
	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
	<b>40 143 474</b>	<b>49 920 049</b>
<b>V.</b>		
( )	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
	<b>16 473 287</b>	<b>10 757 957</b>

	-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
	<b>1 836 142</b>	<b>2 393 007</b>
	668 397	430 330
	11 777 815	4 402 305
	4 108 255	16 054 497
	1 783 870	15 141 456
( )	<b>-12 934 455</b>	<b>-3 352 669</b>
	383 483	348 730
	5 763 684	3 147 126
( )	<b>-18 314 656</b>	<b>-6 151 065</b>
	-743 204	30 435
( )	<b>-17 571 452</b>	<b>-6 181 500</b>
( )	-180 503	-
:	<b>-17 751 955</b>	<b>-6 181 500</b>
	-16 989 526	-6 113 952
	-762 429	-67 548
, :	-	-
	-608 949	-
,	-	-
	-18 360 904	-6 181 500
:		
	<b>-17 588 013</b>	<b>-6 113 952</b>
	<b>-772 891</b>	<b>-67 548</b>
:		
:		
:		
:	-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.