



«Private Asset Management» 4

2017

«SAT & Company»

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

«SAT & Company».

1. \_\_\_\_\_ :

«SAT & Company»,

2. \_\_\_\_\_ «SAT & Company» ( - )

«SAT & Company» 2001 ,

01.01.2018 .

	960 928 493	77,72%	129 660 669	1 090 589 162	66,52%
« »	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.

/KASE, 02.11.17/ – «SAT & Company» KASE 01  
2017  
[http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc\\_board\\_changes\\_011117\\_291.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_board_changes_011117_291.pdf)

/KASE, 06.11.17/ - «SAT & Company», KASE  
«SAT & Company» - 2017 . KASE :  
C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcfm3\\_2017\\_cons\\_rus.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satcfm3_2017_cons_rus.pdf)

/KASE, 29.11.17/ - «SAT & Company» KASE ,  
:  
1) : 27 2017  
2) : 1  
C - KASE :  
[http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc\\_party\\_transaction\\_271117\\_310.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/SATC/satc_party_transaction_271117_310.pdf)

/KASE, 30.11.17/ – KASE 05 2017 KASE  
KZ2C0Y14C822 (SATCb1) «SAT & Company».  
6 18-2 «  
»,  
6), 10), 11) 1 9 , , ,  
,

/KASE, 22.12.17/ -  
KZ2C0Y14C822 (SATCb1) «SAT & Company»,  
20 2017 , :  
[http://kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9\\_SATCb1\\_izm\\_201217.pdf](http://kase.kz/files/emitters/SATC/satcf9_SATCb1_izm_201217.pdf)

/KASE, 27.12.17/ – KASE , 27 2017 KASE  
KZ2C0Y14C822 (SATCb1) «SAT & Company».  
KASE 05 2017 ,  
KASE  
« »

/KASE, 28.12.17/ – «SAT & Company», KASE 25  
2017  
[http://kase.kz/files/emitters/SATC/satc\\_board\\_changes\\_251217\\_335.pdf](http://kase.kz/files/emitters/SATC/satc_board_changes_251217_335.pdf)

/KASE, 29.12.17/ – «SAT & Company», KASE 04  
2017 SAT & Co Netherlands  
N.V. – [http://kase.kz/files/emitters/SATC/satc\\_liquidation\\_041217\\_337.pdf](http://kase.kz/files/emitters/SATC/satc_liquidation_041217_337.pdf)

/KASE, 04.01.18/ - «SAT & Company» KASE ,  
:  
1) : 29 2017  
2) : 1  
C - KASE :  
[http://kase.kz/files/emitters/SATC/satc\\_party\\_transaction\\_291217\\_3.pdf](http://kase.kz/files/emitters/SATC/satc_party_transaction_291217_3.pdf)

4. \_\_\_\_\_.

01.01.2018

«Private Asset Management»

KASE	SATCb2
	KZP01Y09E287
, %	12,000
	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
	03.08.2018 . – 13.08.2018 .
	03.12.2021 . – 21.12.2021 .

«SAT & Company»

KASE	SATCb1
	KZ2C0Y14C822
, %	14,000
	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 .
	03.07.2018 . – 13.07.2018 .
	03.12.2021 . – 16.12.2021 .

5. \_\_\_\_\_.

KZ2C0Y14C822.

**6.**

	KASE		( )
KZ2C0Y14C822	SATCb1	-	-
KZP01Y09E287	SATCb2	-	-

**7.** \_\_\_\_\_ ( )

( KZP01Y09E287) ( )

1)

2)

3)

4)

**7.** \_\_\_\_\_

2, . 1 . 6

**8.** \_\_\_\_\_

**12 2017**

2017	33,0%	12 156,6
	27,2%	10 034,8
»	51,4%	2 121,9
	24,0%	17,5%
		359,4
		5 471,0
		3 554,4
		88,8%
		8 163,3
		5 182 365
»	47,1%	1 468,5
	28,1%	22,9%,
		6,3%
		4 768,0
2 885,3	2017	76%

« » 2017 100%  
 « 100». 2017 912,0  
 , 3,0 2016 .

	12 2016	12 2017
	12 156 637	18 148 464
	10 034 782	13 785 996
	<b>2 121 855</b>	<b>4 362 468</b>
	565 100	559 758
	1 468 513	2 776 973
	5 471 019	359 403
	8 163 287	4 441 849
( )	<b>2 780 510</b>	<b>5 108 183</b>
	14 252	514 496
	4 767 994	5 090 123
( )	<b>-1 973 232</b>	<b>532 556</b>
	-	-516 891
( )	<b>-1 973 232</b>	<b>1 049 447</b>
( )	2 885 265	-745 955
:	<b>912 033</b>	<b>303 492</b>
	920 969	311 163
	-8 936	-7 671
, :	27 802	79 214
	27 802	79 214
,	-	-
:	939 835	382 706
	948 771	390 377
	-8 936	-7 671
:		
:		
:	<b>0,76</b>	<b>0,31</b>
:	<b>0,76</b>	<b>0,31</b>

31.12.2017 . 57 660,9 ,  
 12,0% 31.12.2016 .  
 3 889,6 . 10 451,0 .  
 58,0% 3 555,9 .  
 12,3% 44 136,3 .  
 52 401,7 . , - 14,4%.  
 - 53,2% 4 417,5 . , - 40,6% 13 205,3 .  
 7,1 10 466,8  
 21,8% 5 259,2 .

	31.12.2016 .	31.12.2017 .
<b>I.</b>		
:		
	116 395	131 253
	44 136 297	39 297 404
	3 555 941	8 462 885
	1 947 148	1 967 322
	884 690	484 527
	<b>50 640 471</b>	<b>50 343 391</b>
<b>II.</b>		
,	99 501	-
	1 281 941	1 281 941
	3 889 588	10 450 957
	14 842	1 327 352
	1 236 999	1 267 040

	497 544	840 133
	<b>7 020 415</b>	<b>15 167 423</b>
	<b>57 660 886</b>	<b>65 510 814</b>
<b>III.</b>		
	4 417 480	9 441 910
	2 763 850	2 500 456
	10 466 775	1 476 096
	438 515	350 877
	66 995	339 403
	1 825 440	4 119 368
	<b>19 979 055</b>	<b>18 228 110</b>
	-	
<b>IV.</b>		
	13 205 305	22 229 418
	12 969 154	12 928 438
	777 681	1 974 066
	76 263	139 076
	5 394 209	5 692 322
	<b>32 422 612</b>	<b>42 963 320</b>
<b>V.</b>		
( )	31 585 624	31 585 624
	-3 718 096	-3 718 096
	-618 111	-618 111
	-1 364 899	-1 364 899
( )	-18 943 181	-19 891 952
,	<b>6 941 337</b>	<b>5 992 566</b>
	-1 682 118	-1 673 182
	<b>5 259 219</b>	<b>4 319 384</b>
- ,	<b>-2,61</b>	<b>-4,43</b>
- ,	<b>31,53</b>	<b>31,53</b>

2016  
 4 561,1 .  
 ( )  
 1 799,4 .  
 6 402,8 .

	31.12.2017 .	31.12.2016 .
<b>I.</b>		
<b>1.</b>	<b>18 460 392</b>	<b>16 572 729</b>
:		
	15 916 220	14 460 006
,	1 670 162	2 050 708
	219 011	-
	654 999	62 015
<b>2.</b>	<b>16 660 988</b>	<b>21 641 650</b>
:		
	10 324 174	11 411 729
,	287 650	4 283 036
	721 585	1 929 012
	688 015	2 248 431
	484 592	1 189 272
	4 154 972	580 170
<b>3.</b>	<b>1 799 404</b>	<b>-5 068 921</b>
<b>II.</b>		
<b>1.</b>	<b>6 332 590</b>	<b>3 787 314</b>
:		
	1 449	1 802
(	4 975 497	-

)		
	-	-77 885
	2 143	-
	1 353 501	3 863 397
<b>2.</b>	<b>1 771 485</b>	<b>2 273 243</b>
:		
	340	579 545
	-	53 840
	4 041	-
	1 767 104	1 639 858
<b>3.</b>	<b>4 561 105</b>	<b>1 514 071</b>
<b>III.</b>		
<b>1.</b>	<b>4 575 008</b>	<b>7 199 724</b>
:		
	19 437	7 171 413
	4 555 571	28 311
<b>2.</b>	<b>10 977 858</b>	<b>3 716 459</b>
:		
	8 261 443	3 716 459
	392 650	-
	2 323 765	-
<b>3.</b>	<b>- 6 402 850</b>	<b>3 483 265</b>
<b>4.</b>	<b>27 483</b>	<b>-5 077</b>
<b>5.</b>	<b>-14 858</b>	<b>-76 662</b>
<b>6.</b>	<b>131 253</b>	<b>207 915</b>
<b>7.</b>	<b>116 395</b>	<b>131 253</b>

	2016 .	2017 .
	24,0%	17,5%
	28,1%	22,9%
	2,9%	-16,2%
	1,7%	7,5%
	7,4%	19,0%
	0,5%	1,5%
	0,01	0,01
	2,8	2,6
	0,5	0,2
	81,7	34,0
	3,3	2,0
	110,2	180,4
	6,8	5,1
	53,6	71,2
	4,4	1,7
	82,1	217,6
	0,3	0,2
	0,5	0,4
/	10,9	6,3
/	0,9	0,9
/	10,9	6,3
/	0,7	0,6
/	14,2	10,0
/	1,1	0,6

**9.** \_\_\_\_\_

2,8      2,56.      0,48      0,19,

«      /      »

сократился с 10,9 до 6,3, «Обязательства/Собственный капитал» - с 14,2 до 10,0. Необходимо отметить, что данные показатели все еще находятся на высоких значениях. АО «Private Asset Management» обращает особое внимание держателей облигаций АО «SAT & Company» и регулятора на высокий уровень левереджа в отчетном периоде – 9,96. Нормативно установленный уровень составляет не более 7.

По итогам проведенного нами анализа деятельности Эмитента за 2017 год мы отмечаем следующие отрицательные моменты:

1. Сокращение выручки. Выручка Эмитента 2017 год уменьшилась на 33,0% по сравнению с прошлым годом и составила 12 156,6 млн. тенге.
2. Сокращение операционной прибыли. За 2017 год Эмитент получил операционную прибыль в размере 2 780,5 млн. тенге, что на 45,6% ниже значения данного показателя, полученного за 2016 год.
3. Уменьшение показателя коэффициента покрытия процентов. Данный показатель снизился с 1,1 до 0,6 вследствие уменьшения прибыли до налогообложения.

К положительным моментам, произошедших в деятельности Эмитента за 2017 года мы относим значительное сокращение долговой нагрузки. Совокупный долг Эмитента сократился на 28,2% до 33 355,8 млн. тенге.

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

**Председатель Правления  
АО «Private Asset Management»**



**Усеров Д.Е.**