

Товарищество с ограниченной ответственностью
«Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан»
050000, Республика Казахстан, г. Алматы,
ул. Фурманова, 130, 3-й этаж,
тел.: +7 (727) 344-12-12, 344-12-15, 344-12-16,
факс: +7 (727) 344-12-17,
e-mail: info@raexpert.kz

**Председателю Правления
АО «SAT & Company»
Мусинову Р. Д.**

Уважаемый Роллан Даниялович!

ТОО «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА Казахстан» выражает свое почтение и уведомляет о присвоении рейтинга кредитоспособности АО «SAT & Company» на уровне В (удовлетворительный уровень кредитоспособности) и рейтинга надежности выпуска облигаций (НИН – KZ2C0Y14C822) на уровне В (удовлетворительный уровень надежности). В связи с этим 29 декабря будет распространён пресс-релиз следующего содержания:

Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» (RAEX) подтвердило рейтинг кредитоспособности АО «SAT & Company» на уровне В (удовлетворительный уровень кредитоспособности) и рейтинг надежности выпуска облигаций (НИН – KZ2C0Y14C822) на уровне В (удовлетворительный уровень надежности).

Основным видом деятельности АО «SAT & Company» является производство ферросплавов на основе марганца, разработка месторождений никеля и хрома и реализация инвестиционных и непрофильных активов.

Положительное влияние на уровень рейтинга компании и ее облигаций оказывают относительно высокие показатели ликвидности (на 30.09.2014 коэффициент срочной ликвидности - 1,89, коэффициент текущей ликвидности - 1,96) и умеренно высокая диверсификация бизнеса (по итогам 2013 г. доля основного направления в структуре выручки – 64,8%). Также в качестве позитивных факторов были выделены умеренно высокая диверсификация структуры долговых обязательств (на 30.09.2014 доля крупнейшего кредитора – 36,07%) и относительно высокая географическая диверсификация деятельности (по итогам 2013 г. 54,15% продукции Компании реализуется на рынке Казахстана, 45,85% продукции экспортируется).

«По итогам 2013 г. доля крупнейшего контрагента в структуре выручки составила 36%, в структуре себестоимости – 18%. Относительно высокий уровень диверсификации свидетельствует об эффективной работе с контрагентами, что снижает зависимость от отдельных поставщиков или покупателей и положительно отражается на рейтинговой оценке», – отмечает эксперт отдела рейтингов «Эксперт РА Казахстан» (RAEX) Абылай Бекен.

В числе факторов, ограничивающих рейтинговую оценку, были отмечены высокий уровень долговой нагрузки (на 30.09.2014 отношение долга к выручке – 3,49, долга к EBITDA – (-4,45)), отрицательные показатели рентабельности (по итогам 2013 г. рентабельность активов по валовой прибыли – (-4,26%), ROA – 2,25%, ROE – 6,17%), умеренно высокое значение валютных рисков и низкие показатели деловой активности (по итогам 2013 г. период оборота кредиторской задолженности – 230 дней, дебиторской задолженности – 1021 день). Кроме того, сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают стагнация на ключевых рынках, высокая доля

дебиторской задолженности в структуре активов (58,09% на 30.09.2014), низкий уровень диверсификации контрагентов в структуре дебиторской задолженности и сокращение объемов бизнеса.

По состоянию на 30.09.2014 размер активов составил 92,97 млрд. тенге, собственных средств – 27,35 млрд. тенге, размер выручки по итогам 2013 г. составил 11,48 млрд. тенге, чистая прибыль сложилась на уровне 2,03 млрд. тенге.

С уважением,
Генеральный директор



Мамажанов А.А.

Исп. Бекен Абылай
т. +7 (727) 344 12 12 вн. 4818