

**«ЭЛЕКТР ЖЕЛІЛЕРІН БАСҚАРУ  
ЖӨНІНДЕГІ ҚАЗАҚСТАН  
КОМПАНИЯСЫ» «KEGOC»  
(KAZAKHSTAN ELECTRICITY GRID  
OPERATING COMPANY) АҚ**



**АО «КАЗАХСТАНСКАЯ КОМПАНИЯ  
ПО УПРАВЛЕНИЮ  
ЭЛЕКТРИЧЕСКИМИ СЕТЯМИ»  
(KAZAKHSTAN ELECTRICITY GRID  
OPERATING COMPANY) «KEGOC»**

010010 Қазақстан Республикасы,  
Астана қ., Алматы ауданы,  
Тәуелсіздік даңғылы, 59 ғимарат  
Тел. (7172) 693-824, 690-203  
Факс (7172) 690-455  
E-mail: kegoc@kegoc.kz

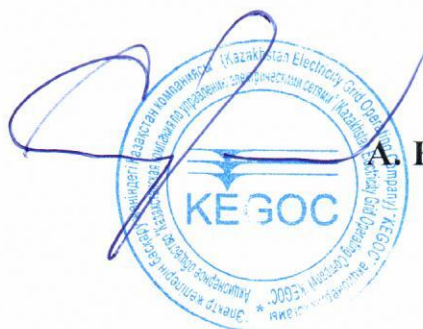
010010 Республика Казахстан,  
г. Астана, район Алматы,  
проспект Тәуелсіздік, здание 59  
Тел. (7172) 693-824, 690-203  
Факс (7172) 690-455  
E-mail: kegoc@kegoc.kz

12.05.2016 г. № 30-10/3232

### **АО «Казакстанская фондовая биржа»**

Настоящим АО «KEGOC» сообщает, что рейтинговым агентством Fitch Ratings понижен долгосрочный рейтинг дефолта АО «KEGOC» с уровня «BBB+» до «BBB». Прогноз долгосрочного рейтинга дефолта АО «KEGOC» остается на уровне «негативный» (отчет прилагается).

**Заместитель Председателя  
Правления по развитию НЭС  
и корпоративному управлению**



**А. Куанышбаев**

Исп.: Токубаев Ш., тел: 690 297

000540

## **Fitch понизило рейтинги шести казахстанских компаний вслед за суверенным рейтинговым действием**

**Ссылка на отчет Fitch** «Fitch понизило рейтинги шести казахстанских компаний вслед за суверенным рейтинговым действием» (Fitch Downgrades Six Kazakh Corporates on Sovereign Rating Action): [https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report\\_frame.cfm?rpt\\_id=881425](https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=881425)

*(перевод с английского языка)*

Fitch Ratings-Лондон-05 мая 2016 г. Fitch Ratings понизило рейтинги шести казахстанских компаний после недавнего понижения суверенных рейтингов Казахстана (см. сообщение 'Fitch Downgrades Kazakhstan to 'BBB'; Outlook Stable'/«Fitch понизило рейтинг Казахстана до уровня «BBB», прогноз «Стабильный» от 29 апреля 2016 г.). Полный список рейтинговых действий приведен на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) или по ссылке выше.

Главным обоснованием данных рейтинговых действий является прямое влияние понижения суверенных рейтингов на рейтинги компаний в государственной собственности. С ключевыми рейтинговыми факторами, факторами, которые могут влиять на рейтинги в будущем, и с ключевыми допущениями по каждой из шести компаний можно ознакомиться в наших недавних сообщениях по рейтинговым действиям, указанных ниже.

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

АО Национальная компания «Казахстан инжиниринг» (Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB-» до «BB+», прогноз «Стабильный»)

Мы продолжаем рассматривать операционные и стратегические связи Казахстан инжиниринга с государством как умеренные/сильные, что обуславливает применение рейтингового подхода «сверху-вниз» (долгосрочные РДЭ компании отсчитываются вниз от суверенных рейтингов Казахстана). Связи компании с государством подкрепляются за счет государственного контроля, ее стратегической значимости для планов правительства по наращиванию промышленной базы и диверсификации экономики страны, а также ввиду существенной финансовой поддержки, предоставленной ранее и ожидаемой в будущем. Разница между рейтингами в два уровня отражает отсутствие гарантий по долгу от государства и, вероятно, несколько меньший приоритет Казахстан инжиниринга относительно ключевых компаний из сектора природных ресурсов, а также энергетических или инфраструктурных компаний.

Полное обоснование рейтингов и пояснения см. в сообщении «Fitch подтвердило рейтинг Казахстан инжиниринга на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный» ('Fitch Affirms Kazakhstan Engineering at 'BBB-'; Outlook Stable') от 22 октября 2015 г. на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Казахстанская компания по управлению электрическими сетями («KEGOC», долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB+» до «BBB», прогноз «Негативный»)

Рейтинги компании увязаны с суверенными рейтингами. Рейтинги продолжают отражать в целом сильные связи компании с государством, хотя и при ослаблении юридических связей. Мы ожидаем, что компании будет предоставлена своевременная поддержка в случае необходимости, в том числе если потребуются разрешение на отступление от финансовых ковенантов или проведение переговоров об изменении их условий.

Прогноз «Негативный» отражает наше мнение об ослаблении поддержки компании со стороны ее доминирующего непрямого акционера, Республики Казахстан, особенно в свете



снижения доли долга с госгарантией и политики высоких (не менее 40%, 100% в 2015 г.) дивидендных выплат после частичного IPO. Мы, вероятно, понизим рейтинг компании на один уровень, если доля долга с гарантией упадет ниже 40% от совокупного долга (44% за 9 мес. 2015 г.).

Полное обоснование рейтингов и пояснения см. в сообщении «Fitch изменило прогноз по рейтингу KEGOC на «Негативный», подтвердило рейтинг на уровне «BBB+» (Fitch Revises Kazakhstan Electricity Grid Operating Company's Outlook to Negative; Affirms at 'BBB+') от 16 ноября 2015 г. на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

АО Самрук-Энерго (долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB-» до «BB+», прогноз «Стабильный»)

Рейтинг Самрук-Энерго на два уровня ниже суверенного рейтинга Казахстана. Мы продолжаем рассматривать операционные и стратегические связи Самрук-Энерго с государством как сильные, что обуславливает применение рейтингового подхода «сверху-вниз». Прочность таких связей поддерживается за счет стратегической значимости компании для экономики Казахстана, так как Самрук-Энерго контролирует около 39,8% суммарной установленной электрогенерирующей мощности в Казахстане и 35,6% совокупной добычи угля в стране, а также за счет одобрения государством стратегии и программы капвложений компании и за счет значительной финансовой поддержки в форме взносов капитала, предоставления активов, субординированных кредитов и субсидий.

Полное обоснование рейтингов и пояснения см. в сообщении «Fitch подтвердило рейтинг Самрук-Энерго на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный» (Fitch Affirms Samruk-Energy at 'BBB-'; Outlook Stable) от 23 декабря 2015 г. на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

АО Мангистауская распределительная электросетевая компания («МРЭК», долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BB+» до «BB», прогноз «Негативный»)

Рейтинги МРЭК в настоящее время находятся на три уровня ниже суверенных рейтингов Казахстана, что отражает умеренно сильные связи компании с ее конечной материнской структурой.

«Негативный» прогноз отражает наше мнение об ослаблении связей компании с ее конечной материнской структурой, Казахстаном. Это обусловлено запланированной продажей в среднесрочной перспективе всей 75-процентной доли в МРЭК компанией АО Самрук-Энерго («BB+»/прогноз «Стабильный»), которая находится в 100-процентной собственности государства, а также ожидаемым существенным ухудшением кредитоспособности МРЭК в 2015-2018 гг. ввиду долгового финансирования крупных капитальных вложений, проводимых по директиве государства.

Полное обоснование рейтингов и пояснения см. в сообщении «Fitch подтвердило рейтинг МРЭК на уровне «BB+», прогноз «Негативный» (Fitch Affirms Mangistau Electricity Distribution Company at 'BB+') от 6 августа 2015 г. на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

АО НК Казахстан темір жолы («КТЖ», долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB» до «BBB-», прогноз «Стабильный»)

Рейтинг КТЖ на один уровень ниже суверенного рейтинга. Мы применяем рейтинговый подход «сверху-вниз» к рейтингам КТЖ с учетом сильных стратегических и операционных связей с государством, но отсутствия значительных прямых гарантий или положений о



кросс-дефолте. Fitch полагает, что государство готово предоставить достаточную материальную поддержку компании для погашения или обслуживания ее обязательств, несмотря на быстрое ухудшение кредитоспособности КТЖ на самостоятельной основе.

«Стабильный» прогноз отражает наше мнение о продолжении государственной поддержки и ослабленном давлении на ликвидность. КТЖ успешно привлекла долговое фондирование для рефинансирования еврооблигаций на 350 млн. долл. со сроком 11 мая 2016 г. Поддержка государства в ходе процесса рефинансирования включала предоставление ликвидности в тенге для эмиссии 10-летних внутренних облигаций на 50 млрд. тенге, что также уменьшает валютный риск для компании.

Полное обоснование рейтингов и пояснения см. в сообщении «Fitch подтвердило рейтинги Казахстан Темір Жолы на уровне «BBB», прогноз «Негативный» ('Fitch Affirms KTZ at 'BBB'; Outlook Negative') от 21 декабря 2015 г. на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

АО Национальная компания КазМунайГаз («НК КМГ», долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB» до «BBB-», прогноз «Стабильный»)

Мы сохраняем разницу в один уровень между рейтингами Казахстана и НК КМГ с учетом отсутствия прямых госгарантий по значительной части долга компании и исходя из наших ожиданий, что государство предоставит достаточную и своевременную материальную поддержку компании при необходимости.

Полное обоснование рейтингов и пояснения см. в сообщении «Fitch подтвердило рейтинг Национальной компании КазМунайГаз на уровне «BBB», прогноз «Стабильный» ('Fitch Affirms National Company KazMunayGas at 'BBB'; Outlook Stable') от 1 июля 2015 г. на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

АО КазТрансОйл («КТО», долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с уровня «BBB» до «BBB-», прогноз «Стабильный»)

Рейтинги КТО ограничены рейтингами НК КМГ, мажоритарного акционера, ввиду значительного влияния материнской компании на свободный денежный поток КТО посредством дивидендных выплат. Уровень дивидендных выплат КТО исторически находится на довольно высоком уровне, от 66% до 231% в 2011-2014 гг.

Полное обоснование рейтингов и пояснения см. в сообщении «Fitch подтвердило рейтинг АО «КазТрансОйл» на уровне «BBB», прогноз «Стабильный» ('Fitch Affirms KazTransOil at 'BBB'; Outlook Stable') от 08 сентября 2015 г. на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

АО КазТрансГаза («КТГ», долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB-» до «BB+», прогноз «Стабильный»)

Рейтинги КТГ находятся на один уровень ниже рейтингов НК КМГ. КТГ, АО Интергаз Центральная Азия («ИЦА») и АО КазТрансГаз Аймак («КТГ Аймак») являются существенными дочерними компаниями в документации НК КМГ по выпуску еврооблигаций и подпадают под положения о кросс-дефолте, однако НК КМГ не гарантирует их долг.

Мы рассматриваем внутригрупповые связи между КТГ, ИЦА и КТГ Аймак как сильные, и поэтому рейтинги двух дочерних компаний находятся на одном уровне с рейтингом КТГ.



Свидетельства сильной связи включают финансовые гарантии КТГ для КТГ Аймак, операционную взаимосвязь и общие процессы планирования и бюджетирования у компаний.

Полное обоснование рейтингов и пояснения см. в сообщении «Fitch подтвердило рейтинг КазТрансГаза и дочерних компаний на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный» (Fitch Affirms KazTransGas and Subsidiaries at 'BBB-'; Outlook Stable) от 20 апреля 2016 г. на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Более подробная информация по каждому эмитенту приводится в соответствующем сообщении, указанном выше.

### Контакты:

Контактная информация по первым и вторым аналитикам приведена в приложенном отчете о рейтинговом действии.

Председатель комитета  
Ангелина Валавина  
Старший директор  
+44 20 3530 1314

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, [julia.belskayavontell@fitchratings.com](mailto:julia.belskayavontell@fitchratings.com)

Дополнительная информация представлена на сайтах [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) и [www.fitchratings.ru](http://www.fitchratings.ru). В регулятивных целях для различных юрисдикций указанный выше главный аналитик считается первым аналитиком по эмитенту, а ведущий аналитик – вторым аналитиком по эмитенту.

### Применимые методологии:

«Рейтингование корпоративных эмитентов: включая краткосрочные рейтинги и увязку рейтингов материнской и дочерней структур»/Corporate Rating Methodology - Including Short-Term Ratings and Parent and Subsidiary Linkage (17 августа 2015 г.):

[https://www.fitchratings.com/creditedesk/reports/report\\_frame.cfm?rpt\\_id=869362](https://www.fitchratings.com/creditedesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=869362)

### Дополнительное раскрытие информации:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.RU](http://WWW.FITCHRATINGS.RU). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ

АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА  
НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.