



Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ.,  
«Есіл» ауданы, 36 көшесі, 11 үй  
Тел.: +7 (7172) 55-89-60  
e-mail: info@ktga.kz

Республика Казахстан, 010000, г. Астана,  
район «Есиль», улица 36, дом 11  
Тел.: +7 (7172) 55-89-60  
e-mail: info@ktga.kz

« 24 » 07 2018 ж./г.

исх./шығ. № 04-20-911

## «Қазақстан қор биржасы» АҚ

Осымен «ҚазТрансГаз Аймақ» АҚ, 11.07.2018 жылғы «Fitch Ratings» Халықаралық рейтинг агенттігі «ҚазТрансГаз» АҚ және еншілес ұйымдарының эмитентінің дефолтының ұзақ мерзімді (ЭРД) «ВВВ-», «Тұрақты» болжам деңгейде расталғанын хабарлайды.

«ҚазТрансГаз Аймақ» АҚ қатысындағы рейтинг әрекеттері:

- Ұзақ мерзімді ЭДР шетел валютасында «ВВВ-», «Тұрақты» болжам деңгейде расталған;
- Ұзақ мерзімді ЭДР ұлттық валютасында «ВВВ-», «Тұрақты» болжам деңгейде расталған;
- Қысқа мерзімді ЭДР шетел валютасында «F3» деңгейде расталған;
- Ұлттық ұзақ мерзімді рейтингі «AA+(kaz), «Тұрақты» болжам деңгейде расталған;
- Басымдықты камтамасыз етілмеген қарызы: ұзақ мерзімді рейтингі «ВВВ-» деңгейде расталған, сонымен бірге, «ҚазТрансГаз Аймақ» АҚ облигацияларына және еурооблигацияларына қатысты НИН/ISIN XS1273497385, KZP02Y05E590 рейтингі «ВВВ-» деңгейде расталған;
- Ұлттық ұзақ мерзімді басымдықты камтамасыз етілмеген рейтингі «AA+(kaz) деңгейде расталған.

Бас директордың орынбасары

Дүйсембинов Н. Ш.

Орынд.:  
Сабитов Айбат,  
87172558960 (1372)

Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ.,  
«Есіл» ауданы, 36 көшесі, 11 үй  
Тел.: +7 (7172) 55-89-60  
e-mail: info@ktga.kz

Республика Казахстан, 010000, г. Астана,  
район «Есиль», улица 36, дом 11  
Тел.: +7 (7172) 55-89-60  
e-mail: info@ktga.kz

« 24 » 07 20 18 ж./г.

исх./шығ. № 07-20-911

## АО «Казакхстанская фондовая биржа»

Настоящим АО «КазТрансГаз Аймақ» сообщает, что 11.07.2018 года Международное рейтинговое агентство «Fitch Ratings» подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) АО «КазТрансГаз» и дочерних компаний до уровня «BBB-», прогноз «Стабильный».

Рейтинговые действия в отношении АО «КазТрансГаз Аймақ»:

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»;
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»;
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»;
- Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»;
- Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-», также в отношении облигаций и Еврооблигаций АО «КазТрансГаз Аймақ», НИН/ISIN XS1273497385, KZP02Y05E590 рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»;
- Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)».

Заместитель Генерального директора



Дюсембинов Н. Ш.

Исполнитель:  
Сабитов Айбат,  
87172558960 (1372)

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

*(перевод с английского языка)*

Fitch Ratings-Лондон-11 июля 2018 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 «BBB-». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

Подтверждение рейтингов отражает нашу оценку, с одной стороны, по-прежнему сильных связей между КТГ и его непосредственной материнской структурой АО Национальная компания КазМунайГаз (НК КМГ, «BBB-»/прогноз «Стабильный»), и, с другой стороны, между компанией и государством. КТГ занимает доминирующую позицию в сегменте транспортировки и распределения газа в Казахстане. Компания также подпадает под положения о кросс-дефолте, которые содержатся в еврооблигациях НК КМГ. Рейтинг КТГ в настоящее время на один уровень ниже суверенного рейтинга Казахстана («BBB»/прогноз «Стабильный»).

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

Рейтинги на одном уровне с НК КМГ: рейтинги КТГ и его дочерних компаний, ИЦА и КТГ Аймак, привязаны к рейтингам НК КМГ, его единственной материнской структуры. КТГ и его дочерние компании выполняют важную социальную функцию в Казахстане, поставляя природный газ миллионам домохозяйств и десяткам тысяч промышленных потребителей. Мы ожидаем, что государство и НК КМГ продолжат регулировать финансовый профиль КТГ таким образом, чтобы позволить КТГ генерировать существенный операционный денежный поток и поддерживать умеренный леверидж. КТГ, ИЦА и КТГ Аймак в конечном итоге находятся в полной собственности государства через НК КМГ.

Существенные дочерние структуры НК КМГ: КТГ и ИЦА являются существенными дочерними компаниями в документации НК КМГ по выпуску еврооблигаций и подпадают под положения о кросс-дефолте по облигациям. Сильные связи между материнской и дочерней структурой у КТГ и НК КМГ также подкрепляются статусом КТГ как «национального оператора», продолжающейся передачей магистральных газопроводов от государства компании ИЦА, гибким подходом НК КМГ к дивидендам от КТГ, крупными кредитами под низкую процентную ставку, которые НК КМГ исторически предоставляло КТГ, а также передачей в КТГ 50-процентной доли НК КМГ в ТОО КазРосГаз в доверительное управление.

НК КМГ гарантирует 31% долга перед третьими сторонами ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент, СП, в котором КТГ владеет 50-процентной долей, но не гарантирует долг КТГ и его дочерних структур. НК КМГ также участвует в переговорах между ПАО Газпром («BBB-»/прогноз «Позитивный») и КТГ по контрактам транзита газа.

Экспорт газа в Китай увеличивается: компания начала экспортировать газ в Китай в октябре 2017 г. и должна поставить почти 5 млрд. куб. м газа в 2018 г. По нашим оценкам, это должно обеспечить КТГ выручку в размере примерно 300 млрд. тенге в 2018 г. Существующий договор заключен на один год, но мы полагаем, что Китай, вероятно, продлит договор, учитывая резкий рост спроса на газ в Китае. КТГ и Китай рассматривают также возможность увеличения экспорта газа до 10 млрд. куб. м, однако это потребует расширения существующей инфраструктуры.

Начало экспорта газа в Китай является позитивным фактором для кредитоспособности КТГ, поскольку это должно увеличить EBITDA компании и диверсифицировать ее клиентскую базу. Кроме того, КТГ поставляет около 4 млрд. куб. м газа в Россию и соседние центральноазиатские страны ежегодно.

Монополия на передачу и распределение газа: рейтинги КТГ отражают близкую к монополюющей позицию компании на казахстанском рынке передачи и распределения природного газа. Две другие компании по транспортировке газа в Казахстане – это ТОО Азиатский Газопровод и ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент, оба из которых являются СП КТГ с China National Petroleum Corporation («CNPC», «А+»)/прогноз «Стабильный»), в которых КТГ владеет 50-процентными долями. Мы рассматриваем их бизнес как дополняющий собственную деятельность 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.

Регулируемые внутренние тарифы: Комитет по регулированию естественных монополий Казахстана устанавливает внутренние тарифы и цены на газ отдельно для ИЦА и КТГ Аймак на несколько лет с внесением ежегодных корректировок. Тарифы должны покрывать расходы на транспортировку и обеспечивать определенную фиксированную прибыль. Регулируемый внутренний тариф на транспортировку газа у ИЦА был увеличен на 60% к предыдущему году в 2017 г. Экспортные тарифы на транспортировку и экспортные цены продажи газа не регулируются государством и устанавливаются КТГ и его клиентами, иногда с участием НК КМГ. 1 января 2017 г. средний экспортный тариф гаранта облигаций увеличился на 56%.

Поддержка, предоставляемая СП: в 2017 г. КТГ предоставило ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент долгосрочный амортизируемый кредит в размере 400 млн. долл. в качестве частичного замещения кредитов от китайского банка (1,4 млрд. долл. на конец 2016 г. и 1 млрд. долл. на конец 2017 г.), что было вызвано недостаточным прогрессом, достигнутым ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент в части расширения пропускной способности трубопровода. КТГ ожидает, что ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент рефинансирует кредит в размере 400 млн. долл. за счет заимствований у третьих сторон без права регресса на КТГ в 2018 г. Однако в своих прогнозах Fitch исходит из консервативного допущения, что этот кредит не будет рефинансирован. Кроме того, ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент получило кредиты от КТГ на общую сумму 75 млрд. тенге в 2014 г. - 1 пол. 2017 г.

КТГ поддерживало леверидж в рамках рейтингового ориентира агентства в 2017 г., несмотря на поддержку, предоставленную ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент. Мы не предвидим существенного влияния на кредитоспособность КТГ со стороны погашений долга ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент или ТОО Азиатский Газопровод, долг которых гарантируется CNPC и НК КМГ без регресса на КТГ. ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент увеличило показатель EBITDA до 74 млрд. тенге в 2017 г. относительно 29 млрд. тенге в 2016 г. на фоне повышения вдвое объемов поставок газа. Мы ожидаем двукратного увеличения объемов транспортировки и выручки у ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент и в 2018 г. На ТОО Азиатский Газопровод увеличение продаж казахстанского газа в Китай тоже окажет позитивное влияние.

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 «BBB-». Свидетельства сильной связи включают финансовые гарантии КТГ по всему долгу ИЦА и по 87% долга КТГ Аймак на конец 2017 г., операционную взаимосвязь и общие

процессы планирования и бюджетирования у компаний. ИЦА, оператор магистральных газопроводов, генерировало 73% консолидированной EBITDA группы в 2017 г., в то время как КТГ Аймак, казахстанская газораспределительная компания, генерировала 19%.

## КРАТКОЕ ОБОСНОВАНИЕ

КТГ является монополистом в сегменте передачи и распределения газа внутри страны в Казахстане. Компания также является доминирующим игроком по транспортировке и продаже газа на экспорт. КТГ имеет бизнес-профиль, схожий с АО КазТрансОйл («КТО», «BBB-»/прогноз «Стабильный»), хотя КТО, казахстанский оператор нефтепроводов в собственности государства, имеет меньшую долю на рынке транспортировки нефти Казахстана. Операционный профиль КТГ также сопоставим с Казахстанской компанией по управлению электрическими сетями («KEGOC», «BBB-»/прогноз «Стабильный»), казахстанским монополистом по передаче электроэнергии.

Выручка и EBITDA у КТГ выше, чем у KEGOC и КТО. С другой стороны, КТО имеет очень низкий левэридж, в то время как левэридж KEGOC сопоставим с КТГ. KEGOC имеет рейтинг на один уровень ниже суверенного рейтинга «BBB», а рейтинги КТГ находятся на одном уровне с НК КМГ и в настоящее время также на один уровень ниже суверенного.

Тарифы и реализационные цены на газ у КТГ подвержены влиянию развивающейся регулятивной среды в Казахстане, что делает выручку компании менее предсказуемой, чем у сопоставимых компаний в Европе, таких как eustream a.s. («A-»/прогноз «Стабильный») и NET4GAS, s.r.o. («BBB»/прогноз «Стабильный»), которые ведут деятельность по контрактам на условиях «качай-или-плати», или Enagas S.A. («A-»/прогноз «Стабильный»). Хотя эти европейские компании имеют сравнимый или более высокий левэридж, их доход является более предсказуемым, чем у КТГ. Сопоставимые компании в США, такие как Southern Natural Gas Company («BBB+»/прогноз «Стабильный») и Ruby Pipeline LLC («BBB-»/прогноз «Стабильный»), имеют финансовые профили, схожие с КТГ, но при этом имеют более высокую долю регулируемой выручки. Мы оцениваем рейтинг КТГ на самостоятельной основе как соответствующий верхней части рейтинговой категории «BB».

Рейтинги КТГ, ИЦА и КТГ Аймак находятся на одном уровне с рейтингами НК КМГ ввиду общих сильных связей между ними. Факторы странового потолка и операционной среды не влияют на рейтинги.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

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

- Средний обменный курс 326 тенге за 1 доллар США в 2018 г. и затем 340 тенге;
- Транспортировка ИЦА 4 млрд. куб. м транзита газа из Центральной Азии в Россию ежегодно и экспорт газа в Китай в объеме около 5 млрд. куб. м начиная с 2018 г. и далее;
- Средние тарифы на внутреннюю транспортировку газа на уровнях 2017 года в 2018-2022 гг.;
- Увеличение средних внутренних цен на газ и объемов продаж на внутреннем рынке, выраженное низкими однозначными числами, ежегодно в 2017-2021 гг.
- Цены на экспорт газа в Китай в пределах от 185 долл./тыс. куб. м до 200 долл./тыс. куб. м в 2018-2022 гг.;
- Цены на экспорт газа в другие страны приблизительно в 125 долл./тыс. куб. м в 2018-2022 гг.;
- Дивиденды НК КМГ в размере примерно 15 млрд. тенге начиная с 2019 г.; и
- Годовые капиталовложения в среднем в размере 100 млрд. тенге в 2018-2022 гг.

## ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

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

- Позитивное рейтинговое действие по НК КМГ.

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

- Негативное рейтинговое действие по НК КМГ

- Свидетельства ослабления связей между НК КМГ и КТГ, например, продолжительное ухудшение кредитоспособности КТГ при скорректированном валовом леверидже по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) устойчиво выше 4х.

### Ликвидность

Достаточная ликвидность, управляемые сроки погашения: по состоянию на 31 марта 2018 г. КТГ имела консолидированные денежные средства в размере 83 млрд. тенге. Эти денежные средства плюс рассчитанный Fitch свободный денежный поток в размере 5 млрд. тенге в ближайшие 12 месяцев являются достаточными для покрытия краткосрочного долга в размере 71 млрд. тенге. Хотя КТГ не имеет невыбранных долгосрочных безотзывных кредитных линий, у компании хороший доступ к казахстанским банкам. Срок погашения по основной части долга компании, составляющего 446 млрд. тенге на конец 1 кв. 2018 г., наступает после 2022 гг.

Существенное естественное валютное хеджирование: по нашим оценкам, возможное повышение курса тенге будет в целом нейтральным для показателей левериджа КТГ, поскольку более низкий номинированный в тенге валютный долг будет в значительной мере нивелироваться более низкой EBITDA, так как большая часть выручки ИЦА и КТГ привязана к доллару, в то время как большинство расходов привязаны к тенге. Около 59% долга группы на конец 2017 г. и приблизительно половина ее выручки за 2016 г. фактически были номинированы в долларах, в то время как операционные и капитальные расходы КТГ номинированы в тенге, за исключением значительной доли закупок природного газа.

### Полный список рейтинговых действий

#### **АО КазТрансГаз**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»

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

Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»

Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)»

Приоритетные необеспеченные облигаций с гарантией ИЦА: рейтинг подтвержден на уровне «BBB-».

#### **АО Интергаз Центральная Азия**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»

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

Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»

Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)».

#### **АО КазТрансГаз Аймак**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»

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

Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»

Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)».

#### **Контакты:**

Ведущий аналитик

Элина Кулиева

Директор

+7 495 956 2402

Главный аналитик

Дмитрий Маринченко, АССА

Директор

+44 20 3530 1056

Фитч Рейтингз Лимитед

30, Норт Колоннейд

Лондон E14 5GN

Председатель комитета

Питер Арчбольд, CFA

Старший директор

+44 20 3530 1172

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)

Краткая информация по финансовым корректировкам

- Fitch скорректировало долг КТГ, ИЦА и КТГ Аймак, добавив 6х годовых операционных лизинговых расходов.

Дополнительная информация представлена на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). 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»/Corporate Rating Criteria (23 марта 2018 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10023785>

«Рейтинги по национальной шкале»/National Scale Ratings Criteria (07 марта 2017 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>

«Взаимосвязь между рейтингами материнской и дочерней структур»/Parent and Subsidiary Rating Linkage (15 февраля 2018 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10019836>

«Секторальные навигаторы»/Sector Navigators (23 марта 2018 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10023790>

#### **Дополнительное раскрытие информации**

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

[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](http://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 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 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.

© 2018 г. Владелец авторских прав: Fitch, 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. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов 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 удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов 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. 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 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 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 могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги.



Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг. 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 приемлемости 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.