

010000, Астана қ., А. Иманов көш., 11
Тел.: 8 (7172) 55-99-90
Факс: 8 (7172) 55-99-85
e-mail: info-ast@agrocredit.kz

010000, г. Астана, ул. А.Иманова, 11
Тел.: 8 (7172) 55-99-90
Факс: 8 (7172) 55-99-85
e-mail: info-ast@agrocredit.kz

28.05.2018 № 21-09/2365

АО «Казахстанская фондовая биржа»

АО «Аграрная кредитная корпорация» (далее - Общество) сообщает о том, что 25 мая 2018 года международным рейтинговым агентством Fitch Ratings Обществу присвоены долгосрочный рейтинг в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+» и национальный долгосрочный рейтинг «AA(kaz)». Прогноз по рейтингам «Стабильный».

Кроме того, Fitch Ratings присвоило рейтинги приоритетного необеспеченного долга «BB+», а именно по следующим ценным бумагам:

- 1-й выпуск облигаций в пределах 2-ой облигационной программы (AGKKb4, НИН KZP01Y09E709);
- 2-й выпуск облигаций в пределах 2-ой облигационной программы (AGKKb5, НИН KZP02M90E700);
- 1-й выпуск облигаций в пределах 3-ей облигационной программы (AGKKb6, НИН KZP01Y06F173);
- 2-й выпуск облигаций в пределах 3-ей облигационной программы (AGKKb7, НИН KZP02Y10F173);
- 3-й выпуск облигаций в пределах 3-ей облигационной программы (AGKKb8, НИН KZP03Y15F170);
- выпуск коммерческих облигаций (AGKKb9, НИН KZ2C0M09F687).

Председатель Правления

Сарыбаев Н.К.

Исп.: Р. Ибдиминов
Тел.: 8 (717-2) 55-99-39

Fitch Rates Kazakhstan's Agrarian Credit Corporation 'BB+'; Outlook Stable

Fitch Ratings-Moscow/London-25 May 2018: Fitch Ratings has assigned Kazakhstan's Agrarian Credit Corporation (ACC) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) of 'BB+' and a National Long-Term Rating of 'AA(kaz)'. The Outlooks are Stable. Fitch has also assigned ACC a Short-Term Foreign-Currency IDR of 'B' and senior unsecured debt ratings of 'BB+'.

Under its Government Related Entities Criteria, Fitch classifies ACC as an entity credit-linked to the Republic of Kazakhstan (BBB/Stable/F2). This is supported by regular state support, largely in the form of capital injections, indirect state ownership and control via JSC KazAgro National Managing Holding (KazAgro; BBB-/Positive). Based on our assessment of the strength of linkage and incentive to support by the government Fitch uses a top-down approach, which, irrespective of ACC's standalone credit profile, leads to a two-notch differential between the company's ratings and those of the sovereign.

KEY RATING DRIVERS

Status, Ownership and Control Assessed as Strong

ACC is the government's agent authorised to implement government policy in the agricultural sector. It is indirectly wholly owned by the republic of Kazakhstan via KazAgro, one of the latter's seven subsidiaries. ACC was established in 2001 by the Decree of the republic of Kazakhstan government and operates under general commercial law. ACC's main task is to provide affordable lending to agricultural entities with the aim of developing and diversifying the state's agro-industrial sector.

The state exercises strict control over ACC's activities via KazAgro, which sets a framework for the debt and dividend policy, as well as appointing the company's board of directors. The latter approves management decisions and the company's annual financial statements. The board of directors includes five members, two of which are representatives of KazAgro, which is to ensure that ACC's operations are in line with those adopted by the state programme for the development of the agricultural sector. ACC also coordinates its operations with Kazakhstan's Ministry of Agriculture and The National Bank of Kazakhstan. Fitch does not expect any dilution in ownership over the medium term.

Support Track Record and Expectations Assessed as Very Strong

As it is involved in the implementation of several state programmes, ACC continuously receives different types of financial support from the state, which includes capital injections and subsidised debt funding either via KazAgro or directly from the state. During 2005-2017 ACC received KZT157.6 billion of capital injections, which is equivalent to 64% of the company's 2017 total assets, earmarked for the implementation of particular lending programmes, and management expects the flow of capital injections will be in place over the medium term.

Fitch expects state-originated funding will continue to heavily dominate ACC's debt structure over the medium term, despite the company's plans to borrow more actively on the capital markets. As of end-2017, close to 90% of the company's debt funding was state-originated and included bonds purchased by KazAgro, loans from KazAgro and local governments.

Within the framework of "State programme of agro-industrial development for 2017-2021" ACC acts as an operator of the budget programme to fund the liquidity gap of agribusinesses by financing their spring field and harvesting works. For this it receives an annual short-term loan of KZT60 billion directly from the state budget at 0.01% interest rate.

Socio-Political Implications of Default Assessed as Strong

The company's main task is to provide affordable funding - both directly and indirectly - to agribusiness entities. ACC has broad line of credit products, which serve different categories of agricultural producers. ACC's main clients are small and medium-sized agro-business entities, often in remote areas and with weak collateral, which is not regarded as acceptable by commercial banks. ACC operates in all of Kazakhstan's regions through a network of branches and provides loans at lower rates and longer maturity compared with commercial banks, while also being more flexible in terms of collateral.

ACC is dependent on regular access to funding, which means that it would be severely impacted by a default. ACC would likely to discontinue its operations on providing financing to agro-business entities in case of default, which would endanger the provision of affordable lending to agricultural entities, particularly for small businesses in remote rural areas, and could cause some social unrest as a significant part of the county's population is employed in agriculture.

Commercial banks are reluctant to provide funding directly to the agricultural sector due to industry-related risks and poor quality of collateral, and thus could hardly act as substitutes to ACC. There are several potential substitutes for ACC among KazAgro's other subsidiaries. However, those companies have a different focus, and it would be impossible to rearrange their operations in the short term, which would endanger the provision of affordable lending to agri-business entities.

Financial Implications of Default Assessed as Moderate

Fitch views a default of ACC on its debt obligations as potentially damaging to the reputation of Kazakhstan, but not of an irreparable nature. Its entire debt stock is in local currency, mostly from the parent and the state. As of 1 April 2018, the proportion of market debt accounted for only 6% of ACC's total debt, represented by KZT10 billion of market bonds issued in December 2017. This significantly limits default risk on market debt. In Fitch's view, the proportion of market debt exposure should remain modest in the medium term, so no change in assessment is expected. Nonetheless, should ACC pursue change in funding policy leading to greater share of FX-denominated/market debt instruments, Fitch could reassess the financial implications of default.

This assessment under the GRE criteria gives a final score of 30 points and leads to a two-notch differential from the sovereign's IDRs, irrespective of ACC's standalone credit assessment.

Operating Performance

ACC has been profitable over the last five years. In 2017, the company recorded a net profit of almost KZT7 billion, which is 2.4x higher than KZT2.9 billion in 2016 due to an expanded loan portfolio, which increased interest revenue, the company's main income source. Interest expenditure remains moderate as ACC broadly enjoys subsidised state-originated funding. ACC expects to remain profitable over the medium term, in line with its historical performance.

Funding Structure

ACC has strong capitalisation, with a Fitch-estimated equity-to-asset ratio of 61.7% at end-2017. This provides a safe margin for the absorption of potential losses. The company's funding structure was totally state-originated in 2016 while at end-2017 only 12% of debt was of market origin. The management intends to interact more actively with financial institutions, including international ones, over the medium term. Fitch's baseline view is that this would not lead to a material drop in state-originated funding, leading to a change in funding structure in favour of market debt.

RATING SENSITIVITIES

An upgrade may result from an upgrade of the sovereign ratings, provided that ACC's links to the government are unchanged, or from tighter integration with the sovereign and subsequent re-assessment of rating factors.

Changes to ACC's links with the state leading to weaker integration and hence lesser propensity of support by the sovereign could lead to wider notching differential, resulting in a downgrade. Negative rating action on the Republic of Kazakhstan would also be reflected in ACC's ratings.

Contact:

Primary Analyst
Victoria Semerkhanova
Associate Director
+7 495 956 99 65
Fitch Ratings CIS Ltd
26 Valovaya Street
Moscow 115054

Secondary Analyst
Konstantin Anglichanov
Director
+7 495 956 99 94

Committee Chairperson
Guido Bach
Senior Director
+49 69 768 076 111

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

Applicable Criteria

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 07 Feb 2018\)](#)

[International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States \(pub. 18 Apr 2016\)](#)

Additional Disclosures

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

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT 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. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). 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.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given

jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report.

A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Fitch присвоило Аграрной кредитной корпорации, Казахстан, рейтинг «BB+», прогноз «Стабильный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-25 мая 2018 г. Fitch Ratings присвоило Аграрной кредитной корпорации («АКК»), Казахстан, долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+» и национальный долгосрочный рейтинг «AA(kaz)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Кроме того, Fitch присвоило АКК краткосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне «B» и рейтинги приоритетного необеспеченного долга «BB+».

В соответствии с методологией рейтингования компаний, связанных с государством, Fitch рассматривает АКК как компанию, кредитно-связанную с Республикой Казахстан («BBB»/прогноз «Стабильный»/«F2»). Такое мнение подкрепляется регулярной господдержкой (главным образом в форме взносов капитала), непрямой госсобственностью и контролем через АО «Национальный управляющий холдинг КазАгро» («BBB-»/прогноз «Позитивный»). Основываясь на оценке степени связи и стимулов для предоставления поддержки государством, агентство применяет подход «сверху-вниз», что независимо от самостоятельной кредитоспособности АКК обуславливает разницу в два уровня между рейтингами компании и суверенными рейтингами.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Статус, собственность и контроль: оценка фактора «сильный уровень»

АКК является агентом государства, уполномоченным осуществлять государственную политику в сельскохозяйственном секторе. АКК находится в непрямой 100-процентной собственности Республики Казахстан через КазАгро и является одной из семи дочерних организаций КазАгро. АКК была учреждена в 2001 г. Постановлением Правительства Республики Казахстан и осуществляет свою деятельность согласно общему коммерческому праву. Основная задача АКК состоит в предоставлении доступного кредитования сельскохозяйственным компаниям с целью развития и диверсификации сельскохозяйственного сектора страны.

Государство осуществляет строгий контроль за деятельностью АКК через КазАгро, который определяет долговую и дивидендную политику, а также назначает совет директоров компании. КазАгро утверждает решения менеджмента и годовую финансовую отчетность АКК. Совет директоров включает пять членов, двое из которых являются представителями КазАгро, в целях обеспечения соответствия деятельности АКК утвержденной государственной программе развития сельскохозяйственного сектора. Кроме того, АКК координирует свою деятельность с Министерством сельского хозяйства Казахстана и Национальным банком Республики Казахстан. Fitch не ожидает какого-либо размывания структуры собственности в среднесрочной перспективе.

История предоставления и ожидания поддержки: оценка фактора «очень сильный уровень»

Ввиду своего участия в осуществлении ряда государственных программ АКК регулярно получает финансовую поддержку от государства в различных формах, включая взносы в капитал и субсидируемое долговое финансирование через КазАгро или напрямую от государства. В 2005-2017 гг. АКК получила взносы капитала в размере 157,6 млрд. тенге, что эквивалентно 64% от суммарных активов компании в 2017 г., предназначенные для осуществления конкретных программ кредитования, и менеджмент ожидает, что взносы в капитал сохранятся в среднесрочной перспективе.

Fitch ожидает, что финансирование от государства будет по-прежнему в значительной мере преобладать в структуре долга АКК в среднесрочной перспективе, несмотря на планы компании по более активному привлечению заимствований на рынках капитала. На конец 2017 г. около 90% долгового финансирования было получено из государственных источников и включало облигации, приобретенные КазАгро, кредиты от КазАгро и местных органов власти.

В рамках Программы развития агропромышленного комплекса в Республике Казахстан на 2017-2021 гг. АКК выступает одним из операторов бюджетной программы по финансированию недостатка ликвидности у сельскохозяйственных компаний, предоставляя средства для проведения весенне-полевых и уборочных работ, для чего АКК ежегодно получает краткосрочный кредит в размере 60 млрд. тенге напрямую из государственного бюджета под ставку в 0,01% годовых.

Социально-политические последствия в случае дефолта: оценка фактора «сильный уровень»
Основной задачей компании является предоставление доступного финансирования – напрямую или опосредованно – сельскохозяйственным компаниям. АКК имеет широкий ассортимент кредитных продуктов для обслуживания различных категорий сельскохозяйственных производителей. Основными клиентами АКК являются сельскохозяйственные компании небольшого и среднего размера, нередко в отдаленных районах и со слабым залоговым обеспечением, которое не рассматривается как приемлемое коммерческими банками. АКК ведет деятельность во всех регионах Казахстана через сеть филиалов и предоставляет кредиты под более низкие процентные ставки и на более длинные сроки в сравнении с коммерческими банками, при этом проявляет более высокую гибкость в отношении залогового обеспечения.

АКК зависит от регулярного доступа к фондированию, что означает, что дефолт оказал бы на нее серьезное влияние. АКК, вероятно, прекратит деятельность по предоставлению финансирования сельскохозяйственным компаниям в случае дефолта, что поставило бы под угрозу предоставление доступного кредитования сельскохозяйственным компаниям, в частности небольшим бизнесам в отдаленных сельских районах, и способно привести к определенной социальной напряженности, поскольку существенная доля населения страны занята в сельском хозяйстве.

Коммерческие банки с неохотой предоставляют фондирование сельскохозяйственному сектору напрямую ввиду отраслевых рисков и слабого качества залогового обеспечения, и поэтому вряд ли смогут быть заменой АКК. Несколько потенциальных заместителей деятельности АКК есть среди других дочерних структур КазАгро. В то же время эти компании имеют другую направленность, и перестроить их деятельность в короткие сроки будет невозможным, что поставило бы под угрозу предоставление доступного кредитования сельскохозяйственным компаниям страны.

Финансовые последствия в случае дефолта: оценка фактора «умеренный уровень»
Fitch рассматривает дефолт АКК по своим долговым обязательствам как потенциально негативный для репутации Казахстана, но не носящий непоправимого характера. Весь долг компании привлечен в национальной валюте, главным образом от материнской структуры и государства. По состоянию на 1 апреля 2018 г. доля рыночного долга составляла лишь 6% от суммарного долга АКК и была представлена рыночными облигациями на сумму 10 млрд. тенге, выпущенными в декабре 2017 г. Это существенно ограничивает риск дефолта по рыночному долгу. По мнению Fitch, доля рыночного долга будет оставаться невысокой в среднесрочной перспективе, поэтому изменения оценки не ожидается. Тем не менее, в случае изменения политики АКК в области фондирования, которое приведет к более

значительной доле валютных/рыночных долговых инструментов, Fitch может переоценить финансовые последствия в случае дефолта.

Данная оценка в соответствии с методологией рейтингования компаний, связанных с государством, ведет к финальному скорингу в 30 баллов, что обуславливает рейтинг на две ступени ниже суверенных РДЭ, вне зависимости от оценки кредитоспособности компании на самостоятельной основе.

Операционные показатели

В течение последних пяти лет АКК является прибыльной компанией. В 2017 г. чистая прибыль АКК составила почти 7 млрд. тенге, что в 2,4 раза выше, чем 2,9 млрд. тенге в 2016 г., ввиду расширения объемов кредитования, что привело к увеличению процентного дохода, основного источника доходов компании. Процентные расходы остаются умеренными, поскольку АКК широко использует финансирование от государства, предоставляемое по льготным ставкам. АКК планирует сохранить прибыльность в среднесрочной перспективе на уровне исторических показателей.

Структура фондирования

АКК имеет сильную капитализацию: по оценкам Fitch, отношение капитала к активам составляло 61,7% на конец 2017 г. Это обеспечивает запас прочности для абсорбирования возможных убытков. Фондирование компании было полностью государственным в 2016 г., а на конец 2017 г. лишь 12% долга было привлечено на рынке. Менеджмент намерен более активно взаимодействовать с финансовыми организациями, включая международные, в среднесрочной перспективе. В то же время, согласно базовому мнению Fitch, это не приведет к существенному снижению фондирования, предоставляемого государством, которое обусловило бы изменение структуры фондирования в сторону рыночного долга.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Повышение рейтингов возможно в случае повышения суверенных рейтингов, при условии что связи АКК с государством останутся неизменными, или в результате более тесной интеграции с государством и последующей переоценки рыночных факторов.

Изменения связи АКК с государством, которые обусловили бы более слабую интеграцию и, как следствие, меньшую готовность предоставлять поддержку со стороны суверенного эмитента, могут привести к более значительному нотчингу, что обусловило бы понижение рейтингов. Негативное рейтинговое действие по Республике Казахстан также будет отражено в рейтингах АКК.

Контакты:

Первый аналитик
Виктория Семерханова
Младший директор
+7 495 956 99 65
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва 115054

Второй аналитик
Константин Англичанов
Директор

+7 495 956 99 94

Председатель комитета

Гидо Бах

Старший директор

+49 69 768 076 111

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

Дополнительная информация представлена на сайте www.fitchratings.com.

Применимые методологии

«Методология рейтингования компаний, связанных с государством»/Government-Related Entities Rating Criteria (07 февраля 2018 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10019302>

«Критерии присвоения рейтингов местным и региональным органам власти – за пределами США»/International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (18 апреля 2016 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/878660>

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. 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 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 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.

© 2018 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. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. 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 удостоверить 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. 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 и 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 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.

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](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.