



# КазТрансГаз

**«КазТрансГаз» АҚ**

010000, Нұр-Сұлтан қаласы,  
Әлихан Бөкейхан к-сі, 12 ғимарат, «Болашақ» БО  
e-mail: info@kaztransgas.kz, www.kaztransgas.kz  
тел.: +7 (7172) 552 306, 552-224

**АО «КазТрансГаз»**

010000, город Нур-Султан  
ул. Әлихан Бөкейхан, здание 12, БЦ «Болашақ»  
e-mail: info@kaztransgas.kz, www.kaztransgas.kz  
тел.: +7 (7172) 552 306, 552-224

**«KazTransGas» JSC**

010000, Nur-Sultan city,  
12, Alikhan Bokeykhan st., BC of «Boloshak»  
e-mail: info@kaztransgas.kz, www.kaztransgas.kz  
tel.: +7 (7172) 552 306, 552-224

09.08.2019 № 2-24-1964

## АО «Казахстанская фондовая биржа»

### *Касательно подтверждения рейтинга*

Настоящим АО «КазТрансГаз» (далее – Общество) информирует о том, что рейтинговое агентство Fitch Ratings 07 августа 2019 года подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента Общества в иностранной валюте на уровне «BBB-». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

Вместе с этим, сообщаем, что рейтинг приоритетных необеспеченных облигаций (ISIN XS1682544157; US48668NAA90) Общества, подтвержден на уровне «BBB-».

Прилагается пресс-релиз Fitch Ratings.

**Заместитель Генерального директора  
по экономике и финансам**

**Жанұзақ Т.Ж.**

Исп.: Бекишев Д.  
Тел.: +7172 552238

044845

## **Fitch подтвердило рейтинги КазТрансГаза и дочерних структур на уровне «ВВВ-», прогноз «Стабильный»**

Fitch Ratings-Лондон-07 августа 2019 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») АО КазТрансГаз («КТГ») и его 100-процентных дочерних компаний, АО Интергаз Центральная Азия («ИЦА») и АО КазТрансГаз Аймак («КТГ Аймак»), в иностранной и национальной валюте на уровне «ВВВ-». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

Подтверждение рейтингов отражает наше мнение, что кредитоспособность КТГ на самостоятельной основе существенно улучшилась на фоне увеличения доли прибыли от экспорта в Китай после заключения 5-летнего контракта с Petro China International Company («СНРС», «А+»/прогноз «Стабильный») в 2018 г. Бизнес-профиль КТГ подкрепляется доминирующей позицией компании в сегменте транспортировки и распределения газа в Казахстане, а дополнительные объемы экспорта обеспечивают диверсификацию в условиях развивающейся регулятивной среды внутри страны и будут подкреплять снижение левериджа и более сильный финансовый профиль в 2019-2021 гг. Как следствие, оценка самостоятельной кредитоспособности КТГ, ранее соответствовавшая верхней части категории «bb», теперь находится на уровне «bbb-», и ноттинг вверх относительно ее кредитоспособности на самостоятельной основе, который прежде обуславливал рейтинг КТГ на одном уровне с рейтингом ее непосредственной материнской структуры АО Национальная компания КазМунайГаз (НК КМГ, «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»), более не применим. Мы по-прежнему оцениваем связи между КТГ и НК КМГ как сильные в соответствии с нашей методологией о взаимосвязи между рейтингами материнской и дочерней структур.

Подтверждение рейтингов КТГ Аймак и ИЦА отражает нашу неизменившуюся оценку связей между КТГ и ее 100-процентными дочерними структурами как сильных, что обуславливает рейтинги этих дочерних структур на одном уровне с рейтингами КТГ. Существенный прогресс с продажей КТГ Аймак (о которой недавно было объявлено), вероятно, приведет к рейтинговому действию по КТГ Аймак, чтобы отразить смену контроля и оценку связей с новым контролирующим акционером КТГ Аймак.

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

Экспорт в Китай способствует росту EBITDA: КТГ начала экспортировать газ в Китай в октябре 2017 г. и осуществила поставку почти 5,5 млрд. куб. м газа в 2018 г. в рамках однолетнего контракта с СНРС. В октябре 2018 г. контракт на экспорт газа был продлен до пяти лет с поставками в объеме 10 млрд. куб. м в год начиная с 2019 г. В 2018 г. EBITDA увеличилась на более чем 60% к предыдущему году в основном ввиду более высоких объемов экспорта газа, и мы ожидаем дальнейшего роста в 2019 г. Мы считаем, что экспортная деятельность является более волатильной по сравнению с транспортировкой газа ввиду подверженности ценовым колебаниям. Мы консервативно исходим из того, что объем экспорта в среднем составит 8 млрд. куб. м в год при экспортной реализационной цене в среднем на уровне 180 долл./тыс. куб. м в 2019-2023 гг. КТГ также поставляет около 3,5 млрд. куб. м газа в Россию и соседние центральноазиатские страны.

Давление со стороны внутренних тарифов в 2019 г.: в 2019 г. Комитет по регулированию естественных монополий Казахстана обязал все государственные

монопольные компании снизить тарифы для конечных потребителей во всех регулируемых секторах. Это привело к снижению в среднем на 3%-10% оптовых реализационных цен на газ и в сегменте распределения газа у КТГ Аймак и ИЦА в зависимости от региона. Такая ситуация окажет негативное влияние на консолидированные результаты КТГ за 2019 г., но будет компенсирована увеличением объемов экспортных продаж в Китай. В соответствии с ожиданиями менеджмента и согласно нашему базовому сценарию, мы исходим из восстановления регулируемых тарифов для КТГ Аймак в 2020 г., что позволит компенсировать потери за 2019 г.

Укрепление профиля кредитоспособности: оценка кредитоспособности КТГ на самостоятельной основе, прежде соответствовавшая верхней части категории «bb», теперь находится на уровне «bbb-» главным образом ввиду более высокой диверсификации прибыли и генерирования более сильного свободного денежного потока, а также возможности снижения левериджа за счет увеличения доли экспорта в Китай. В рамках нашего рейтингового сценария мы прогнозируем скорректированный валовый леверидж по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) на уровне около 2,0х (2,7х в 2018 г.) и обеспеченность постоянных платежей по FFO на уровне около 10х (6,7х) в 2019-2023 гг., несмотря на наши допущения в отношении существенных капвложений и дивидендных выплат с 2019 г.

Монополия на передачу и распределение газа: рейтинги КТГ поддерживаются близкой к монопольной позицией на казахстанском рынке передачи и распределения природного газа. Другими операторами по транспортировке газа в Казахстане являются ТОО «Азиатский Газопровод» и ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» (обе компании являются СП КТГ с CNPC с долями 50/50). EBITDA ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» в 2018 г. увеличилась до 140 млрд. тенге по сравнению с 29 млрд. тенге в 2016 г. ввиду существенных объемов поставок газа в Китай. Мы рассматриваем их бизнес как дополняющий собственную деятельность КТГ, хотя они не консолидируются в отчетности КТГ. Статус КТГ в качестве национального оператора в области поставок газа дает компании преимущественное право закупать природный газ у казахстанских добывающих компаний и перепродавать его внутри страны и на экспорт.

Сильные связи с НК КМГ: КТГ, ИЦА и КТГ Аймак в конечном итоге находятся в 100-процентной собственности государства через НК КМГ. Хотя РДЭ КТГ «BBB-» более не включает ноттинг вверх с учетом связей с НК КМГ, мы по-прежнему оцениваем юридические, операционные и стратегические связи между компаниями как сильные. Свидетельства значимости и поддержки включают статус КТГ как «национального оператора», происходящую передачу магистральных газопроводов от государства компании ИЦА, гибкий подход НК КМГ к дивидендам от КТГ и крупные кредиты под низкую процентную ставку, которые НК КМГ исторически предоставляла КТГ, а также передачу КТГ в доверительное управление 50-процентной доли НК КМГ в ТОО КазРосГаз и участие НК КМГ в переговорах между Газпромом и КТГ по контрактам на транзит газа. Кроме того, КТГ подпадает под определение существенной дочерней структуры согласно положениям о кросс-дефолте по еврооблигациям НК КМГ, и НК КМГ частично гарантирует долг ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» перед третьими сторонами.

Мы ожидаем, что НК КМГ продолжит регулировать финансовый профиль КТГ таким образом, чтобы позволить КТГ генерировать существенный операционный денежный поток и поддерживать умеренный леверидж.

Рейтинги дочерних компаний на одном уровне с КТГ: мы рассматриваем юридические, операционные и стратегические внутригрупповые связи между КТГ, ИЦА и КТГ Аймак как сильные, поэтому рейтинги двух дочерних компаний находятся на одном уровне с рейтингом КТГ «ВВВ-». КТГ Аймак, ключевой оператор газораспределительных сетей в Казахстане, обеспечил 12% консолидированной EBITDA КТГ в 2018 г., в то время как на ИЦА, оператора магистральных газопроводов в Казахстане, осуществляющего транспортировку газа внутри страны и за ее пределы, приходилось 45% EBITDA. Свидетельства сильных связей включают финансовые гарантии КТГ по всему долгу ИЦА на конец 2018 г. и по основной части долга КТГ Аймак, операционную взаимосвязь и общие процессы планирования и бюджетирования у компаний.

Потенциальная продажа активов является нейтральной для кредитоспособности КТГ: КТГ планирует продать до 100% в находящихся в ее 100-процентной собственности дочерних компаниях КТГ Аймак и КТГ Онимдери (нет рейтинга) соответственно к концу 2020 г. и к концу 2019 г. третьей стороне, не входящей в группу НК КМГ. КТГ Аймак осуществляет распределение газа внутри страны конечным потребителям, и на нее приходилось около 12% консолидированной EBITDA КТГ в 2018 г. и 15% консолидированного долга на конец 2018 г. По нашему мнению, рейтинги КТГ, вероятно, не будут затронуты планируемой продажей активов. На конец 2018 г. КТГ гарантировала 87% долга КТГ Аймак (77 млрд. тенге), и планируемая продажа обусловит сокращение консолидированного долга КТГ (и, вероятно, освобождение от обязательств по гарантиям), что в сочетании с уменьшившимися потребностями в капвложениях компенсирует снижение консолидированной прибыли и поддержит финансовый профиль КТГ. На КТГ Онимдери, сервисную компанию, приходилось менее 1% консолидированной EBITDA за 2018 г., и компания не имела долга на конец 2018 г.

Потенциальное влияние на рейтинг КТГ Аймак: мы, вероятно, поместим рейтинг КТГ Аймак в список Rating Watch «Негативный», если КТГ продвинется вперед с продажей и будут согласованы конкретные условия. Это будет отражать потенциальное влияние смены собственника и связей с новой материнской структурой, а также потенциальное прекращение обязательств по гарантиям, которые в настоящее время предоставляет КТГ.

#### КРАТКОЕ ОБОСНОВАНИЕ

РДЭ КТГ «ВВВ-» поддерживается монопольной позицией компании в сегменте передачи и распределения газа внутри страны в Казахстане («ВВВ»/прогноз «Стабильный»), доминирующей позицией в сфере транспортировки и продажи газа на экспорт, а также растущими объемами экспорта в Китай, что поможет компенсировать волатильность, связанную с регулятивной средой в стране, и поддержит генерирование положительного свободного денежного потока и снижение левериджа до менее 2,0x, несмотря на крупные капиталовложения и дивидендные выплаты, прогнозируемые в нашем рейтинговом сценарии с 2019 г.

Внутренние тарифы и реализационные цены на газ подвержены влиянию развивающейся регулятивной среды в Казахстане, что делает доходы компании менее предсказуемыми, чем у сопоставимых газотранспортных компаний в Европе, таких как eustream a.s. («А-»/прогноз «Стабильный») и NET4GAS, s.r.o. («BBB»/прогноз «Стабильный»), которые ведут деятельность по контрактам на условиях «качай-или-плати», или Enagas S.A. («А-»/Rating Watch «Негативный») и REN - Redes Energeticas Nacionais, SGPS, S.A. («BBB»/прогноз «Стабильный»), тарифы которых устанавливаются на основе RAB-регулирования.

Бизнес-профиль КТГ сравним с находящимся в госсобственности казахстанским оператором нефтепроводов АО КазТрансОйл («КТО», «BBB»/прогноз «Стабильный»), хотя КТО отстает от КТГ по размеру (выручка, EBITDA) и доле на казахстанском рынке транспортировки нефти. Сильный финансовый профиль и очень низкий леверидж у КТО подкрепляют кредитоспособность компании на самостоятельной основе на уровне «bbb», хотя ее РДЭ ограничен РДЭ материнской НК КМГ.

РДЭ КТГ не учитывает какого-либо нотчинга за поддержку, поскольку кредитоспособность компании на самостоятельной основе оценивается на том же уровне, что и у непосредственной материнской структуры – находящейся в государственной собственности НК КМГ. Согласно методологии Fitch о взаимосвязи между рейтингами материнской и дочерней структур, мы оцениваем юридические, операционные и стратегические связи с НК КМГ как сильные, поэтому РДЭ КТГ будет ограничен текущим уровнем в случае существенного улучшения кредитоспособности компании на самостоятельной основе.

РДЭ КТГ Аймак и ИЦА, 100-процентных дочерних компаний КТГ, находятся на одном уровне с РДЭ КТГ, отражая сильные юридические, операционные и стратегические связи между компаниями внутри группы.

Факторы странового потолка или операционной среды не влияют на рейтинги.

#### КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- Средний обменный курс тенге к доллару: 387 в 2019 г., а затем 393;
- Транспортировка ИЦА 5 млрд. куб. м транзита газа из Центральной Азии в Россию в год и транзит еще 5 млрд. куб. м в Россию из Туркменистана с 2020 г.;
- Экспорт газа в Китай в объеме около 8 млрд. куб. м начиная с 2019 г. (5,5 млрд. куб. м в 2018 г.) и далее;
- Цены на экспорт газа в Китай в среднем 180 долл./тыс. куб. м в 2019-2023 гг.;
- Снижение тарифов на транспортировку газа внутри страны и внутренних цен на газ в 2019 г., и их небольшое восстановление в 2020-2023 гг.;
- Увеличение объемов продаж на внутреннем рынке, выраженное низким однозначным числом, ежегодно в 2019-2023 гг.
- Другие экспортные цены на газ приблизительно в 125 долл./тыс. куб. м в 2019-2023 гг.;
- Дивиденды НК КМГ в размере около 25 млрд. тенге в 2019 г. и около 50% от чистой прибыли с 2020 г. и далее;
- Капиталовложения в среднем на уровне 120 млрд. тенге в год в 2019-2023 гг.

#### ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

#### КазТрансГаз:

События, которые могут вместе или в отдельности привести к позитивному рейтинговому действию, включают следующее:

- Позитивное рейтинговое действие по НК КМГ при сохранении сильных связей с КТГ или укреплении кредитоспособности КТГ на самостоятельной основе.

События, которые могут вместе или в отдельности привести к негативному рейтинговому действию, включают следующее:

- Негативное рейтинговое действие по НК КМГ
- Свидетельства ослабления связей между НК КМГ и КТГ в сочетании с ухудшением самостоятельной кредитоспособности КТГ при скорректированном валовом леверидже по FFO выше 3,0x на продолжительной основе.

#### АО Интергаз Центральная Азия («ИЦА») и АО КазТрансГаз Аймак:

События, которые могут вместе или в отдельности привести к позитивному рейтинговому действию, включают следующее:

- Позитивное рейтинговое действие по КТГ, так как рейтинги ИЦА и КТГ Аймак увязаны с РДЭ материнской структуры.

События, которые могут вместе или в отдельности привести к негативному рейтинговому действию, включают следующее:

- Негативное рейтинговое действие по КТГ
- Свидетельства более слабых связей между КТГ и ИЦА/КТГ (см. выше о потенциальном влиянии продажи КТГ Аймак со стороны КТГ).

#### ЛИКВИДНОСТЬ И СТРУКТУРА ДОЛГА

Сильная ликвидность: денежные средства и эквиваленты в размере 151 млрд. тенге на конец 2018 г. были более чем достаточными для покрытия долга с короткими сроками до погашения в размере 61 млрд. тенге. Ликвидность у КТГ также подкрепляется сильным свободным денежным потоком за счет характера бизнеса, способного генерировать существенные денежные средства. Хотя КТГ не имеет невыбранных долгосрочных подтвержденных кредитных линий, компания имеет хороший доступ к казахстанским банкам. Срок погашения приоритетных необеспеченных облигаций на сумму 750 млн. долл., что составляет более половины суммарного долга КТГ, наступает в 2027 г.

Управляемый валютный риск: на конец 2018 г. почти 70% долга КТГ было номинировано в иностранной валюте, главным образом в долларах США, в то же время мы оцениваем валютные риски компании как управляемые ввиду естественного хеджирования в форме выручки, номинированной в иностранной валюте (доля которой составляет около 70%), получаемой за счет транзита газа и экспортных операций. Кроме того, почти половина (72,6 млрд. тенге) денежных средств и депозитов КТГ была номинирована в долларах США на конец 2018 г.

#### ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

Если не указано иначе в данном разделе, самый высокий уровень релевантности экологических, социальных и управленческих факторов соответствует скоринговому баллу 3: экологические, социальные и управленческие факторы являются нейтральными для кредитоспособности или оказывают лишь минимальное влияние на кредитоспособность эмитента либо ввиду характера этих факторов, либо ввиду того, как эмитент управляет этими факторами. Более подробная информация о скоринговых

баллах оценки релевантности экологических, социальных или управленческих (ESG) факторов представлена на сайте [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

#### **АО Интергаз Центральная Азия**

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента подтвержден на уровне «F3»

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Приоритетный необеспеченный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»

Приоритетный необеспеченный национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)».

#### **АО КазТрансГаз**

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента подтвержден на уровне «F3»

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Приоритетный необеспеченный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»

Приоритетный необеспеченный национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)».

#### **АО КазТрансГаз Аймак**

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента подтвержден на уровне «F3»

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Приоритетный необеспеченный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»

Приоритетный необеспеченный национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)».

#### **АНАЛИТИКИ FITCH RATINGS**

Первый рейтинговый аналитик

Мириам Аффри

Старший директор

+44 20 3530 1919

Фитч Рейтингз Лтд

30 Норт Колоннейд, Канари Уорф

Лондон E14 5GN

Второй рейтинговый аналитик

Элина Кулиева  
Директор  
+7 495 956 2402

Председатель комитета  
Джозеф Посписил  
Управляющий директор  
+44 20 3530 1287

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

Дополнительная информация представлена на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

#### **ПРИМЕНИМЫЕ МЕТОДОЛОГИИ**

«Рейтинги возвратности активов и определение разницы в уровнях рейтингов»/Corporates Notching and Recovery Ratings Criteria (23 марта 2018 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10024585>

«Взаимосвязь между рейтингами материнской и дочерних компаний»/Parent and Subsidiary Rating Linkage (16 июля 2018 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10036366>

«Рейтинги возвратности активов – страновой подход»/Country-Specific Treatment of Recovery Ratings Criteria (18 января 2019 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10058988>

«Рейтингование корпоративных эмитентов»/Corporate Rating Criteria (19 февраля 2019 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10062582>

«Методология присвоения краткосрочных рейтингов»/Short-Term Ratings Criteria (02 мая 2019 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10073011>

#### **ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ**

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

#### **ДИСКЛЕЙМЕР**

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 ПУБЛИЧНОМ ВЕБ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫХ КРИТЕРИЕВ И МЕТОДОЛОГИЙ. 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 В ОБЛАСТИ КОМПЛАЕНСА И ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННЫХ УСЛУГАХ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH.

© 2019 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Воспроизведение или вторичная поставка данного материала, полностью или частично, без разрешения



владельца запрещена. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов, а также при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается в соответствии со своей рейтинговой методологией, и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверять правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам или отчетам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов и подготовке отчетов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги и финансовые и прочие прогнозы по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги и прогнозы могут влиять будущие события или условия, которые не ожидались на момент, когда был присвоен или подтвержден рейтинг или сделан или подтвержден прогноз.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не дает заверений или гарантий в том, что отчет или какая-либо содержащаяся в нем информация будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно адекватности рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или

распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.

#### **СТАТУС ЗАПРОШЕННОСТИ РЕЙТИНГА**

Указанные выше рейтинги были запрошены рейтингуемым лицом/эмитентом или связанной третьей стороной и были присвоены или поддерживались по запросу рейтингуемого лица/эмитента или связанной третьей стороны. Какие-либо исключения приведены ниже.

#### **ПОЛИТИКА ИНДОССИРОВАНИЯ**

Подход Fitch к индоссированию рейтингов, в соответствии с которым рейтинги, присваиваемые за пределами ЕС, могут использоваться регулируемыми компаниями на территории ЕС в регулятивных целях согласно требованиям Регулирования ЕС в отношении кредитных рейтинговых агентств, представлен в разделе по регулятивному раскрытию информации в ЕС. Статус индоссирования в отношении всех Международных рейтингов указан на веб-сайте Fitch на странице с краткой информацией об эмитенте по каждому рейтингуемому эмитенту или на странице с информацией о сделке по всем сделкам структурированного финансирования. Такая раскрываемая информация обновляется на ежедневной основе.