

05.06.2015 № 03-11/2539

№ _____ от _____

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Настоящим АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» уведомляет о том, что международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»:

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне «ВВ-», прогноз «Стабильный»;

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте на уровне «ВВ-», прогноз «Стабильный»;

Национальный долгосрочный рейтинг на уровне «ВВВ+(kaz)», прогноз «Стабильный»;

Приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте на уровне «ВВ-», рейтинг возвратности активов «RR4».

Генеральный директор



Л.Ларичев

Исп: Алексеевене Т.В..
Тел: 8-7152-412271
Инд: 03-11



()

- Fitch Ratings Home (<https://www.fitchratings.com>)
-

- ABS (</gws/en/sector/overview/ABS>)
- Banks (</gws/en/sector/overview/banks>)
- CLOs (</gws/en/sector/overview/structuredCredit>)
- CMBS (</gws/en/sector/overview/CMBS>)
- Corporates (</gws/en/sector/overview/corporates>)
- Covered Bonds (</gws/en/sector/overview/coveredBonds>)
- Credit Market Research (</jsp/marketfocus/MarketFocus.faces?marketFocusArea=CreditMarketResearch&selectedTab=Research&selectedLeftNav=all>)
- Emerging Markets (</gws/en/sector/overview/emergingMarkets>)
- Funds & Asset Managers (</gws/en/sector/overview/FAMRatings>)
- Infrastructure & Project Finance (</gws/en/sector/overview/globalInfrastructureProjectFinance>)
- Insurance (</gws/en/sector/overview/insurance>)
- International Public Finance (</gws/en/sector/overview/internationalPublicFinance>)
- Islamic Finance (<http://info.fitchratings.com/islamicfinance>)
- Latin America (<http://info.fitchratings.com/latam>)
- Leveraged Finance (</gws/en/sector/overview/leveragedFinance>)
- Macro Credit Research (<http://info.fitchratings.com/macroccreditresearch>)
- Non-Bank Financial Institutions (/web_content/pages/fi/non-bank-financial-institutions.htm)
- REITs (</gws/en/sector/overview/REITs>)
- RMBS (</gws/en/sector/overview/RMBS>)
- Short-Term Credit Markets (<http://info.fitchratings.com/shortterm>)
- Sovereigns (</gws/en/sector/overview/sovereigns>)
- Structured Credit (</gws/en/sector/overview/structuredCredit>)
- Structured Finance (</gws/en/sector/overview/structuredFinance>)
- Supranationals (</gws/en/sector/overview/supranationals>)
- US Public Finance (</gws/en/sector/overview/USPublicFinance>)
- Utilities, Power & Gas (</gws/en/sector/overview/globalPower>)
- TOOLS
- Multi-CUSIP/ISIN Search (/creditdesk/search/ratings.cfm?srch_rtng_id_typ=batch)
- Portfolio (/creditdesk/portfolio/view_all.cfm)
- Ratings Search (</creditdesk/search/ratings.cfm>)
-

- Criteria (</jsp/general/Research.faces?listingName=criteriaReport>)
- Regulatory Affairs (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)
- Understanding Credit Ratings (<https://www.fitchratings.com/definitions>)
- DATA & PRODUCTS
- Fitch Solutions (<https://www.fitchsolutions.com>)
- Fitch Connect (<https://www.fitchsolutions.com/fitchconnect>)
- Credit Ratings & Research (<https://www.fitchsolutions.com/creditratingsandresearch>)
- Data (<https://www.fitchsolutions.com/fitchdata>)
- Analytics (<https://www.fitchsolutions.com/analytics>)
- Partners (<https://www.fitchsolutions.com/partners>)
- Regulatory Solutions (<https://www.fitchsolutions.com/regulatorysolutions>)
- FITCH GROUP
- About (</about>)
- Alumni (<https://alumni.fitchratings.com/home>)
- Careers (</careers>)
- Contact (</contact>)
- Events (<http://fitchratings.nyws.com>)
- Leadership (</leadership>)
- Press (</press>)
- Social (</social>)
- The Why? Forum (<http://thewhyforum.com>)

- Video (/jsp/general/video_all.jsp)

(/)

Searching...

Entity

= Ultimate Parent

Obligor

Analyst

Location

ISIN

CUSIP

02 Jun 2015 11:34 AM

Fitch присвоило СЕВКАЗЭНЕРГО РДЭ «ВВ-», прогноз «Стабильный»

Fitch Ratings-Moscow-02 June 2015: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-01 июня 2015 г. Fitch Ratings присвоило АО СЕВКАЗЭНЕРГО, казахстанской компании по генерированию и распределению электрической и тепловой энергии, долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте «ВВ-» со «Стабильным» прогнозом. Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

Рейтинги СЕВКАЗЭНЕРГО находятся на одном уровне с рейтингом его единственного акционера, АО Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация (далее – «ЦАЭК», «ВВ-»/прогноз «Стабильный»), что отражает позицию СЕВКАЗЭНЕРГО как одной из двух ключевых операционных дочерних компаний в группе ЦАЭК, обеспечивающей 37% EBITDA группы. Рейтинг принимает во внимание вертикальную интеграцию СЕВКАЗЭНЕРГО, стабильную долю регионального рынка и доступ к дешевым поставкам угля по регулируемым ценам.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Генерация доминирует, несмотря на интеграцию

СЕВКАЗЭНЕРГО – одна из ключевых операционных дочерних компаний ЦАЭК. Компания является вертикально интегрированной в сегменте электроэнергетики за исключением добычи топлива и передачи энергии, что обеспечивает ей доступ на рынки для продажи производимой энергии и ограничивает клиентскую концентрацию. СЕВКАЗЭНЕРГО занимается генерированием и распределением электрической и тепловой энергии в Петропавловской области, на которую приходится около 3% генерирования электроэнергии в Казахстане. Несмотря на интеграцию, в структуре EBITDA компании преобладают услуги по генерации: около 94% EBITDA в 2014 г.

Доступ к дешевому топливу поддерживает EBITDA

Цены на уголь в Казахстане существенно ниже мировых рыночных цен. Это отражает факт регулирования цен на уголь в стране и низкие транспортные расходы. В случае неожиданного и значительного роста цен на уголь до уровня, выше текущих инфляционных оценок Fitch (7%-9% в год), это оказало бы отрицательное влияние на EBITDA, хотя такой сценарий рассматривается как маловероятный. Цены на топливо учитываются при определении предельно допустимых уровней тарифов на электроэнергию в целях защиты доступности энергоносителей, а цены на уголь для компаний коммунального сектора регулируются на ежегодной основе, что ограничивает ценовые риски.

Ожидается хороший операционный денежный поток (CFO) и отрицательный свободный денежный поток

Fitch прогнозирует, что СЕВКАЗЭНЕРГО продолжит генерировать хороший операционный денежный поток на уровне в среднем около 8 млрд. тенге в 2015-2018 гг., однако масштабные капитальные вложения в сочетании с дивидендными выплатами, скорее всего, приведут к отрицательному свободному денежному потоку на уровне около 1,7 млрд. тенге в год за тот же период. Агентство ожидает, что компания будет прибегать к новым заимствованиям для покрытия нехватки денежных средств. СЕВКАЗЭНЕРГО оценивает уровень капвложений приблизительно в 46 млрд. тенге в 2015-2019 гг. для модернизации устаревшей инфраструктуры, что, скорее всего, потребует дополнительного финансирования.

Ожидается высокий левэридж

Мы ожидаем, что масштабная инвестиционная программа СЕВКАЗЭНЕРГО в размере 37 млрд. тенге на 2015-2018 гг. будет частично финансироваться за счет заемных средств. Поэтому, по нашим прогнозам, скорректированный левэридж по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) останется

повышенным на уровне около 2,6х за тот же период. В то же время мы отмечаем, что инвестиционная программа СЕВКАЗЭНЕРГО имеет некоторую гибкость до 2016 г. (в 2015 г. предстоят обязательные капвложения на сумму 7 млрд. тенге), а в дальнейшем они будут зависеть от одобренных тарифов. Компания ожидает, что капвложения в поддержание деятельности будут в среднем равны приблизительно 3 млрд. тенге в 2015-2019 гг.

Программа капвложений нацелена на модернизацию около 50% устаревших генерирующих мощностей компании (введенных в эксплуатацию в 1960-е годы) к 2017 г., а также на модернизацию распределительной сети. Расширение мощности будет умеренным: в целом на уровне около 15% до 2017 г. Однако к дополнительным преимуществам будет относиться сокращение потерь при производстве и распределении теплоэнергии и электроэнергии.

Убыточный бизнес в сегменте распределения тепловой энергии

Бизнес в сегменте распределения тепловой энергии является убыточным ввиду значительных потерь тепла и регулируемых тарифов для конечных потребителей, которые, как полагает Fitch, сдерживаются на низком уровне по социальным причинам (генерация тепла учитывается в рамках общей генерации и обеспечивает увеличение денежного потока), и мы исходим из того, что такая ситуация сохранится, но постепенно улучшится.

Регулятивная неопределенность

Власти Казахстана в настоящее время рассматривают проект закона о внедрении рынка электрической мощности. После полного запуска этот рынок должен обеспечить экономически обоснованную отдачу на инвестиции и создать стимулы для строительства новых генерирующих активов или расширения существующих мощностей. Запуск рынка мощности должен дать стабильный источник доходов для финансирования программы капитальных инвестиций компаний энергетического сектора. Успешная работа рынка мощности, скорее всего, будет поддерживать кредитоспособность электрогенерирующих компаний. Однако окончательное решение по рынку мощности еще не принято.

Fitch ожидает, что тарифы для генерирующих компаний продолжат отражать рост стоимости топлива и других издержек, а платежи за мощность будут покрывать потребности в капвложениях. Идет обсуждение одобрения государством предельно допустимых уровней тарифов на семилетний период с возможными ежегодными пересмотрами.

Расчет тарифов на передачу электроэнергии на основании бенчмаркинг-механизма (введен в 2013 г.) может быть изменен на долгосрочные тарифы (пять лет) на основании методологии «издержки плюс допустимая маржа прибыли». Долгосрочные тарифы (пять лет) на генерирование, передачу и продажу тепловой энергии на основании методологии «издержки плюс допустимая маржа прибыли» также находятся на рассмотрении, чтобы заместить существующую практику ежегодного одобрения. Fitch позитивно расценивает потенциальный переход на долгосрочное одобрение тарифов. Однако мы отмечаем сохранение моментов неопределенности в регулятивном режиме после 2015 г.

Дивиденды приведут к отсрочке сокращения долга

Финансовая политика СЕВКАЗЭНЕРГО предусматривает выплату дивидендов, и это может задержать сокращение леввериджа в долгосрочной перспективе. В то же время Fitch полагает, что в случае недостижения плановых тарифов или объемов компания сохраняет гибкость по снижению дивидендов с целью сохранения денежных средств, как это было продемонстрировано в 2011 г., когда уровень дивидендных выплат сократился до около 12% по результатам указанного года ввиду решения акционеров ускорить реализацию инвестиционной программы. ЦАЭК, единственный акционер СЕВКАЗЭНЕРГО, в настоящее время рассматривает возможность более гибкой дивидендной политики с расширением уровня выплат до 15%-50% от чистой прибыли с 30%-50%, однако мы ожидаем, что она будет достаточной для покрытия потребностей ЦАЭК в обслуживании долга. Компания ожидает выплатить около 25%-30% от чистой прибыли в среднесрочной перспективе.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Позитивные рейтинговые факторы: будущие события, которые могут привести к позитивному рейтинговому действию, включают:

- В случае более сильного финансового профиля, чем прогнозируется Fitch, в том числе за счет более высокого, чем ожидается, роста тарифов на электрическую и тепловую энергию и/или генерирования электроэнергии, поддерживающего валовой скорректированный левверидж по FFO менее 2х и обеспеченность процентных платежей по FFO выше 7х на продолжительной основе, это было бы позитивным для рейтингов.

- Повышение ясности относительно регулятивной среды после 2015 г. также поддержало бы рейтинги.

Негативные рейтинговые факторы: будущие события, которые могут привести к негативному рейтинговому действию, включают:

- В случае увеличения цены на уголь, существенно превышающего инфляцию, и/или тарифов значительно ниже ожиданий агентства, что привело бы к валовому скорректированному леввериджу по FFO стабильно выше 3х и обеспеченности процентных платежей по FFO ниже 4,5х, это было бы негативным для рейтингов.
- Обязательства по осуществлению капитальных вложений без достаточного доступного фондирования, что ухудшило бы общую позицию ликвидности, также могут быть негативными для рейтингов.

ЛИКВИДНОСТЬ И СТРУКТУРА ДОЛГА

Текущие потребности в рефинансировании

Fitch рассматривает ликвидность СЕВКАЗЭНЕРГО как слабую. На конец 2015 г. краткосрочный долг составлял 7 млрд. тенге в сравнении с денежными средствами и эквивалентами в 0,5 млрд. тенге наряду с неиспользованными кредитными линиями в 1,5 млрд. тенге. Основная часть краткосрочного долга представлена кредитами на пополнение оборотного капитала с погашением в сентябре-октябре 2015 г., которые обеспечены залогом активов. В настоящее время компания ведет переговоры о продлении сроков этих кредитов.

Кроме того, ЦАЭК планирует выпустить внутренние облигации на сумму до 6,8 млрд. тенге в июне 2015 г. (планируется выпуск облигаций на 2,5 млрд. тенге компанией СЕВКАЗЭНЕРГО, а остальной части – ЦАЭК). Поступления по облигациям СЕВКАЗЭНЕРГО и ЦАЭК могут быть использованы для рефинансирования кредитов СЕВКАЗЭНЕРГО с наступающими сроками. Согласно информации от менеджмента, неиспользованные лимиты по кредитным линиям могут быть перераспределены между компаниями группы ЦАЭК. В то же время казначейство группы ЦАЭК координируется централизованно. Fitch отмечает, что на конец 2014 г. неиспользованные кредитные линии у группы ЦАЭК составляли 7,6 млрд. тенге.

На конец 2014 г. основная часть долга СЕВКАЗЭНЕРГО была представлена обеспеченными банковскими кредитами (13,6 млрд. тенге, или около 62%) и необеспеченными внутренними облигациями с погашением в 2020 г. (в сумме 6 млрд. тенге, или 28%).

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга на одном уровне с рейтингом эмитента

Рейтинг приоритетных необеспеченных внутренних облигаций СЕВКАЗЭНЕРГО на сумму 6 млрд. тенге на уровне «ВВ-» соответствует его РДЭ, поскольку облигации выпущены на уровне операционной компании, ее общий левверидж не является чрезмерным, а уровень не обремененных залогом активов – низкий в сравнении с приоритетным необеспеченным долгом. На конец 2014 г. активы в залоге составляли 57 млрд. тенге (из 85 млрд. тенге).

Валютный риск

СЕВКАЗЭНЕРГО подвержена рискам колебания валютного курса, поскольку около 27% ее долга в 2014 г. было номинировано в долларах США. Fitch отмечает, что компания не имеет политики хеджирования. Сумма денежных средств, номинированных в долларах США, была незначительной на конец 2014 г. СЕВКАЗЭНЕРГО также подвержена процентному риску, поскольку приблизительно половина существующих кредитов привлечены под плавающие процентные ставки.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения Fitch, использованные в рейтинговом сценарии агентства для эмитента, включают:

- Рост объемов электроэнергии в соответствии с прогнозом Fitch по ВВП в 2,5%-3,5% в 2015-2019 гг.
- Рост тарифов в соответствии с утвержденным правительством уровнем на 2015 г. и уровнем инфляции, которую Fitch прогнозирует около 6%-8% в 2016-2019 гг.
- Капиталовложения согласно ожиданиям компании.
- Увеличение расходов, обусловленное инфляцией.

ПОЛНЫЙ СПИСОК РЕЙТИНГОВЫХ ДЕЙСТВИЙ

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте присвоен на уровне «ВВ-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте присвоен на уровне «ВВ-», прогноз «Стабильный»

Национальный долгосрочный рейтинг присвоен на уровне «ВВВ+(kaz)», прогноз «Стабильный».

Приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте присвоен на уровне «ВВ-», рейтинг

возвратности активов «RR4».

Контакты:

Ведущий аналитик
Элина Кулиева
Младший директор
+7 495 956 99 01

Главный аналитик
Оксана Згуральская
Директор
+7 495 956 70 99
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва 115054

Председатель комитета
Джозеф Посписил
Старший директор
+44 20 35301287

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

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email:
julia.belskayavontell@fitchratings.com.

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и 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 (28 мая 2014 г.):

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=749393

Дополнительное раскрытие информации:

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. 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. 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.

Additional Disclosures

Solicitation Status (https://www.fitchratings.com/gws/en/disclosure/solicitation?pr_id=985737)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/jsp/creditdesk/PolicyRegulation.faces?context=2&detail=31>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings)

(<http://fitchratings.com/understandingcreditratings>). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

- (<https://twitter.com/home?status=%20-%20https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=985737>)
- (<https://www.facebook.com/sharer/sharer.php?u=https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=985737>)
- (<https://www.linkedin.com/shareArticle?mini=true&url=https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=985737&title=&summary=&source=>)
- (<mailto:?Subject=&body=I%20found%20this%20on%20Fitch%20Ratings:%20https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=985737>)
-

Related Entities
Title
Joint Stock Company Sevkazenergo (/gws/en/esp/issr/96167299)

Related Entity Research	
Title	Date
Fitch присвоило СЕВКАЗЭНЕРГО РДЭ «ВВ-», прогноз «Стабильный» (/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=985737)	02 Jun
Fitch Assigns Sevkazenergo 'BB-' IDR; Outlook Stable (/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=985662)	01 Jun

Related Sector Research	
Title	Date
2015 CIS Utilities Outlook (/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=864635)	16 Apr
2015 Outlook: EMEA Utilities (/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=838208)	17 Dec
Russian Utilities: Weaker Economy – Higher Regulatory Risk (/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=816828)	25 Nov

Related Sector Research	
Title	Date
CIS Utilities: Local Currency Depreciation and Economic Slowdown Pressure Ratings (/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=814128)	20 Nov
CIS Utilities Dashboard 1H14 (/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=745556)	10 Apr

Endorsement Policy - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/jsp/creditdesk/PolicyRegulation.faces?context=2&detail=13>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis

(/about)

- About (/about)
- Alumni (<https://alumni.fitchratings.com/home>)
- Careers (/careers)
- Contact (/contact)
- Events (<http://fitchratings.nyws.com>)
- Leadership (/leadership)
- Press (/press)
- Social (/social)
- Video (/jsp/general/video_all.jsp)
- The Why? Forum (<http://thewhyforum.com>)

(<https://www.fitchratings.com>)

- Corporate Finance (/gws/en/sector/overview/corporates)
- Emerging Markets (/gws/en/sector/overview/emergingMarkets)
- Financial Institutions (/gws/en/sector/overview/banks)
- Infrastructure (/gws/en/sector/overview/globalInfrastructureProjectFinance)
- Insurance (/gws/en/sector/overview/insurance)
- Public Finance (/gws/en/sector/overview/USPublicFinance)
- Sovereigns (/gws/en/sector/overview/sovereigns)
- Structured Finance (/gws/en/sector/overview/structuredFinance)
-

- Criteria (/jsp/general/Research.faces?listingName=criteriaReport)
- Code of Ethics and Conduct (<https://www.fitchratings.com/ethics>)
- Regulatory Affairs (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)
- Release Notes (/releasenotes)
- Understanding Credit Ratings (<https://www.fitchratings.com/definitions>)
- @FitchRatings (<https://twitter.com/fitchratings>)
- iPad App (<https://itunes.apple.com/us/app/fitch-mobile/id574017372?mt=8>)
- Inside Credit (<http://pages.fitchemail.fitchratings.com/InsideCreditOptin>)

(<https://www.fitchsolutions.com>)

- Fitch Connect (<https://www.fitchsolutions.com/fitchconnect>)
- Credit Ratings & Research (<https://www.fitchsolutions.com/creditratingsandresearch>)
- Data (<https://www.fitchsolutions.com/fitchdata>)
- Analytics (<https://www.fitchsolutions.com/analytics>)
- Partners (<https://www.fitchsolutions.com/partners>)
- Regulatory Solutions (<https://www.fitchsolutions.com/regulatorysolutions>)
- @FitchSolutions (<https://twitter.com/fitchsolutions>)

(http://www.fitchlearning.com/en/Default.aspx?utm_source=FitchRatings&utm_medium=butn&utm_campaign=web)

- Financial Training Courses (<http://www.fitchlearning.com/en/Default.aspx>)
- Qualifications: CFA, CQF, CISI (<http://fitchlearning.com/us/courses/financial-training>)
- Regulatory Training (<http://www.fitchlearning.com/us/courses/financial-training>)
- Tailored Training (<http://www.fitchlearning.com/us/corporate-solutions/financial-training>)
- @FitchLearning (<https://twitter.com/fitchlearning>)

(<http://www.businessmonitor.com/>)

- Country Risk (<http://www.businessmonitor.com/country-risk>)
- Financial Markets (<http://www.businessmonitor.com/country-risk>)
- Industry Analysis (<http://store.businessmonitor.com/iq/>)
- @BMIResearch (<http://twitter.com/BMIResearch>)

Country Sites ▲

Copyright © 2015 Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings, Ltd. and its subsidiaries.

[Terms of Use \(/termsofuse\)](/termsofuse) | [Privacy Policy \(/privacypolicy\)](/privacypolicy)