

Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ.,
«Есіл» ауданы, 36 көшесі, 11 үй
Тел.: 8 (7172) 55-89-60
e-mail: receptions@ktga.kz

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

«13» қыркүйек 20 17 ж./г.
ИСХ./ШЫҒ. № 07-20-1177

«Қазақстан қор биржасы» АҚ

Осымен «ҚазТрансГаз Аймақ» АҚ 11.09.2017 жылғы «Fitch Ratings» Халықаралық рейтинг агенттігі «ҚазТрансГаз» АҚ және еншілес ұйымдарының эмитентінің дефлотының ұзақ мерзімді рейтингі (ЭРД) «BBB-», «Тұрақты» болжам деңгейіне дейін артқанын хабарлайды.

«ҚазТрансГаз Аймақ» АҚ қатысындағы рейтинг әрекеттері:

- Ұзақ мерзімді ЭДР шетел валютасында «BB+» деңгейінен «Тұрақты» болжам «BBB-» дейін артты;
- Ұзақ мерзімді ЭДР ұлттық валютада «BB+» деңгейінен «Тұрақты» болжам «BBB-» дейін артты;
- Қысқа мерзімді ЭДР «B» деңгейінен «F3» дейін артты;
- Ұлттық ұзақ мерзімді рейтинг AA(kaz)) деңгейінен «AA+(kaz)», «Тұрақты» болжамға дейін артты;
- Ұзақ мерзімді басымдықты қамтамасыз етілмеген рейтинг «BB+» деңгейінен «BBB-» дейін артты, сонымен бірге, «ҚазТрансГаз Аймақ» АҚ еурооблигацияларына қатысты НИН/ISIN XS1273497385 рейтингін «BB +» - тен «BBB-» деңгейіне дейін көтерілді;
- Ұлттық ұзақ мерзімді басымдықты қамтамасыз етілмеген рейтинг AA(kaz)) деңгейінен «AA+(kaz)» дейін артты.

Бас директордың орынбасары



Н. Дүйсембинов

Орынд.: Абилхаирова А.Ж.
Тел.: +7 7172 55 89 60 і.н.:1374



Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ.,
«Есіл» ауданы, 36 көшесі, 11 үй
Тел.: 8 (7172) 55-89-60
e-mail: receptions@ktga.kz

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

«13» сентября 20 17 ж.г.
исх./шығ. № 07-20-1177

АО «Казakhstanская фондовая биржа»

Настоящим АО «ҚазТрансГаз Аймақ» сообщает, что 11.09.2017 года Международное рейтинговое агентство «Fitch Ratings» повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) АО «ҚазТрансГаз» и дочерних компаний до уровня «BBB-», прогноз «Стабильный».

Рейтинговые действия в отношении АО «ҚазТрансГаз Аймақ»:

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте повышен с уровня «BB+» до «BBB-», прогноз «Стабильный»;
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте повышен с уровня «BB+» до «BBB-», прогноз «Стабильный»;
- Краткосрочный РДЭ повышен с уровня «В» до «F3»;
- Национальный долгосрочный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»;
- Долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «BB+» до «BBB-», также в отношении Еврооблигаций АО «ҚазТрансГаз Аймақ», НИН/ISIN XS1273497385 рейтинг повышен с уровня «BB+» до «BBB-»;
- Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)».

Заместитель
Генерального директора



Н. Дюсембинов

FITCH UPGRADES KAZTRANS GAS AND SUBSIDIARIES TO 'BBB-' AND ASSIGNS 'BBB-(EXP)' BOND RATING

Fitch Ratings-London/Moscow-11 September 2017: Fitch Ratings has upgraded KazTransGas JSC's (KTG) and its fully owned subsidiaries, Intergas Central Asia JSC's (ICA) and KazTransGas Aimak JSC's (KTGA), Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'BBB-' from 'BB+'. The Outlook is Stable. Fitch has also assigned an expected senior unsecured 'BBB-(EXP)' rating to KTG's proposed bond issue. A full list of rating actions is provided at the end of this commentary.

The upgrade of KTG and its subsidiaries follows alignment of its ratings with those of its parent, JSC National Company KazMunayGas (NC KMG, BBB-/Stable), based on the evidence of strong support for KTG in the form of regulated tariff increases, KTG's greater share in NC KMG's actual and projected funds from operations (FFO), and financial assistance from the parent. KTG's ties with NC KMG are underpinned by the former's dominant position in national gas transportation and distribution and cross-default provisions, as in NC KMG's Eurobonds. KTG's IDR is currently one notch below that of Kazakhstan (BBB/Stable).

KTG's proposed bond will be guaranteed by ICA. ICA generated KZT100 billion of Fitch-calculated EBITDA in 2016, while the group's total EBITDA was KZT162 billion. Proceeds from the notes will be used by KTG for debt reduction and general corporate purposes.

KEY RATING DRIVERS

Ratings Aligned with NC KMG's: Fitch aligns ratings of KTG and its subsidiaries ICA and KTGA with those of NC KMG, its sole parent. KTG and its subsidiaries serve an important social function in Kazakhstan by supplying natural gas to millions of households and tens of thousands of industrial customers.

The rating alignment reflects an increase in regulated gas transportation tariffs and regulated gas sales prices in 2017, which support KTG's earnings following the drop in ICA's gas transit volumes. We expect that the state and NC KMG will continue regulating KTG's financial profile such as to allow KTG to generate significant operating cash flow and maintain moderate leverage. KTG, ICA and KTGA are ultimately fully state-owned through NC KMG.

NC KMG's Material Subsidiaries: KTG and ICA qualify as material subsidiaries in NC KMG's Eurobonds and are subject to the bonds' cross-default provisions. Strong parent-subsidiary links between KTG and NC KMG are also supported by KTG's "national operator" status, the transfer of trunk gas pipelines from the state to ICA, NC KMG's flexible approach to KTG's dividends, large low-interest loans from NC KMG to KTG, and the transfer of NC KMG's 50% stake in KazRosGas LLP for trust management.

NC KMG guarantees 50% of the third-party debt of Beineu-Shymkent Gas Pipeline LLP (BShP), KTG's 50% owned JV, but it does not guarantee debt of KTG or its subsidiaries. NC KMG also participates in negotiations between PJSC Gazprom (BBB-/Stable) and KTG on the gas transit contracts.

Gas Transmission, Distribution Monopoly: KTG's ratings reflect the company's near-monopoly position in the Kazakh natural gas transmission and distribution market. Two other gas transportation operators in Kazakhstan are Asian Gas Pipeline LLP (AGP) and BShP, both of

which are KTG's 50% owned JVs with China National Petroleum Corporation (CNPC, A+/Stable). We view their business as augmenting KTG's own operations. KTG's status as the national operator in the field of gas supply gives it a pre-emptive right to purchase natural gas produced from domestic upstream companies and resell domestically and for export.

Subsidiaries Equalised With KTG: We view legal, operational and strategic intra-group links between KTG, ICA and KTGA as strong and hence align the ratings of the two subsidiaries with KTG's 'BBB-'. The evidence of strong linkage includes KTG's financial guarantees for all of ICA's end-1H17 debt and for two-thirds of KTGA's end-1H17 debt, operational interdependence and a common planning and budgeting process between the companies. ICA, the operator of trunk gas pipelines, generated 62% of the group's consolidated EBITDA in 2016, while KTGA, the domestic gas distributor, generated 15%.

Customer/Profitability Concentration Decreases: Historically, Gazprom has been KTG's principal customer. ICA's tariff of USD2/mcm per 100 km for Gazprom is fixed until 2020, while transit volumes are set annually. In 2016 and 1H17, Gazprom accounted for 71% and 68%, respectively, of KTG's pipeline transit revenue and about 59% and 56%, of ICA's gas transportation revenue. The drop in 1H17 was due to the end of Gazprom orders for Turkmen gas and a decrease in transportation volumes of Uzbek gas.

KTG has been downsizing its operations following the drop of Gazprom's central Asian transit volumes, eg mothballing unused pipeline facilities, staff optimisation and seeking other income sources. For example, KTG's total headcount decreased by 20% between end-2014 and 30 June 2017, with 2,700 workers made redundant. These measures have helped KTG maintain its profitability at above 30% in 2016.

Regulated Domestic Tariffs: The Kazakhstan Natural Monopolies Committee (NMC) sets domestic tariffs and gas prices separately for ICA and KTGA for a number of years, subject to annual adjustments. Tariffs should cover transportation costs and provide a certain fixed profit. ICA's regulated domestic gas transmission tariff was increased 60% yoy in 2017.

On 1 January 2017, ICA's average export tariff increased by 56%, to USD5, for transportation of 1,000 cubic metres of natural gas for a distance of 100 km. Export transportation tariffs and gas sale prices are not regulated by the state and are set between KTG and its customers, sometimes with the involvement of NC KMG.

Stable Capex Expected: We project KTG to broadly maintain the annual level of capex at KZT100bn over the medium term, investing in the expansion of the gas pipeline network and the upgrade of old pipelines. We do not foresee a significant impact on KTG's creditworthiness from debt repayment by the BShP or AGP, whose debt is guaranteed by CNPC and NC KMG with no recourse to KTG. KTG provided loans to its JV constructing the Beineu-Bozoy-Shymkent pipeline, as NC KMG in turn provided loans to KTG. Over 2014-2017, BShP received loans from KTG amounting to KZT75 billion. BShP increased its FFO to KZT36 billion in 1H17 from a negative figure in 1H16 as it ramped up gas delivery volumes.

DERIVATION SUMMARY

KTG is the monopoly in domestic gas transmission and distribution in Kazakhstan. It is also the dominant player in export gas transportation and sales. Its business profile is similar to that of JSC KazTransOil (KTO, BBB-/Stable), although KTO, the Kazakh state-owned oil pipeline operator, has a smaller market share in the Kazakh oil transportation market. KTG's operating profile is also comparable to Kazakhstan Electricity Grid Operating Company (KEGOC, BBB-/Stable), the Kazakh electricity transmission monopoly.

KTG's revenue and EBITDA are greater than those of KEGOC and KTO. On the other hand, KTO has very low leverage while KEGOC's leverage is comparable to KTG's. KEGOC is rated one notch below the sovereign, and KTG's ratings are aligned with NC KMG and are currently one notch below the sovereign as well.

KTG's tariffs and gas sale prices are exposed to the evolving regulatory environment in Kazakhstan, making its revenues less predictable than those of its peers in Europe, such as eustream a.s. (A-/Stable) and NET4GAS, s.r.o. (BBB/Stable) that operate under the ship-or-pay contracts or Enagas S.A. (A-/Stable) and REN - Redes Energeticas Nacionais, SGPS, S.A. (BBB/Stable) that are subject to regulated asset base (RAB) tariffs. Although these European companies have comparable or higher leverage, their operating environment is different from KTG's. We assess KTG's standalone rating to be in the high 'BB' category.

The ratings of KTG, ICA and KTGA are aligned with NC KMG's ratings due to the overall strong links between them. No country-ceiling or operating environment aspects impact the rating.

KEY ASSUMPTIONS

Fitch's key assumptions within our rating case for the issuer include:

- average exchange rate of KZT315 for 1 US dollar in 2017-2021;
- 4bcm of central Asian gas transit to Russia annually shipped by ICA from 2017 onwards;
- average tariffs for domestic gas transportation at 2016 level in 2017-2021;
- average domestic gas prices and domestic sales volumes increasing in the low single digits annually between 2017 and 2021;
- export gas prices at roughly USD120/mcm in 2017-2021;
- KZT10 billion of dividends to NC KMG starting from 2018;
- annual capex of KZT100bn in 2017-2021.

RATING SENSITIVITIES

KTG

Future developments that may, individually or collectively, lead to positive rating action include:

- positive rating action on NC KMG.

Future developments that may, individually or collectively, lead to negative rating action include:

- negative rating action on NC KMG;
- evidence of weaker ties between NC KMG and KTG, eg, sustained deterioration of KTG's credit profile with FFO adjusted gross leverage consistently above 4x.

LIQUIDITY

Sufficient Liquidity, Manageable Maturities: At 30 June 2017, KTG reported consolidated cash of KZT59 billion plus KZT23 billion in short-term bank deposits. This cash plus Fitch-calculated FCF of KZT10 billion over the following 12 months is sufficient to cover short-term debt of KZT41 billion. Even though KTG has no undrawn committed facilities, it has good access to Kazakh banks. The proposed Eurobond from KTG should significantly improve its liquidity and average debt tenor.

Significant Natural FX Hedge: We estimate that possible tenge appreciation to have a largely neutral impact on KTG's leverage as lower tenge-denominated FX debt will be largely offset by lower EBITDA as most of ICA's and KTG's revenues are US dollar-linked while most costs are tenge-linked. Around 85% of the group's end-2016 debt and around half of 2016 revenues were

effectively US dollar-denominated, while KTG's operating costs and capex are denominated in tenge, except for a large share of natural gas purchases.

FULL LIST OF RATING ACTIONS

KazTransGas JSC

Long-Term Foreign-Currency IDR: upgraded to 'BBB-' from 'BB+', Outlook Stable

Long-Term Local-Currency IDR: upgraded to 'BBB-' from 'BB+', Outlook Stable

Short-Term IDR: upgraded to 'F3' from 'B'

National Long-Term rating: upgraded to 'AA+(kaz)' from 'AA(kaz)', Outlook Stable

Senior unsecured long-term rating: upgraded to 'BBB-' from 'BB+'

Senior unsecured National long-term rating: upgraded to 'AA+(kaz)' from 'AA(kaz)'

Senior unsecured bond guaranteed by ICA: 'BBB-(EXP)'

Intergas Central Asia JSC

Long-Term Foreign-Currency IDR: upgraded to 'BBB-' from 'BB+', Outlook Stable

Long-Term Local-Currency IDR: upgraded to 'BBB-' from 'BB+', Outlook Stable

Short-Term IDR: upgraded to 'F3' from 'B'

National Long-Term rating: upgraded to 'AA+(kaz)' from 'AA(kaz)', Outlook Stable

Senior unsecured long-term rating: upgraded to 'BBB-' from 'BB+'

Senior unsecured National long-term rating: upgraded to 'AA+(kaz)' from 'AA(kaz)'

KazTransGas Aimak JSC

Long-Term Foreign-Currency IDR: upgraded to 'BBB-' from 'BB+', Outlook Stable

Long-Term Local-Currency IDR: upgraded to 'BBB-' from 'BB+', Outlook Stable

Short-Term IDR: upgraded to 'F3' from 'B'

National Long-Term rating: upgraded to 'AA+(kaz)' from 'AA(kaz)', Outlook Stable

Senior unsecured long-term rating: upgraded to 'BBB-' from 'BB+'

Senior unsecured National long-term rating: upgraded to 'AA+(kaz)' from 'AA(kaz)'

Contact:

Principal Analyst

Slava Demchenko

Analyst

+7 495 956 9901

Supervisory Analyst

Maxim Edelson

Senior Director

+7 495 956 9901

Fitch Ratings CIS Limited

Valovaya Street, 26

Moscow

Committee Chairperson

Peter Archbold, CFA

Senior Director

+44 20 3530 1172

Summary of Financial Statement Adjustments

- Operating leases: Fitch has adjusted KTG's, ICA's and KTGA's debt by adding 8x of annual operating lease expense. Operating lease payments of KTG, ICA and KTGA were equal to KZT3.1bn, KZT1.3bn and KZT0.8bn, respectively, in 2016.

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com; Adrian Simpson, London, Tel: +44 203 530 1010, Email: adrian.simpson@fitchratings.com.

Additional information is available on www.fitchratings.com. For regulatory purposes in various jurisdictions, the supervisory analyst named above is deemed to be the primary analyst for this issuer; the principal analyst is deemed to be the secondary.

Applicable Criteria

Corporate Rating Criteria (pub. 07 Aug 2017)

<https://www.fitchratings.com/site/re/901296>

National Scale Ratings Criteria (pub. 07 Mar 2017)

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

Parent and Subsidiary Rating Linkage (pub. 31 Aug 2016)

<https://www.fitchratings.com/site/re/886557>

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 © 2017 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 повысило рейтинги КТГ и дочерних структур до «ВВВ-», присвоило облигациям рейтинг «ВВВ-(ЕХР)»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Лондон/Москва-11 сентября 2017 г. Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте АО КазТрансГаз («КТГ») и 100-процентных дочерних компаний, АО Интергаз Центральная Азия («ИЦА») и АО КазТрансГаз Аймак («КТГ Аймак»), с уровня «ВВ+» до «ВВВ-». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Fitch также присвоило ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг «ВВВ-(ЕХР)» планируемому выпуску облигаций КТГ. Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

Повышение рейтингов КТГ и ее дочерних компаний отражает привязку ее рейтингов к рейтингам материнской структуры, АО Национальная компания КазМунайГаз (НК КМГ, «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»), исходя из свидетельств сильной поддержки КТГ в форме регулируемого повышения тарифов, более высокой доли КТГ в фактических и прогнозируемых денежных средствах НК КМГ от операционной деятельности (FFO), а также финансового содействия от материнской структуры. Связи КТГ с НК КМГ подкрепляются доминирующей позицией КТГ в сегменте транспортировки и распределения газа в стране, а также положениями о кросс-дефолте, которые, например, содержатся в еврооблигациях НК КМГ. РДЭ КТГ в настоящее время на один уровень ниже РДЭ Казахстана («ВВВ»/прогноз «Стабильный»).

Планируемые облигации КТГ будут иметь гарантии от ИЦА. ИЦА генерировала EBITDA в размере 100 млрд. тенге согласно расчетам Fitch в 2016 г., в то время как суммарная EBITDA группы составила 162 млрд. тенге. Поступления от облигаций будут использованы КТГ для сокращения долга и на общекорпоративные цели.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинги на одном уровне с НК КМГ: рейтинги КТГ и ее дочерних компаний, ИЦА и КТГ Аймак, привязаны к НК КМГ, ее единственной материнской структуре. КТГ и ее дочерние компании выполняют важную социальную функцию в Казахстане, поставляя природный газ миллионам домохозяйств и десяткам тысяч промышленных потребителей.

Рейтинги на одном уровне отражают увеличение регулируемых тарифов на транспортировку газа и регулируемых реализационных цен на газ в 2017 г., что поддерживает прибыль КТГ после сокращения объемов транзита газа у ИЦА. 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», передачей магистральных газопроводов от государства компании ИЦА, гибким подходом НК КМГ к дивидендам от КТГ, крупными кредитами под низкую процентную ставку от НК КМГ для КТГ, а также передачей 50-процентной доли НК КМГ в ТОО КазРосГаз в доверительное управление.

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

Монополия на передачу и распределение газа: рейтинги КТГ отражают близкую к монополющей 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, производимый казахстанскими добывающими компаниями, и перепродавать его внутри страны и на экспорт.

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-». Свидетельства сильной связи включают финансовые гарантии КТГ по всему долгу ИЦА и двум третям долга КТГ Аймак на конец 1 полугодия 2017 г., операционную взаимосвязь и общие процессы планирования и бюджетирования у компаний. ИЦА, оператор магистральных газопроводов, генерировала 62% консолидированной EBITDA группы в 2016 г., в то время как КТГ Аймак, казахстанская газораспределительная компания, генерировала 15%.

Снижение концентрации по клиентам и источникам дохода: исторически Газпром являлся основным клиентом КТГ. Тариф ИЦА в размере 2 долл. США/тыс. куб. м за 100 км для Газпрома является фиксированным до 2020 г., в то время как объемы транзита устанавливаются ежегодно. В 2016 г. и 1 полугодии 2017 г. на долю Газпрома приходилось соответственно 71% и 68% выручки КТГ от трубопроводного транзита и около 59% и 56% от выручки ИЦА от транспортировки газа. Падение в 1 полугодии 2017 г. было обусловлено окончанием заказов Газпрома по туркменскому газу и сокращением объемов транспортировки узбекского газа.

КТГ сокращает свои операции после снижения объемов транзита газа Газпромом из Центральной Азии, осуществляя консервацию неиспользуемых трубопроводов, оптимизацию количества персонала и поиск других источников доходов. Так, суммарная численность персонала у КТГ снизилась на 20% с конца 2014 г. по 30 июня 2017 г. с сокращением 2 700 сотрудников. Эти меры помогли КТГ поддержать прибыльность на уровне выше 30% в 2016 г.

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.

По состоянию на 1 января 2017 г. средний экспортный тариф у ИЦА повысился на 56%, до 5 долл. США за транспортировку 1 000 куб. м природного газа на расстояние 100 км. Экспортные тарифы на транспортировку и экспортные цены продажи газа не регулируются государством и устанавливаются КТГ и ее клиентами, иногда с участием НК КМГ.

Ожидаются стабильные капиталовложения: мы прогнозируем, что КТГ будет в целом поддерживать годовой уровень капиталовложений в 100 млрд. тенге в среднесрочной перспективе, инвестируя в расширение газопроводной сети и модернизацию старых трубопроводов. 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. КТГ предоставила кредиты своему СП, ведущему строительство газопровода Бейнеу-Бозой-Шымкент, поскольку НК КМГ в свою очередь предоставила кредиты КТГ. В 2014-2017 гг. ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент получило кредиты от КТГ на общую сумму 75 млрд. тенге. ТОО Газопровод Бейнеу – Шымкент увеличило свои денежные средства от операционной деятельности (FFO) до 36 млрд. тенге в 1 полугодии 2017 г. по сравнению с отрицательным показателем в 1 полугодии 2016 г. по мере наращивания объемов поставок газа.

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», «ВВВ-»/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», «ВВВ-»/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, 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. («А-»/прогноз «Стабильный») и NET4GAS, s.r.o. («ВВВ-»/прогноз «Стабильный»), которые ведут деятельность по контрактам на условиях «качай-или-плати», или Enagas S.A. («А-»/прогноз «Стабильный») и REN - Redes Energeticas Nacionais, SGPS, S.A. («ВВВ-»/прогноз «Стабильный»), тарифы которых устанавливаются в зависимости от регулируемой базы активов. Хотя эти европейские компании имеют сравнимый или более высокий левэридж, их операционная среда отличается от КТГ. Мы оцениваем рейтинг КТГ на самостоятельной основе как соответствующий верхней части рейтинговой категории «ВВ».

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: 315 тенге за 1 доллар США в 2017-2021 гг.
- Транспортировка ИЦА 4 млрд. куб. м транзита газа из Центральной Азии в Россию ежегодно, начиная с 2017 г.

- Средние тарифы на внутреннюю транспортировку газа на уровне 2016 года в 2017-2021 гг.;
- Увеличение средних внутренних цен на газ и объемов продаж на внутреннем рынке, выраженное низким однозначным числом, ежегодно в 2017-2021 гг.
- Экспортные цены на газ приблизительно в 120 долл./тыс. куб. м в 2017-2021 гг.;
- Дивиденды НК КМГ в размере 10 млрд. тенге, начиная с 2018 г.;
- Годовые капиталовложения в размере 100 млрд. тенге в 2017-2021 гг.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

КТГ

Будущие события, которые могут вместе или в отдельности привести к позитивному рейтинговому действию, включают следующие:

- Позитивное рейтинговое действие по НК КМГ.

Будущие 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, например, продолжительное ухудшение кредитоспособности КТГ при скорректированном валовом левеидже по FFO устойчиво выше 4х.

ЛИКВИДНОСТЬ

Достаточная ликвидность, управляемые сроки погашения: по состоянию на 30 июня 2017 г. КТГ согласно отчетности имела консолидированные денежные средства в размере 59 млрд. тенге плюс 23 млрд. тенге краткосрочных банковских депозитов. Эти денежные средства плюс рассчитанный Fitch свободный денежный поток в размере 10 млрд. тенге в ближайшие 12 месяцев являются достаточными для покрытия краткосрочного долга в размере 41 млрд. тенге. Хотя КТГ не имеет невыбранных безотзывных кредитных линий, у компании хороший доступ к казахстанским банкам. Планируемые еврооблигации КТГ должны существенно улучшить ее ликвидность и средний срок погашения долга.

Существенное естественное валютное хеджирование: по нашим оценкам, возможное повышение курса тенге будет в целом нейтральным для показателей левеиджа 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 85% долга группы на конец 2016 г. и приблизительно половина ее выручки за первое полугодие 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 повышен с уровня «BB+» до «BBB-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте повышен с уровня «BB+» до «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ повышен с уровня «B» до «F3»

Национальный долгосрочный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «BB+» до «BBB-»
Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)».

Приоритетные необеспеченные облигации с гарантией ИЦА: «BBB-(EXP)».

АО Интергаз Центральная Азия

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте повышен с уровня «BB+» до «BBB-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте повышен с уровня «BB+» до «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ повышен с уровня «B» до «F3»

Национальный долгосрочный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «BB+» до «BBB-»

Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)».

АО КазТрансГаз Аймак

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте повышен с уровня «BB+» до «BBB-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте повышен с уровня «BB+» до «BBB-», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ повышен с уровня «B» до «F3»

Национальный долгосрочный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «BB+» до «BBB-»

Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)».

Контакты:

Ведущий аналитик
Вячеслав Демченко
Аналитик
+7 495 956 9901

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

Председатель комитета
Питер Арчболд, 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

Краткая информация по финансовым корректировкам

- Операционный лизинг: Fitch скорректировало долг КТГ, ИЦА и КТГ Аймак, добавив 8х годовых операционных лизинговых расходов. Выплаты по операционному лизингу у КТГ, ИЦА и КТГ Аймак были равны соответственно 3,1 млрд. тенге, 1,3 млрд. тенге и 0,8 млрд. тенге в 2016 г.

Дополнительная информация представлена на сайте 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 (07 августа 2017 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/901296>

«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 (31 августа 2016 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/886557>

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 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.

© 2017 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 ожидалось 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.