



КазМунайГаз
БАРЛАУ ӨНДІРУ АҚЦИОНЕРЛІК ҚОҒАМЫ

«КазМунайГаз» Барлау Өндіру»
акционерлік қоғамы

KazMunayGas Exploration Production
Joint Stock Company

Акционерное общество
«Разведка Добыча «КазМунайГаз»

Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қаласы,
Қабанбай батыр даңғылы, 17
тел.: +7 (7172) 97 74 01
факс: +7 (7172) 97 74 26

17, Kabanbay Batyr Ave.,
Astana, 010000, Republic of Kazakhstan
tel.: +7 (7172) 97 74 01
fax: +7 (7172) 97 74 26

Республика Казахстан, 010000, город Астана,
пр. Кabanбай батыра, 17
тел.: +7 (7172) 97 74 01
факс: +7 (7172) 97 74 26

« 07 » 07 20 15

№ 20-54/2382

АО «Казakhstanская фондовая биржа»

Настоящим АО «РД «КазМунайГаз» (далее – Общество) сообщает о подтверждении рейтинговым агентством Standard and Poor's долгосрочного кредитного рейтинга Общества на уровне «BB+», с «негативным» прогнозом.

Приложение:

1. Отчет рейтингового агентства – на 6 л.

**Финансовый директор –
финансовый контролер**


Ш.Дрейдер

Исп. А. Махамбетова, тел.: +7 7172 97 7448

009504

RatingsDirect®

Рейтинги казахстанской нефтяной компании АО НК «КазМунайГаз» подтверждены на уровне «BB+» и «kzAA-», прогноз — «Негативный»

Ведущий кредитный аналитик:

Александр Грязнов, Москва (7) 495-783-4109; alexander.griaznov@standardandpoors.com

Второй кредитный аналитик:

Екатерина Куликова, Москва +7 (495) 783-4090; ekaterina.kulikova@standardandpoors.com

- АО НК «КазМунайГаз» (КМГ) объявило о планах продажи 50%-ной доли в крупнейшем в Казахстане офшорном нефтяном месторождении Кашаган своему акционеру, АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», за 4,7 млрд долл.
- Эта сделка соответствует нашим ожиданиям относительно того, что в случае необходимости КМГ продолжит получать экстренную государственную поддержку, которая позволит компании снизить уровень долговой нагрузки и выполнить условия ковенантов.
- Как следствие, мы подтверждаем кредитные рейтинги КМГ: рейтинг по международной шкале — на уровне «BB+», рейтинг по национальной шкале — на уровне «kzAA-». Мы также подтверждаем рейтинг дочерней компании КМГ — АО «Разведка Добыча КазМунайГаз» (РД КМГ), мажоритарный пакет акций которой принадлежит КМГ, на уровне «BB+».
- Прогноз «Негативный» по рейтингам КМГ отражает прогноз по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан и тот факт, что мы можем понизить рейтинги компании в случае понижения суверенных кредитных рейтингов.

Рейтинги казахстанской нефтяной компании АО НК «КазМунайГаз» подтверждены на уровне «BB+» и «kzAA-», прогноз — «Негативный»

МОСКВА (Standard & Poor's), 1 июля 2015 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочные кредитные рейтинги казахстанской государственной вертикально интегрированной нефтяной компании АО НК «КазМунайГаз» (КМГ) и ее ключевой дочерней компании АО «Разведка Добыча КазМунайГаз» (РД КМГ) на уровне «BB+». Прогноз изменения рейтингов – «Негативный».

В то же время мы подтвердили рейтинг КМГ по национальной шкале на уровне «kzAA-».

Подтверждение рейтингов отражает наше мнение о том, что принимаемые компанией меры по сокращению объема долга будут достаточными для предотвращения ослабления характеристик ее кредитоспособности и показателей ликвидности.

Согласно опубликованной информации, мажоритарный акционер КМГ, государственный Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», согласился выкупить принадлежащую КМГ 50%-ную долю в крупнейшем в Казахстане офшорном Кашаганском нефтяном месторождении за 4,7 млрд долл. Насколько мы понимаем, КМГ планирует использовать поступления от продажи активов для погашения долга, что позволит компании поддержать характеристики кредитоспособности, улучшить показатели ликвидности и предотвратить нарушение ковенантов по облигациям. Мы знаем, что компания готовит ряд других сделок, которые должны поддержать характеристики ее кредитоспособности и уровень ликвидности в условиях низких цен на нефть, что может обусловить улучшение показателей ликвидности, которые мы в настоящее время оцениваем как «менее чем адекватные».

В нашем уточненном базовом сценарии мы ожидаем, что в 2015–2016 гг. отношение «скорректированный долг / EBITDA» составит 3–3,5х, отношение «FFO / долг» – 15–20%, и эти показатели будут по-прежнему соответствовать рейтинговой категории и оценке характеристик собственной кредитоспособности группы на уровне «b».

КМГ является 100%-ной государственной национальной нефтяной компанией, которая владеет пакетами акций практически всех нефтяных активов в Казахстане и имеет приоритетный доступ к новым активам. Позитивное влияние на ее показатели также оказывает вертикальная интеграция в транспортировку нефти по нефтепроводам. КМГ участвует во всех значительных проектах в нефтегазовом секторе на территории Казахстана. КМГ – один из крупнейших экспортеров и налогоплательщиков Казахстана. Кроме того, компания выполняет определенные социальные функции, в частности выполняет обязательство поставлять нефть на

Рейтинги казахстанской нефтяной компании АО НК «КазМунайГаз» подтверждены на уровне «BB+» и «kzAA-», прогноз — «Негативный»

внутренний рынок по достаточно низким ценам и инвестировать в социально значимые проекты. Тем не менее КМГ обеспечивает лишь 28% нефтедобычи в стране (12%, если учитывать только те проекты, в которых КМГ принадлежат мажоритарные пакеты акций).

В отличие от многих сопоставимых компаний, существенно сокращающих капитальные расходы в связи с падением цен на нефть, КМГ продолжает увеличивать свои капитальные расходы, поскольку многие из ее активов нуждаются в инвестициях. Большинство нефтедобывающих активов, контролируемых КМГ, являются зрелыми и не имеют перспектив роста, оборудование НПЗ компании достаточно изношено, КМГ владеет лишь миноритарными долями в самых прибыльных и новых проектах в сегменте разведки и добычи нефти Казахстана (20% в ТОО «Тенгизшевройл» (ТШО) и 10% в Карачаганакском проекте).

Наш базовый сценарий определяется следующими допущениями:

- цена на сырую нефть марки Brent составит 55 долл. / барр в 2015 г., 65 долл. / барр. в 2016 г. и 75 долл. / барр. в 2017 г. и последующие годы;
- значительные капитальные расходы, в том числе на модернизацию НПЗ, строительство трубопровода и финансирование части дополнительных расходов в 1-м полугодии 2015 г. на запуск офшорного Кашаганского месторождения;
- стабильный дивидендный доход от аффилированной ТШО (по нашим оценкам, около 500–700 млн долл. в год в 2015–2016 гг.).

На основании этих допущений мы определили следующие характеристики кредитоспособности КМГ:

- отношение «FFO / долг» составит 15–20% в 2015–2016 гг.;
- значение свободного денежного потока от операционной деятельности (FOCF) будет отрицательным.

Рейтинг КМГ отражает наши ожидания «очень высокой» вероятности поддержки со стороны государства в связи с «очень важной» ролью компании для правительства страны и «очень прочными» связями с ним.

Прогноз «Негативный» по рейтингам КМГ отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан.

Мы можем понизить рейтинг КМГ в случае понижения суверенных рейтингов, поскольку долгосрочный кредитный рейтинг КМГ включает дополнительные ступени, что обусловлено нашими ожиданиями «очень высокой» вероятности получения

Рейтинги казахстанской нефтяной компании АО НК «КазМунайГаз» подтверждены на уровне «BB+» и «kzAA-», прогноз — «Негативный»

компанией поддержки от государства в случае необходимости.

Мы можем также понизить рейтинг КМГ в случае понижения оценки SACP компании с «b» до «b-», что, скорее всего, может произойти в результате ухудшения ликвидности, однако это не предусматривается в рамках нашего базового сценария.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам КМГ на «Стабильный» в случае аналогичного пересмотра прогноза по суверенным кредитным рейтингам.

Рейтинги или прогноз могут быть повышены в случае повышения оценки SACP компании до «bb-», однако мы считаем такой сценарий маловероятным, поскольку для этого потребуется улучшение отношения «FFO / долг» как минимум до 30%, что вряд ли может быть достигнуто при текущих ценах на нефть.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

КРИТЕРИИ

- Методология и допущения: определения ликвидности для корпоративных заемщиков разных стран мира // 16 декабря 2014 г.
- Ключевые кредитные факторы: компании нефтегазовой отрасли // 12 декабря 2013 г.
- Методология присвоения корпоративных рейтингов // 19 ноября 2013 г.
- Методология и допущения относительно цен на нефть и газ для компаний и суверенных правительств // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения корпоративных рейтингов: коэффициенты и корректировки // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 г.
- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: методология и допущения // 9 декабря 2010 г.
- Критерии присвоения кредитных рейтингов компаниям – 2008 г.: присвоение рейтингов выпускам облигаций // 15 апреля 2008 г.

Дополнительные контакты:

Industrial Ratings Europe; Corporate_Admin_London@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

Рейтинги казахстанской нефтяной компании АО НК «КазМунайГаз» подтверждены на уровне «BB+» и «kzAA-», прогноз — «Негативный»

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, отзывать 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.