



Sat&Co[®]
MANAGING COMPANY

"SAT & Company"
Акцияерлік қоғамы

Акционерное общество
"SAT & Company"

0050008, Қазақстан Республикасы, Алматы қаласы,
Муканов көшесі, 241
тел.: +7 (727) 2777 111, факс: +7 (727) 2777 100
e-mail: info@sat.kz

Республика Казахстан, г. Алматы,
050008, ул. Муканова, 241
тел.: +7 (727) 2777 111, факс: +7 (727) 2777 100
e-mail: info@sat.kz

№ S & Co - 7/455
от 31.07.2013

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Информация об изменении рейтинга кредитоспособности АО «SAT & Company» и рейтингов надежности его облигаций до уровня В

АО «SAT & Company», Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Муканова, 241
БИН 060840005025
РНН 600 700 233 440
ИИК KZ316010131000059722 (KZT)
в АО "Народный банк Казахстана"
БИК HSBK KZKX

настоящим выражает Вам свое уважение и сообщает об изменении рейтинга кредитоспособности АО «SAT & Company» и рейтингов надежности его облигаций.

Дополнительно предоставляем пресс-релиз Рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан» от 31.07.2013 года.

**Заместитель
Председателя Правления
по финансам и инвестициям**

Р. Сагитова

«Эксперт РА Казахстан» понизило рейтинг кредитоспособности АО «SAT & Company» и рейтинги надежности его облигаций до уровня В

31.07.2013

Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» понизило рейтинг кредитоспособности АО «SAT & Company» до уровня В (удовлетворительный уровень кредитоспособности) и рейтинги надежности выпусков облигаций (НИН – KZP01Y07E281, НИН – KZ2C0Y07C826) до уровня В (удовлетворительный уровень надежности). Ранее у компании действовал рейтинг В+ (достаточный уровень кредитоспособности), у выпусков облигаций рейтинг В+ (достаточный уровень надежности).

Основным видом деятельности АО «SAT & Company» является производство ферросплавов на основе марганца, производство карбида кальция, добыча и производство известняка, никеля и хрома. Компания участвует в крупнейшем в Казахстане проекте строительства завода по выпуску нефтехимической продукции.

Ключевыми факторами, повлиявшими на снижение рейтинга, стали значительные убытки компании в 2012 г. и первом квартале 2013 г. (согласно неаудированной финансовой отчетности чистый убыток составил 9,97 млрд. тенге и 1,63 млрд. тенге соответственно, рентабельность активов по итогам 2012 г. равнялась -12,6%), а также высокий уровень долговой нагрузки (отношение объема долга на 31.03.2013 к выручке за 2012 г. составило 2,1, отношение объема долга к EBITDA – 15,4).

Негативное влияние на рейтинг также оказали высокая доля заложенного имущества (доля заложенного имущества составила 75% от суммы активов на 31.03.2013), низкие показатели деловой активности (по итогам 2012 г. период оборота активов – 1851 день, собственного капитала – 624 дня), отсутствие страховой защиты ключевых производственных объектов и повышенные валютные риски.

«Ухудшение финансовых показателей компании усугубляется продолжающимся снижением цен на рынке ферросплавов, что ограничивает рост выручки и негативно сказывается на рейтинговой оценке», – отмечает заместитель генерального директора «Эксперт РА Казахстан» Арман Жахин.

Положительное влияние на уровень рейтинга оказывают наличие у компании крупных контрактов на поставку продукции до конца первого квартала 2014

г., диверсифицированная структура контрагентов (доля крупнейшего покупателя в выручке за 2012 г. составила 37,3%, доля крупнейшего поставщика в себестоимости – 20,2%), умеренно высокая диверсификация бизнеса (по итогам 2012 г. доля реализации ферросплавов в выручке – 65,7%, карбида кальция – 22,6%, известняка – 5,2%). Также позитивно оцениваются низкие риски в структуре кредиторской задолженности (доля кредиторской задолженности в пассивах на 31.03.2013 – 14,4%, просроченная задолженность отсутствует) и рост активов за анализируемый период (с 31.12.2010 по 31.03.2013 активы выросли на 42,8%).

Параметры оцениваемых выпусков облигаций:

НИН – KZP01Y07E281: объем выпуска – 6 млрд. тенге, номинальная стоимость – 100 тенге, купонная ставка – 12% годовых, период обращения – 7 лет.

НИН – KZ2C0Y07C826: объем выпуска – 15 млрд. тенге, номинальная стоимость – 100 тенге, купонная ставка – 7,9% годовых, период обращения – 7 лет.

По состоянию на 31.03.2013 г. активы находились на уровне 84,45 млрд. тенге, собственные средства 26,76 млрд. тенге, выручка по итогам 2012 г. составила 15,43 млрд. тенге, чистая прибыль -9,97 млрд. тенге.

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило

ЭКСПЕРТ РА
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
КАЗАХСТАН

РЕЙТИНГ

КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

АО «SAT & Company»

В краткосрочной перспективе компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение практически всех текущих финансовых обязательств. Вероятность невыполнения компанией возникающих в ходе ее деятельности финансовых обязательств находится на высоком уровне. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения обязательств зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

**Срок действия – 1 ГОД (с 31.07.2013 до 01.08.2014)
или до изменения рейтинга**

Заместитель генерального директора

рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан»

А.С. Жахин

31 июля 2013 г.



В течение срока действия рейтинга Агентство имеет право изменить или досрочно отменить присвоенный рейтинг при выявлении факторов, кардинальным образом влияющих на кредитоспособность Компании. Актуальная информация о рейтинге размещена на сайте <http://www.raexpert.kz>

В

**УДОВОЛВИТЕЛЬНЫЙ
УРОВЕНЬ
КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ**

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило
ОБЛИГАЦИЯМ НИИН KZR01Y07E281

ЭКСПЕРТ РА
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
КАЗАХСТАН

РЕЙТИНГ

НАДЕЖНОСТИ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА

АО «SAT & Company»

В краткосрочной перспективе Компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение практически всех текущих финансовых обязательств в рамках облигационного займа. Вероятность невыполнения компанией возникающих в ходе ее деятельности финансовых обязательств находится на высоком уровне. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения обязательств зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

**Срок действия – 1 ГОД (с 31.07.2013 до 01.08.2014)
или до изменения рейтинга**

Заместитель генерального директора
рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан»

А.С. Жахин

31 июля 2013 г.



В течение срока действия рейтинга Агентство имеет право изменить или полностью отменить присвоенный рейтинг при выявлении факторов, кардинальным образом влияющих на кредитоспособность Компании. Актуальная информация о рейтинге размещена на сайте <http://www.raexpert.kz>

В

**УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНЫЙ
УРОВЕНЬ
НАДЕЖНОСТИ**