



ҚазМұнайГаз
NATIONAL COMPANY ҰЛТТЫҚ КОМПАНИЯСЫ

“ҚазМұнайГаз” ұлттық компаниясы” АҚ
Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ.,
Қабанбай батыр даңғылы, 19
тел.: +7 (7172) 976 101
факс: +7 (7172) 976 000
e-mail: Astana@kmg.kz

АО “Национальная компания “КазМұнайГаз”
Республика Казахстан, 010000, г. Астана,
пр. Кабанбай батыра, 19
тел.: +7 (7172) 976 101
факс: +7 (7172) 976 000
e-mail: Astana@kmg.kz

JSC “National Company “KazMunayGas”
19, Kabanbay batyr Ave., Astana, 010000,
Republic of Kazakhstan
tel.: +7 (7172) 976 101
fax: +7 (7172) 976 000
e-mail: Astana@kmg.kz

« 28 » марта 2016 жыл
28-28/1402

№ _____

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Настоящим в соответствии с листинговыми правилами АО «Казахстанская фондовая биржа» направляем Вам пресс-релиз рейтингового агентства Fitch Ratings по деятельности АО НК «КазМұнайГаз».

Приложение: на 4 листах

**Директор департамента
корпоративного финансирования**

Исполнитель: Куандыкова А.
Телефон: 786358

А. Бекназарова

0152259

Fitch: NC KMG'S 2015 Leverage Likely to Exceed Guidance

Fitch Ratings-London-21 March 2016: Fitch Ratings says that National Company KazMunayGas's (NC KMG, BBB/Stable) Fitch-calculated gross adjusted debt at end-2015 is likely to exceed the agency's guidance for downgrade on sharply lower Brent, weak financial performance, the 2H15 tenge depreciation and other factors. We estimate that at 31 December 2015, NC KMG's funds from operations (FFO) adjusted gross leverage could have exceeded 10x. However, we expect it to moderate in 2016 as NC KMG realises the full benefit of the weak tenge in its cash flow statement. We continue rating NC KMG one notch below Kazakhstan (BBB+/Stable) based on our expectation that the sovereign will provide sufficient and timely tangible support to the group.

In mid-2015, NC KMG launched a debt reduction programme to address rising leverage and comply with the Eurobond incurrence and bank loan maintenance covenants. By end-2015, NC KMG had completed an early partial repayment of Eurobonds with an aggregate nominal value of USD3.7bn, early repayment of a USD400m syndicated loan and a USD670m external debt reduction by KazTransGas JSC (KTG, BBB-/Stable), its key midstream subsidiary. NC KMG's consolidated gross debt could decrease further in 2016. In March 2016, Intergas Central Asia (ICA, BBB-/Stable), KTG's subsidiary, announced that it was aiming to repay up to USD150m of its outstanding USD270m Eurobond by end-1Q16, by drawing on a short-term credit line.

NC KMG relies on support from its intermediary parent, Sovereign Wealth Fund Samruk-Kazyna (SK, BBB+/Stable). In 2015, SK agreed to acquire from NC KMG a 50% interest in KMG Kashagan BV for USD4.7bn, raising USD2.7bn from the National Bank of Kazakhstan (NBR) and the rest from commercial banks. We understand that by 31 December 2015 NC KMG had received most of this cash from SK and estimate that NC KMG was in compliance with the 3.5x net debt (including guarantees) to EBITDA covenant.

Despite the undertaken steps, we estimate that at 31 December 2015 NC KMG's FFO adjusted gross leverage could have exceeded 10x (end-2014: 6.3x), primarily due to the weak performance of KMG EP, its key upstream subsidiary, significantly lower dividends from NC KMG's JVs and a weaker tenge. Fitch analyses NC KMG's debt on a gross basis as the company has historically relied on debt financing for capex funding.

We believe that up to USD3bn in prepayments agreed with Vitol SA for NC KMG's 20% share in oil from the Tengizchevroil (TCO) JV will be neutral for NC KMG's gross leverage as long as the company uses cash to pay down its borrowings. We are likely to treat the prepayments as debt. Other potential funding sources in 2016 may include the remaining cash from the sale of the interest in KMG Kashagan BV and proceeds from the planned sale of a stake in KMG International (B+/RWN).

Although we view the transaction with SK with respect to KMG Kashagan BV as evidence of tangible state support that we already incorporate into NC KMG's ratings, we expect NC KMG to improve its standalone financial profile to a level commensurate with the mid 'BB' rating category for an oil & gas company, e.g. FFO adjusted gross leverage of 3.8x and fixed charge cover ratio of 6x, over the medium term in order to maintain its ratings.

Contact:

Maxim Edelson
Senior Director
+7 495 956 9901
Fitch Ratings CIS Limited



26 Valovaya Street
Moscow 115054

Slava Demchenko
Analyst
+7 495 956 9901

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

Additional information is available on www.fitchratings.com.

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). 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.



Fitch: леверидж НК КМГ на конец 2015 г. может превысить целевой уровень

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Лондон-21 марта 2016 г. Fitch Ratings отмечает, что рассчитанный агентством валовый скорректированный долг Национальной компании КазМунайГаз («НК КМГ», «BBB-/прогноз «Стабильный») на конец 2015 г., вероятно, превысит целевой уровень агентства, являющийся триггером для понижения рейтинга, ввиду резкого падения цен на нефть марки Brent, слабых финансовых показателей, снижения курса тенге во 2 половине 2015 г. и других факторов. По нашим оценкам, на 31 декабря 2015 г. скорректированный валовый леверидж по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) у компании мог превысить 10х. В то же время мы ожидаем снижения этого показателя до более умеренного уровня в 2016 г., по мере того как положительный эффект от слабого тенге будет отражаться в отчете о движении денежных средств компании. Fitch продолжает рейтинговать НК КМГ на один уровень ниже суверенного рейтинга Казахстана («BBB+»/прогноз «Стабильный») на основании наших ожиданий, что государство обеспечит достаточную и своевременную материальную поддержку группе.

В середине 2015 г. компания запустила программу сокращения долга с учетом растущего левериджа и для выполнения ковенантов по еврооблигациям, проверяемых при увеличении долга, и ковенантов по банковским кредитам, согласно которым долговая нагрузка проверяется регулярно. К концу 2015 г. НК КМГ провела досрочное частичное погашение еврооблигаций совокупным номинальным объемом 3,7 млрд. долл. и досрочное погашение синдицированного кредита на 400 млн. долл., а также сократила на 670 млн. долл. внешний долг КазТрансГаза («КТГ», «BBB-/прогноз «Стабильный»), своей ключевой дочерней структуры в сегменте транспортировки газа. В 2016 г. консолидированный валовый долг НК КМГ, возможно, снизится еще сильнее. В марте 2016 г. дочерняя компания КТГ, Интергаз Центральная Азия («ИЦА», «BBB-/прогноз «Стабильный»), объявила о намерении погасить до 150 млн. долл. из своих еврооблигаций объемом 270 млн. долл. к концу 1 кв. 2016 г. за счет использования краткосрочной кредитной линии.

НК КМГ полагается на поддержку от своей промежуточной материнской структуры, Фонда национального благосостояния Самрук-Казына («BBB+»/прогноз «Стабильный»). В 2015 г. Самрук-Казына согласилась выкупить у НК КМГ 50-процентную долю в KMG Kashagan BV за 4,7 млрд. долл. с привлечением 2,7 млрд. долл. от Национального банка Казахстана («НБК») и остальной суммы от коммерческих банков. Насколько нам известно, к 31 декабря 2015 г. НК КМГ получила основную часть этих денежных средств от Самрук-Казыны, и, согласно нашим оценкам, НК КМГ выполняла ковенант по чистому долгу (включая гарантии) к EBITDA в 3,5х.

Несмотря на предпринятые шаги, по нашим оценкам, на 31 декабря 2015 г. скорректированный валовый леверидж по FFO у НК КМГ мог превысить 10х (на конец 2014 г.: 6,3х), главным образом ввиду слабых показателей РД КМГ, его ключевой добывающей дочерней компании, существенно более низких дивидендов от СП НК КМГ и более слабого тенге. Fitch анализирует долг НК КМГ на валовой основе, поскольку компания исторически полагается на заимствования для финансирования капиталовложений.

Мы считаем, что предоплата на сумму до 3 млрд. долл., о которой достигнута договоренность с Vitol SA, за двадцатипроцентную долю НК КМГ в нефти Тенгизшевройла (ТШО), являющегося СП, будет нейтральной для валового левериджа НК КМГ, если компания будет использовать денежные средства для выплаты своих заимствований. Мы, вероятно, будем рассматривать эти авансовые выплаты как долг. Другие потенциальные



источники фондирования в 2016 г. могут включать оставшиеся денежные средства от продажи доли в KMG Kashagan BV и поступления от планируемой продажи доли в KMG International («B+»/Rating Watch «Негативный»).

Хотя мы рассматриваем сделку с Самрук-Казыной в отношении KMG Kashagan BV как свидетельство материальной государственной поддержки, которую мы уже учитываем в рейтингах НК КМГ, мы ожидаем, что НК КМГ улучшит свой финансовый профиль на самостоятельной основе до уровня, соответствующего середине рейтинговой категории «BB» для нефтегазовой компании, т.е. скорректированный валовый леверидж по FFO в 3,8x и показатель обеспеченности постоянных платежей в бх, в среднесрочной перспективе, что является условием для поддержания рейтингов компании.

Контакты:

Максим Эдельсон
Старший директор
+7 495 956 9901
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед
26, ул. Валовая
Москва 115054

Вячеслав Демченко
Аналитик
+7 495 956 9901

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

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

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.

