

АО «СевКазЭнерго»



ОТЧЕТ ОБ АКТУАЛИЗАЦИИ РЕЙТИНГА
КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КОМПАНИИ
И НАДЕЖНОСТИ ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ
(НИН – KZ2C0Y10D695)

РЕЙТИНГ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КОМПАНИИ И НАДЕЖНОСТИ ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ

Содержание

1. Рейтинговое заключение	2
2. Исходные данные	5
3. Информация о Компании	6
3.1. Краткая информация о Компании	6
3.2. Основные финансовые показатели Компании	7
3.3. Основные коэффициенты Компании	7
3.4. Стратегические приоритеты Компании	8
3.5. Информация о собственниках Компании	8
4. Обоснование рейтингового заключения	9
4.1. Негативные факторы	9
4.2. Сдерживающие факторы	9
4.3. Позитивные факторы	9
4.4. Факторы поддержки	12
4.5. Стресс-факторы	12
5. Ограничение ответственности	13
Приложение: диаграммы с основными финансовыми показателями	14

Рейтинговая история

Дата присвоения	Рейтинг
18.03.2010	A
20.04.2011	A+
10.07.2012	A+
23.08.2013	A+

Ответственный эксперт

Калабин В.С.
Эксперт Отдела Рейтингов
kalabin@raexpert.kz

«Утверждаю»
Генеральный директор
ТОО «Рейтинговое агентство
«Эксперт РА Казахстан»
Мамажанов А.А.
«23» августа 2013 г.



АО «СевКазЭнерго»

1. Рейтинговое заключение

В соответствии с решением рейтингового комитета (протокол №95 от 19.08.2013), принятого на основании проведенного анализ кредитоспособности и надежности облигаций, рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило:

**АО «СевКазЭнерго» рейтинг A+
«Очень высокий уровень
кредитоспособности»**

В краткосрочной перспективе компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности. В среднесрочной перспективе существует высокая вероятность исполнения обязательств в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Присвоенный рейтинг не является абсолютной характеристикой деятельности компании. Он выражает мнение рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан» об относительном положении компании на казахстанском рынке компаний реального сектора.

**Облигациям АО «СевКазЭнерго»
(НИН – KZ2C0Y10D695) рейтинг A+
«Очень высокий уровень надежности»**

В краткосрочной перспективе компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств в рамках облигационного займа. В среднесрочной перспективе существует высокая вероятность исполнения обязательств в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

1.1. Ключевые факторы, влияющие на рейтинг кредитоспособности

В ходе проведения рейтинговой оценки были выявлены следующие ключевые факторы, определившие уровень присвоенного рейтинга кредитоспособности:

Негативные факторы

Не выявлены

Сдерживающие факторы

- Низкая диверсификация и узкая география деятельности (по итогам 2012 года на продажу электрической энергии приходится 63,4% выручки, 62% выручки приходится на Северо-Казахстанскую область);
- Распыленная структура собственности (ЕБРР (24,99%), Исламский Инфраструктурный Фонд (12,89%) и собственники ЦАТЭК: Амирханов Е.А. (31%), Кан С.В. (31%), Клебанов А.Я. (31%) и Артамбаева Г.Д. (7%));
- Низкое качество страховой защиты (на 09.08.2013 33% страховой суммы приходится на СК с рейтингом А и выше, 65% страховой суммы приходится на СК не имеющие рейтинга).

Позитивные факторы

- Высокие показатели ликвидности (на 31.03.2013 к-т текущей ликвидности был равен 1,27, к-т срочной ликвидности - 0,98, к-т абсолютной ликвидности 0,15);
- Диверсифицированная структура контрагентов (по итогам 2012 года доля крупнейшего контрагента в себестоимости - 47,1%, в выручке – 23,6%);
- Реализация программы по модернизации основных фондов (Компания планирует инвестировать в модернизацию и реконструкцию производственного оборудования 41,35 млрд тенге в течение ближайших 3-х лет.)
- Высокие показатели деловой активности (по итогам 2012 года период оборота КЗ составил 54 дня, период оборота ДЗ - 83 дня, оборачиваемость активов - 1076 дней, оборачиваемость СК – 579 дней);
- Благоприятные перспективы развития рынков сбыта (по прогнозам МИНТ РК потребление электроэнергии к 2015 году увеличится до 100,5 млрд. кВтч);
- Рост собственного капитала (за период с 31.12.2010 по 31.03.2013 собственный капитал вырос на 63,7%. С 31.03.2012 по 31.03.2013 размер капитала увеличился на 9%);
- Значительный рост активов (за период с 31.12.2010 по 31.03.2013 активы Компании выросли на 64%. С 31.03.2012 по 31.03.2013 активы увеличились на 11%);
- Высокий уровень организации риск-менеджмента (департамент УР осуществляет функции, охватывающие как управление рисками, так и внутренний контроль).

Факторы поддержки

- Поддержка со стороны собственника (умеренный фактор поддержки)

В составе собственников присутствует ЕБРР и Исламский Инфраструктурный Фонд (ИИФ) через головную компанию АО «ЦАЭК». ЕБРР и ИИФ заинтересованы в развитии Компании. ЕБРР в настоящее время оказывает финансовую поддержку, через предоставление займов и способен оказывать ее в дальнейшем

Стресс-факторы

Стресс-факторы не выявлены

1.3. Рейтинговые условия

Рейтинговые условия отсутствуют.

2. Исходные данные

В рамках анализа были использованы следующие данные:

- Анкета АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» по форме Агентства.
- Подтвержденная аудитором годовая отчетность АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» (включая заключение аудитора и примечания к отчетности) за 2010-2012 годы и не аудированная отчетность за 1 квартал 2013 года.
- Устав АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» в действующей редакции.
- Документы, определяющие планы развития АО «СЕВКАЗЭНЕРГО».
- Информация СМИ и других открытых источников.

Вся информация о деятельности АО «СЕВКАЗЭНЕРГО», запрошенная в ходе проведения рейтинговой оценки, была предоставлена Агентству в полном объеме.

3. Информация о Компании

3.1. Краткая информация о Компании

Полное название	Акционерное общество «СевКазЭнерго»
Дата государственной перерегистрации	13 июля 2009 года
Номер государственной регистрации	10660-1948-АО
Собственники	100% акций компании принадлежит АО "ЦАЭК". Последней владеют АО "ЦАТЭК" (62,12%), ЕБРР (24,99%), и Исламский Инфраструктурный Фонд (12,89%). ЦАТЭК принадлежит группе лиц: Амирханов Е.А. (31%), Кан С.В. (31%), Клебанов А.Я. (31%) и Артамбаева Г.Д. (7%).
Руководитель исполнительного органа	Председатель правления Копенов Едил Кудайбергенович
Специализация	Производство электрической и тепловой энергии
Аудитор:	ТОО "Делойт"
География деятельности:	Казахстан, Россия
Публичные долговые инструменты	Купонные облигации: Объем в обращении: 6,1 млрд. тенге Период обращения: 10.01.10 – 10.01.20 Текущая купонная ставка: 12,50% годовых.

Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

3.2. Основные финансовые показатели Компании

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.03.2013
Активы, тыс. тенге	32 657 076	46 013 696	53 123 097	53 547 408
<i>темпы прироста</i>	-	41%	15%	1%
Собственные средства, тыс. тенге	18 195 036	25 621 007	27 727 530	29 780 250
<i>темпы прироста</i>	-	40,81%	8,22%	7,40%
	2010	2011	2012	1 кв 2013
Выручка, тыс. тенге	13 416 513	15 881 409	16 584 956	6 327 569
Чистая прибыль, тыс. тенге	919 858	2 100 439	1 839 183	2 052 720
ROA	2,76%	5,34%	3,71%	3,85%
ROE	4,77%	9,59%	6,89%	7,14%

Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

3.3. Основные коэффициенты Компании

Активы				
Показатель	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.03.2013
Объем активов, тыс. тенге	32 657 076	46 013 696	53 123 097	53 547 408
Динамика активов	-	40,90%	15,45%	0,80%
Оценка деловой активности				
Показатель	2010	2011	2012	1 кв 2013
Период оборота кредиторской задолженности, дней	8	32	54	43
Период оборота дебиторской задолженности, дней	88	79	83	67
Период оборота активов, дней	876	892	1076	759
Период оборота собственного капитала, дней	488	497	579	409
Период оборота запасов, дней	17	22	34	27
Оценка ликвидности				
Показатель	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.03.2013
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,44	0,20	0,25	0,15
Коэффициент срочной ликвидности	1,10	0,76	0,77	0,98
Коэффициент текущей ликвидности	1,22	0,95	1,01	1,27
Оценка прибыли и рентабельности				
Показатель	2010	2011	2012	1 кв 2013
Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA)	2,76%	5,34%	3,71%	3,85%

Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE)	4,77%	9,59%	6,89%	7,14%
Рентабельность продаж (ROS)	6,86%	13,23%	11,09%	32,44%
Оценка уровня долговой нагрузки				
Показатель	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.03.2013 (Показатели выручки и EBITDA взяты по итогам 2012 года)
Долгосрочные кредиты и займы, тыс. тенге	5 487 557	8 128 628	10 401 533	9 936 866
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. тенге	3 991 097	4 718 801	5 087 909	4 516 468
Долг / выручка	0,71	0,81	0,93	0,87
Долг / EBITDA	2,34	- 21,02	2,80	2,62
Долг / капитал	0,52	0,50	0,56	0,49
Выплаты по долгу в ближайшие 12 месяцев / EBITDA	1,67	- 10,62	1,30	1,35

Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

3.4. Стратегические приоритеты Компании

Главная стратегическая цель Компании – повышение рыночной стоимости активов и инвестиционной привлекательности Компании путем повышения эффективности деятельности предприятий, входящих в состав Компании.

В среднесрочной перспективе рост стоимости Компании будет обеспечен за счет консолидации существующих активов, повышения эффективности и реализации комплексного подхода к управлению Компании, в том числе:

- повышение технического уровня производства, снижение рисков аварийности технологического оборудования и сверхнормативных простоев путем модернизации
- основных производственных фондов и нового строительства;
- снижение потерь при производстве, передаче, распределении и конечной реализации электрической и тепловой энергии;
- достижение лучших индустриальных стандартов и практическое освоение мировых стандартов в области экологии через совершенствование экологической политики;
- внедрение автоматизированной системы управления ресурсами предприятий;
- совершенствование стандартов корпоративного управления.

3.5. Информация о собственниках Компании

100% акций компании принадлежит АО "ЦАЭК". Последней владеют АО "ЦАТЭК" (62,12%), ЕБРР (24,99%), и Исламский Инфраструктурный Фонд (12,89%).

ЦАТЭК принадлежит группе физических лиц: Амирханов Е.А. (31%), Кан С.В. (31%), Клебанов А.Я. (31%) и Артамбаева Г.Д. (7%).

4. Обоснование рейтингового заключения

4.1. Негативные факторы

Не выявлены

4.2. Сдерживающие факторы

Низкая диверсификация и узкая география деятельности

На продажу электрической энергии приходится 63,4% выручки по итогам 2012 года, на передачу электрической энергии - 18,1%, на продажу тепловой энергии - 9,7%, на передачу тепловой энергии 8,8%. Таким образом, большая часть дохода Компании связана с производством и передачей электроэнергии.

Также Компания демонстрирует относительно слабые показатели географической диверсификации деятельности. 62% выручки за 2012 год приходится на Северо-Казахстанскую область, 36% на прочие казахстанские регионы, 2% – на Россию.

Низкая диверсификация деятельности увеличивает потенциальный риск снижения выручки, которое может произойти в случае возникновения неблагоприятных экономических ситуаций по данным направлениям бизнеса и в данном регионе, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга Компании.

Распыленная структура собственности

100% акций Компании принадлежит АО "ЦАЭК". Последним владеют АО "ЦАТЭК" (62,12%), ЕБРР (24,99%), и Исламский Инфраструктурный Фонд (12,89%). Конечными собственниками ЦАТЭК являются: Амирханов Е.А. (31%), Кан С.В. (31%), Клебанов А.Я. (31%) и Артамбаева Г.Д. (7%). Распыленная структура акционеров и отсутствие контролирующего собственника несут в себе риск несогласованности в принятии решений по управлению и дальнейшему развитию Компании, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

Низкое качество страховой защиты

Преобладают обязательные виды страхования. Предел возмещения страховщика при страховании основных средств от ущерба достаточно низок – 1,5 млрд тенге на 09.08.2013. Балансовая стоимость ОС - 43,9 млрд тенге. 33% страховой суммы приходится на страховые компании с рейтингом надежности А и выше от рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан» или аналогичным рейтингом других рейтинговых агентств. 65% страховой суммы приходится на страховые компании не имеющие рейтинга надежности. Низкое качество страховой защиты оказывает сдерживающее влияние на рейтинг.

4.3. Позитивные факторы

Высокие показатели ликвидности

На 31.03.2013 коэффициент текущей ликвидности был равен 1,27, коэффициент срочной ликвидности - 0,98, коэффициент абсолютной ликвидности 0,15. Сохранение

высоких показателей ликвидности снижает риск разрыва ликвидности и положительно влияет на рейтинг Компании.

Диверсифицированная структура контрагентов

Компания имеет низкую концентрацию базы контрагентов. Доля крупнейшего контрагента в себестоимости, ТОО "Богатырь Комир", составила в 2012 г. 47,1%. Доля крупнейшего покупателя в выручке Компании, ТОО "IFM Group", составила в 2012 г. 23,6%. Диверсификация свидетельствует об эффективной работе с контрагентами, что снижает зависимость от отдельных поставщиков или покупателей и положительно отражается на рейтинговой оценке.

Реализация программы по модернизации основных фондов

В данный момент Компания реализует программу реконструкции, модернизации и технического перевооружения оборудования СевказЭнерго и дочерних Компаний. Стоимость затрат на реализацию инвестиционных проектов за последние 3 года составила 15,7 млрд. тенге или 29,2% от стоимости активов на 31.03.2013. Компания планирует инвестировать в модернизацию и реконструкцию производственного оборудования 41,35 млрд. тенге в течение ближайших 3-х лет - 77% активов на 31.03.2013. Источники финансирования - собственные и заемные средства.

Предполагается, что мероприятия в рамках программы позволят обновить оборудование и увеличить мощность. Инвестиционная деятельность Компании положительно отражается на ее рейтинге.

Высокие показатели деловой активности

По итогам 2012 года Компания характеризовалась высокими показателями деловой активности. Период оборота кредиторской задолженности составил 54 дня, период оборота дебиторской задолженности - 83 дня, оборачиваемость активов - 1076 дней, оборачиваемость собственного капитала - 579 дней, период оборота запасов - 34 дня. При этом наблюдается негативная динамика показателей деловой активности. В частности, период оборота активов составлял в 2011 году 892 дня, период оборота собственного капитала – 497 дней.

Высокие показатели деловой активности говорят о высоких оборотах, что оказывает позитивное влияние на рейтинг.

Благоприятные перспективы развития рынков сбыта

Развитие экономики Казахстана сопровождается соответствующим ростом электропотребления. По итогам 2012 год в Республике было выработано 90,2 млрд. кВт/ч электроэнергии. Потребление электроэнергии в стране за прошлый год составило 91,4 млрд. кВт/ч.

По прогнозам Министерства индустрии и новых технологий РК (далее – МИНТ) потребление электроэнергии к 2015 г. увеличится до 100,9 млрд. кВт/ч, а к 2030 г. прогнозируются на уровне 144,7 млрд. кВт/ч. Среднегодовой прирост потребления ожидается на уровне 3,4% до 2015 г. и 2,4% после (с 2015 г. по 2030 г.). Для обеспечения дальнейшего развития экономики страны планируется довести выработку электроэнергии до 150,2 млрд. кВт/ч к 2030 г.

В Казахстане с 2009 г. действует программа модернизации и реконструкции существующих электростанций до 2015 г. за счет механизма предельных тарифов на электроэнергию. Данный механизм предусматривает возможность электростанций ежегодно устанавливать предельно высокие тарифы на электроэнергию, с условием, что полученная прибыль будет направлена на модернизацию станций.

Северо-Казахстанская область, где работает Компания, является регионом-донором энергии. Объем производимой в области электроэнергии значительно превышает потребности региона.

Благоприятные перспективы развития рынков сбыта оказывают положительное влияние на рейтинговую оценку.

Рост собственного капитала

За период с 31.12.2010 по 31.03.2013 собственный капитал вырос на 63,7%. Рост обеспечен увеличением капитала на 10% и нераспределенной прибыли на 67%. В 2011 году капитал также значительно вырос из-за фонда переоценки, который составил 5,8 млрд тенге. В результате переоценки в первую очередь выросла стоимость машин и производственного оборудования.

За период с 31.03.2012 по 31.03.2013 размер капитала увеличился на 9% за счет увеличения нераспределенной прибыли. На 31.03.2013 коэффициент достаточности капитала составил 0,56, на конец 2012 года - 0,52.

Увеличение собственных средств Компании положительно отражается на рейтинге.

Значительный рост активов

За период с 31.12.2010 по 31.03.2013 активы Компании выросли на 64% или на 20,8 млрд тенге. Рост связан в первую очередь с увеличением основных средств на 19,9 млрд тенге или на 83%. Рост активов был обеспечен увеличением капитала на 11,6 млрд тенге (64%), и увеличением обязательств на 9,4 млрд тенге (63%). С 31.03.2012 по 31.03.2013 активы увеличились на 11%.

Рост активов оказывает позитивное влияние на уровень рейтинга Компании.

Высокий уровень организации риск-менеджмента

В июне 2011 г. решением Совета директоров АО «ЦАЭК» был создан Департамент управления рисками в АО «ЦАЭК» и его дочерних организациях, в том числе в АО «СевКазЭнерго». Департамент УР АО «СевКазЭнерго» осуществляет функции, охватывающие как управление рисками, так и внутренний контроль, который является неотъемлемой частью системы управления рисками.

Для обеспечения прозрачности и независимости деятельности, Департамент УР подчиняется Комитету по аудиту и управлению рисками АО «СевКазЭнерго», при Совете директоров АО «СевКазЭнерго». Для определения основных подходов к организации, реализации и контролю процессов управления рисками в Компании были разработаны и утверждены решением Совета директоров АО «СевКазЭнерго» Политика управления рисками, Регламент взаимодействия структурных подразделений в рамках системы внутреннего контроля, Положение о владельцах рисков и мероприятий по системе управления рисками, Положение о владельцах

бизнес-процессов по СВК. На регулярной основе сотрудниками Департамента УР осуществляется актуализация Реестра рисков и Карты рисков Компании.

Решением Совета директоров АО «СевКазЭнерго» был утвержден План работ по совершенствованию системы управления рисками и системы внутреннего контроля на 2013 год, в соответствии с которым запланирован анализ системы внутреннего контроля за операционной деятельностью, разработка ключевых рисков показателей (KRI), интеграция элементов управления рисками в процессы бюджетирования и инвестиционной деятельности.

Хорошо организованная система риск-менеджмента позволяет снизить вероятность крупных потерь и положительно влияет на уровень рейтинговой оценки.

4.4. Факторы поддержки

Поддержка со стороны собственника (умеренный фактор поддержки)

В составе собственников присутствует ЕБРР и Исламский Инфраструктурный Фонд (создан по инициативе ИБР и АБР), через материнскую компанию АО «ЦАЭК». ЕБРР и Исламский Инфраструктурный Фонд заинтересованы в развитии Компании. Наличие данных акционеров оказывает позитивное влияние на уровень корпоративного управления, прозрачность Компании, дает дополнительные преимущества в привлечении финансирования. В 2011 году было подписано соглашение о предоставлении льготного долгосрочного займа от ЕБРР на 1,9 млрд. тенге. Участие ЕБРР и Исламского Инфраструктурного Фонда в составе акционеров материнского холдинга свидетельствует о вероятной поддержке в случае возникновения непредвиденных финансовых трудностей, а также является существенным фактором, способным повысить вероятность такой помощи со стороны третьих организаций, что оценивается как умеренный фактор поддержки.

4.5. Стресс-факторы

Стресс-факторы не выявлены.

5. Ограничение ответственности

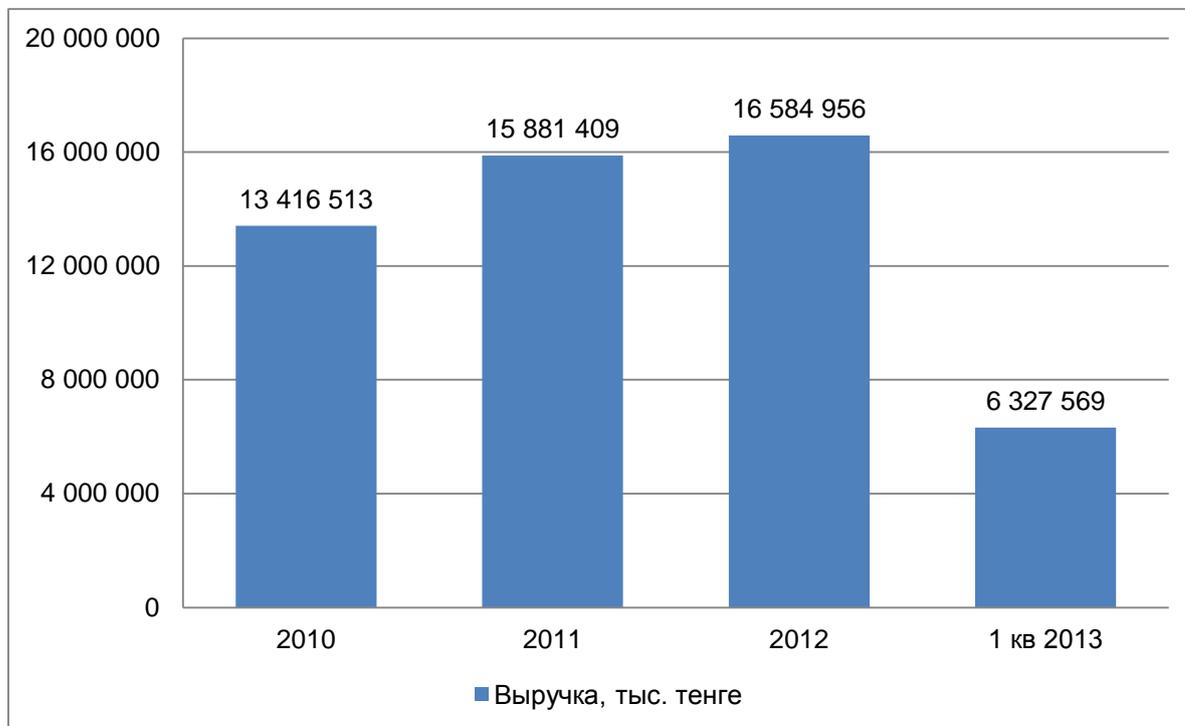
Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Рейтинговые оценки выражают мнение Рейтингового Агентства «Эксперт РА Казахстан» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт Рейтингового Агентства «Эксперт РА Казахстан» www.raexpert.kz.

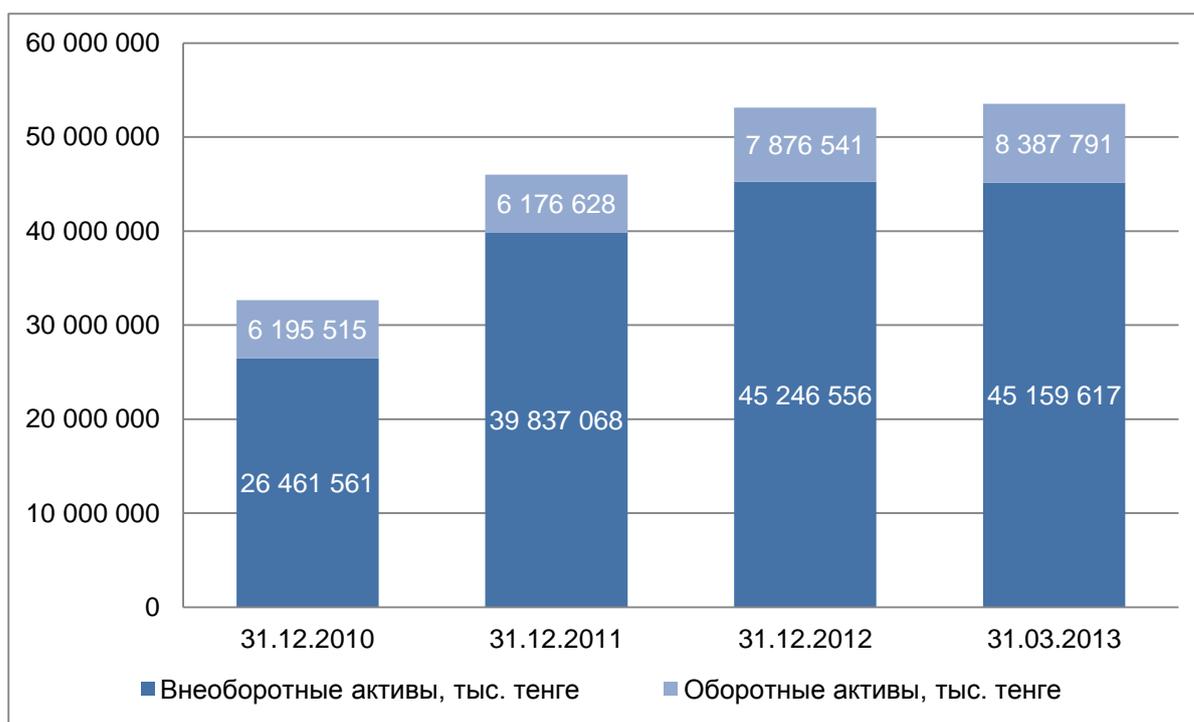
Приложение: диаграммы с основными финансовыми показателями по консолидированной отчетности

График 1П. Динамика выручки АО «СевКазЭнерго»



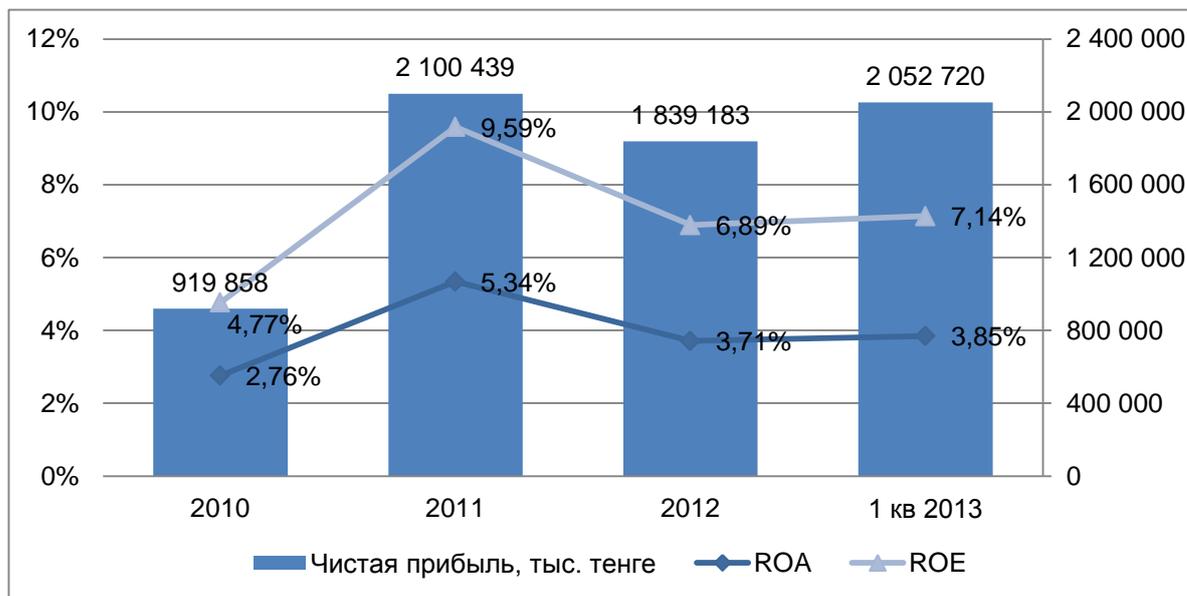
Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 2П. Структура активов АО «СевКазЭнерго»



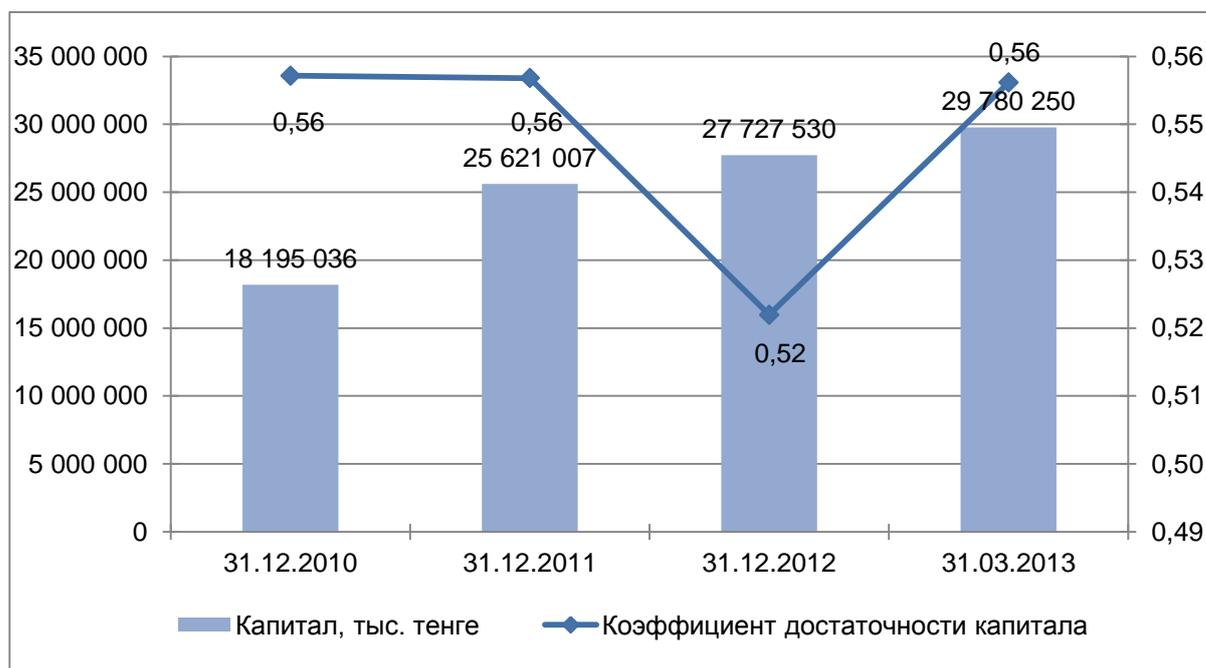
Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 3П. Динамика чистой прибыли АО «СевКазЭнерго»



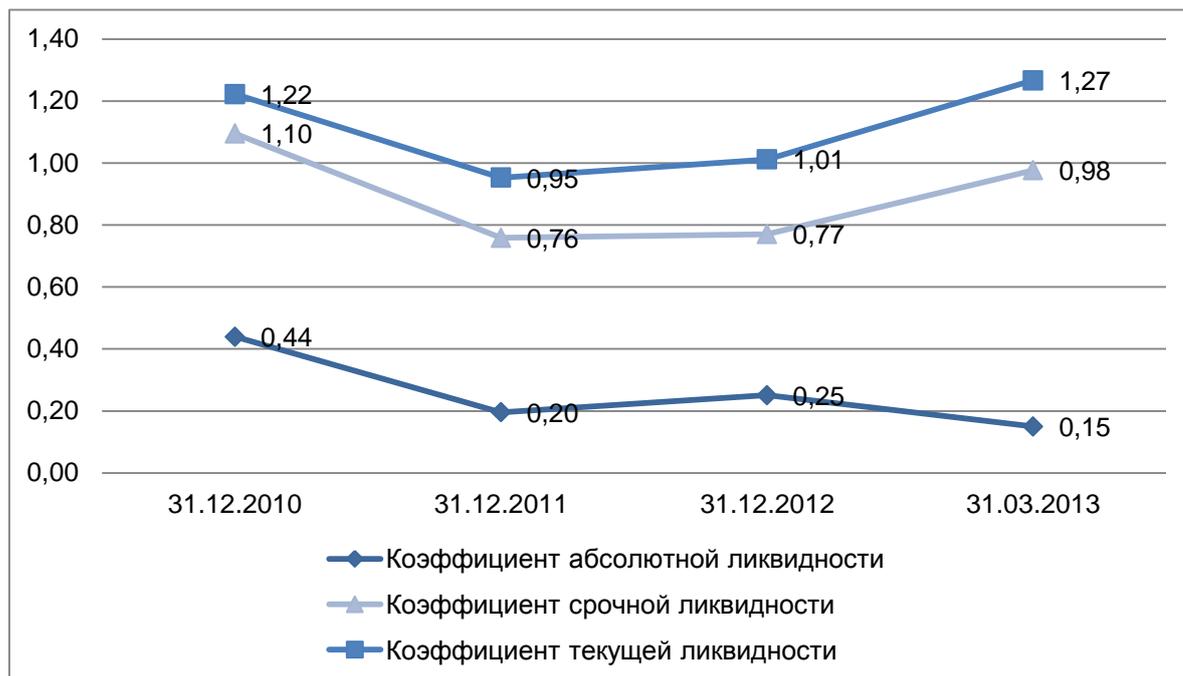
Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 4П. Динамика капитала АО «СевКазЭнерго»



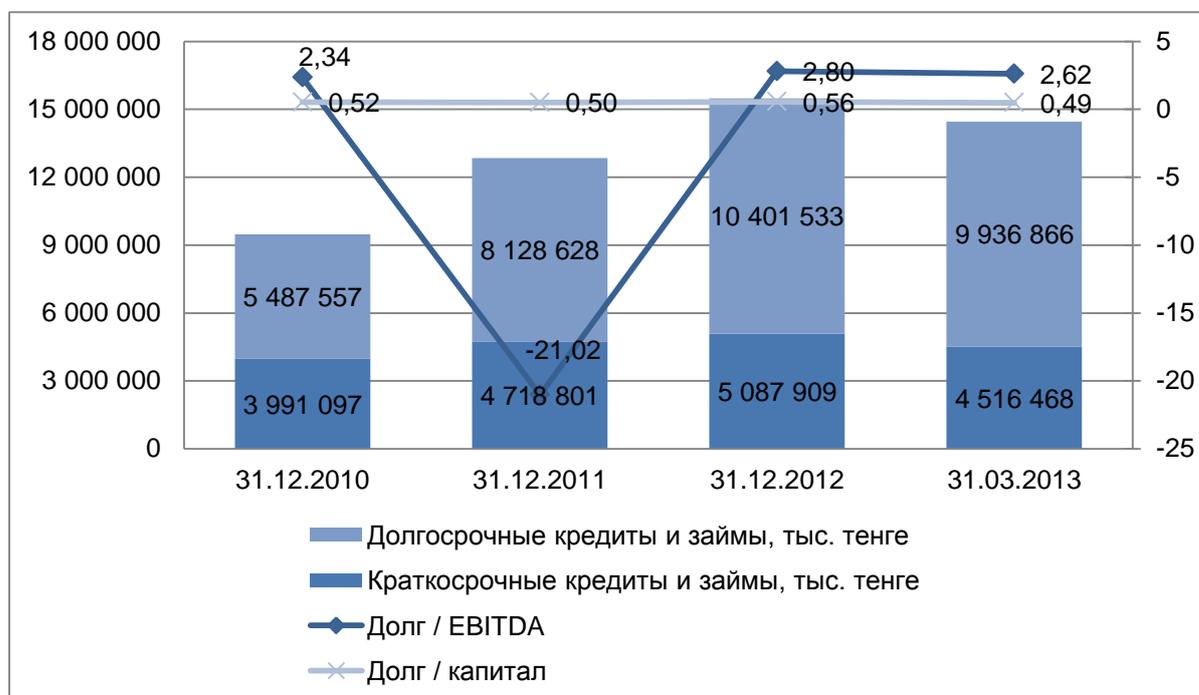
Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 5П. Динамика показателей ликвидности АО «СевКазЭнерго»



Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 6П. Динамика кредитов и займов АО «СевКазЭнерго»



Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 7П. Динамика дебиторской задолженности АО «СевКазЭнерго»



Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 8П. Динамика кредиторской задолженности АО «СевКазЭнерго»



Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

Таблица 1П. Структура активов АО «СевКазЭнерго»

Раздел баланса	31.12.2010		31.12.2011		31.12.2012		31.03.2013	
	тыс. тенге	%						
Основные средства	24 009 186	73,52	37 796 242	82,14	44 011 993	82,85	43 926 110	82,03
Долгосрочная дебиторская задолженность	2 448 226	7,50	1 980 367	4,30	1 042 514	1,96	1 041 790	1,95
Итого внеоборотные активы	26 461 561	81,03	39 837 068	86,58	45 246 556	85,17	45 159 617	84,34
Запасы	644 231	1,97	1 259 679	2,74	1 878 445	3,54	1 918 901	3,58
Краткосрочная Дебиторская задолженность	3 324 027	10,18	3 629 572	7,89	3 979 809	7,49	5 416 536	10,12
Краткосрочные финансовые вложения	2 000 305	6,13	1 190 728	2,59	1 453 608	2,74	729 390	1,36
Денежные средства	226 952	0,69	78 097	0,17	499 476	0,94	263 512	0,49
Итого оборотные активы	6 195 515	18,97	6 176 628	13,4	7 876 541	14,83	8 387 791	15,66
Итого активы	32 657 076	100	46 013 696	100	53 123 097	100	53 547 408	100

Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило

ЭКСПЕРТ РА
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
КАЗАХСТАН

РЕЙТИНГ

КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»

В краткосрочной перспективе Компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности. В среднесрочной перспективе существует высокая вероятность исполнения обязательств в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

**СРОК ДЕЙСТВИЯ – 1 ГОД (с 23.08.2013 до 24.08.2014)
или до изменения рейтинга**

Генеральный директор
рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан»
А. А. Мамажанов
23 августа 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>

A +

**ОЧЕНЬ ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ
КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ**

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило
ОБЛИГАЦИЯМ НИН KZ2COY10D695

ЭКСПЕРТ РА
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
КАЗАХСТАН

РЕЙТИНГ

НАДЕЖНОСТИ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА

АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»

В краткосрочной перспективе Компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств в рамках облигационного займа. В среднесрочной перспективе существует высокая вероятность исполнения обязательств в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

**СРОК ДЕЙСТВИЯ – 1 ГОД (с 23.08.2013 до 24.08.2014)
или до изменения рейтинга**

Генеральный директор
рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан»
А. А. Мамажанов
23 августа 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>

A+

**ОЧЕНЬ ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ
НАДЕЖНОСТИ**