

**«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

№ _____

**Президенту
АО «Казахстанская фондовая биржа»
г-ну Кабашеву М.Р.**

Уважаемый Максат Рахимжанович,

настоящим Акционерное общество «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями «KEGOC» (далее – Компания) сообщает о том, что Служба кредитных рейтингов «Standard & Poor's» подтвердила долгосрочный рейтинг Компании на уровне «BB+» и пересмотрела прогноз по рейтингам АО «KEGOC» с «Позитивного» на «Негативный» (отчет прилагается).

**С уважением,
Управляющий директор по экономике**

Ботабеков А.Т.

Исполнитель: Шиликбаева А.С.
Тел.: (7172) 690-162

014477

RatingsDirect®

Прогноз по рейтингам АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» пересмотрен на «Негативный» вслед за понижением суверенных рейтингов; рейтинги подтверждены на уровне «BB+»

Ведущий кредитный аналитик:

Сергей Горин, Москва (7) 495-783-4132; sergei.gorin@standardandpoors.com

Второй кредитный аналитик:

Елена Ананкина, Москва (7) 495-783-4130; elena.anankina@standardandpoors.com

- 9 февраля 2015 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила долгосрочные кредитные рейтинги Республики Казахстан по обязательствам в иностранной и национальной валюте с «BBB+» до «BBB». Прогноз изменения рейтингов – «Негативный».
- Мы по-прежнему считаем АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (KEGOC) организацией, связанной с государством (ОСГ), и оцениваем вероятность получения компанией достаточной и своевременной экстренной поддержки со стороны государства как «очень высокую». Оценка характеристик собственной кредитоспособности компании (stand-alone credit profile, SACP) – «b».
- Мы пересматриваем прогноз по рейтингам KEGOC с «Позитивного» на «Негативный» и подтверждаем рейтинг компании на уровне «BB+».
- Прогноз «Негативный» отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам.

Прогноз по рейтингам АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» пересмотрен на «Негативный» вслед за понижением суверенных рейтингов; рейтинги подтверждены на уровне «BB+»

МОСКВА (рейтингов Standard & Poor's), 20 февраля 2015 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (KEGOC) – монопольного государственного оператора электрической сети Казахстана – с «Позитивного» на «Негативный». Одновременно мы подтвердили долгосрочный кредитный рейтинг компании на уровне «BB+». Мы также подтвердили рейтинг «BB+» приоритетного необеспеченного кредита от Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) и отозвали рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта – «4».

Пересмотр прогноза по рейтингам KEGOC обусловлен понижением суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан (см. статью «Долгосрочные рейтинги Республики Казахстан понижены с «BBB+» до «BBB» вслед за снижением цен на нефть: прогноз – «Негативный», опубликованную 6 февраля 2015 г. в RatingsDirect). В соответствии с нашей методологией прогноз по рейтингам KEGOC отражает прогноз по суверенным рейтингам. Дальнейшее понижение суверенного рейтинга на одну ступень может привести к понижению рейтинга KEGOC при прочих равных условиях.

Мы рассматриваем KEGOC как организацию, связанную с государством (ОСГ). В соответствии с нашими критериями присвоения рейтингов ОСГ понижение суверенного рейтинга до «BBB» не приводит к понижению рейтинга компании при условии, что мы оцениваем вероятность получения компанией экстренной поддержки от государства как «очень высокую», а оценка SACF сохраняется на уровне «b».

Мы по-прежнему полагаем, что характеристики кредитоспособности KEGOC могут улучшиться в ближайшие 12 месяцев после повышения тарифов в ноябре 2014 г., когда Правительство Казахстана одобрило благоприятный тариф на услуги компании, включая 50%-ное повышение тарифа на услуги по передаче электроэнергии. Мы полагаем, что это обусловит увеличение генерируемого денежного потока и улучшение показателей долговой нагрузки, в результате чего мы можем изменить оценку профиля финансовых рисков компании на «значительный». Мы также отмечаем возможность одновременного увеличения объема капитальных расходов или выплаты компанией значительных дивидендов материнской структуре, АО «Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"», 100% акций которого принадлежат государству, что может нивелировать увеличение денежного потока и улучшение профиля финансовых рисков. Вместе с тем повышение оценки SACF компании на одну ступень до «b+» не приведет к повышению рейтингов в соответствии с нашими критериями, если суверенный рейтинг останется на уровне

Прогноз по рейтингам АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» пересмотрен на «Негативный» вслед за понижением суверенных рейтингов; рейтинги подтверждены на уровне «BB+»

«BBB» и мы по-прежнему будем оценивать вероятность получения компанией своевременной и достаточной экстренной поддержки от государства как «очень высокую».

Уровень рейтингов KEGOC ограничен режимом установления тарифов по принципу «издержки плюс прибыль» на краткосрочный период (один год), который, на наш взгляд, характеризуется недостаточной предсказуемостью и прозрачностью и не гарантирует полной или своевременной окупаемости затрат, а также высоким страновым риском, значительным уровнем долговой нагрузки (100% долговых обязательств компании номинированы в евро и долларах США) и масштабной инвестиционной программой.

Позитивные факторы включают текущую финансовую поддержку со стороны государства, монопольное положение компании в стабильном секторе передачи электроэнергии с относительно низким уровнем операционного риска в связи с регулируемым уровнем прибыльности, очень небольшим объемом дивидендных выплат и долгосрочным графиком погашения долга.

Рейтинг KEGOC включает нашу оценку «очень высокой» вероятности получения компанией своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны государства. Наше мнение определяется:

- «очень важной» ролью KEGOC для государства ввиду стратегической значимости компании как монопольного поставщика базовых инфраструктурных услуг в секторе электроэнергетики;
- «очень прочными» связями KEGOC с государством, которому принадлежит 100% акций компании и которое в настоящее время выдает гарантии по 42% долговых обязательств KEGOC (и, возможно, будет выдавать гарантии по новым долговым обязательствам), а также в прошлом осуществляло вливания в капитал компании в случаях возникновения дефицита ликвидности.

В настоящий момент мы не ожидаем ухудшения оценки вероятности предоставления экстренной поддержки KEGOC со стороны государства после проведения народного IPO в декабре 2014 г. Мы отмечаем, что на торги был выставлен лишь миноритарный пакет акций (10% минус одна акция). Мы также полагаем, что готовность государства оказывать финансовую поддержку KEGOC в случае необходимости, так же как и форма поддержки, останутся прежними.

Прогноз «Негативный» по рейтингам KEGOC отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам. В соответствии с нашими критериями присвоения рейтингов организациям, связанным с государством, дальнейшее понижение

Прогноз по рейтингам АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» пересмотрен на «Негативный» вслед за понижением суверенных рейтингов; рейтинги подтверждены на уровне «BB+»

суверенного рейтинга на одну ступень может привести к понижению рейтинга KEGOC при прочих равных условиях.

Рейтинги KEGOC также могут быть понижены в случае пересмотра нашей оценки вероятности получения компанией экстренной государственной поддержки с «очень высокой» до «высокой», например в результате негативного вмешательства со стороны государства, продемонстрированного снижения мотивации правительства оказывать поддержку компании или требования правительства выплатить чрезмерно высокие дивиденды. Давление на рейтинги может быть также обусловлено понижением оценки SACP до «b-», даже если оценка вероятности получения поддержки от государства останется «очень высокой», а суверенный кредитный рейтинг останется на уровне «BBB». Это может быть обусловлено ослаблением показателей ликвидности и (или) незапланированным повышением финансового рычага, например вследствие увеличения капитальных расходов или дивидендов.

По нашему мнению, возможность повышения рейтингов в настоящее время является ограниченной. Согласно нашей методологии присвоения рейтингов ОСГ для повышения рейтингов потребуются повышение оценки SACP как минимум на две ступени – до «bb-».

Мы полагаем, что значительное повышение тарифов в ноябре 2014 г. обусловит увеличение денежного потока и прибыли KEGOC в 2015 г. и улучшение характеристик кредитоспособности (если это обстоятельство не будет нивелироваться более значительным объемом инвестиций или дивидендов, чем мы в настоящее время ожидаем), что может обусловить повышения нашей оценки профиля финансового риска компании до «значительного», а оценки SACP – до «b+». Однако это не обусловит изменения рейтингов KEGOC при прочих равных условиях.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

КРИТЕРИИ

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале Standard & Poor's // 30 сентября 2014 г.
- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 г.
- Методология: Критерии присвоения корпоративных рейтингов // 19 ноября 2013 г.
- Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 9 декабря 2010 г.

Прогноз по рейтингам АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» пересмотрен на «Негативный» вслед за понижением суверенных рейтингов; рейтинги подтверждены на уровне «BB+»

- Оценка характеристик собственной кредитоспособности как один из компонентов рейтинга // 1 октября 2010 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.
- Критерии присвоения рейтингов ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта промышленным компаниям разных стран мира, выпускающим долговые обязательства неинвестиционной категории // 10 августа 2009 г.
- Критерии присвоения корпоративных рейтингов: Присвоение рейтингов каждому выпуску долговых обязательств // 15 апреля 2008 г.

СТАТЬИ

- Долгосрочные рейтинги Республики Казахстан понижены с «BBB+» до «BBB» вслед за снижением цен на нефть: прогноз – «Негативный» // 9 февраля 2015 г.

Дополнительные контакты:

Infrastructure Finance Ratings Europe; InfrastructureEurope@standardandpoors.com

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на портале Global Credit Portal (www.globalcreditportal.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов Standard & Poor's: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2015 Standard & Poors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзываться или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.