

на № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

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](mailto: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 - KZP01Y09E287) на уровне В (удовлетворительный уровень надежности). В связи с этим 29 августа 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 - KZP01Y09E287) 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.

Позитивное влияние на уровень рейтинга компании и ее облигаций оказывают умеренно высокая диверсификация бизнеса (по итогам 2013 г. доля реализации ферросплавов в выручке – 64,8%, карбида кальция – 19,2%, известняка – 8,5%, металлолома – 1,3% и прочего – 6,2%), относительный высокий уровень диверсификация контрагентов в структуре выручки и себестоимости (по итогам 2013 г. доля крупнейшего контрагента в структуре выручки – 36%, в структуре себестоимости – 18%).

«Позитивно на рейтинговую оценку влияет относительно высокая географическая диверсификация деятельности бизнеса, которая снижает зависимость компании от отдельных регионов сбыта. По итогам 2013 г. 54,15% продукции компании реализуется на рынке Казахстана, 45,85% продукции экспортируется», - комментирует **Абылай Бекен**, эксперт отдела рейтингов «Эксперт РА Казахстан» (RAEX).

Основными факторами, ограничивающими уровень рейтинга, являются высокий уровень долговой нагрузки (по состоянию на 31.03.2014 отношение долга к выручке составило 2,99, долга к EBITDA – (-3,82)), отрицательные показатели рентабельности, низкая диверсификация структуры долговых обязательств (на 31.03.2014 доля крупнейшего кредитора – 73,31%), сокращения объемов бизнеса и низкие показатели деловой активности (по итогам 2013 г. период оборота кредиторской задолженности – 230 дней, дебиторской задолженности – 1021 дней).

По состоянию на 31.03.2014 размер активов составил 90,73 млрд. тенге, собственных средств – 30,31 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