

МАҢҒЫСТАУ ӨҢІРЛІК  
ЭЛЕКТРОРАПТЫҚ  
КОМПАНИЯСЫ



АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
МАНГИСТАУСКАЯ  
РЕГИОНАЛЬНАЯ  
ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ

Қазақстан Республикасы, 130000, Ақтау қаласы,  
29а шағынаудан, 97 ғимарат,  
телефон: 200-201, 200-232 факс: 200-281  
эл. почта: info@mrek.kz

Республика Казахстан, 130000, г. Ақтау,  
микрорайон 29а, здание 97,  
телефон: 200-201, 200-232 факс: 200-281  
эл. почта: info@mrek.kz

№ 00-15-12/1095  
на № 01.04.2019

**АО «Казахстанская фондовая биржа»**

050040, РК, г. Алматы, ул. Байзакова 280, Северная  
башня МФК «Almaty Towers», 8 эт.

Настоящим письмом Акционерное общество «Мангистауская региональная электросетевая компания» (далее – Эмитент) сообщает Вам о том, что 28 марта 2019 года международное рейтинговое агентство «FitchRatings» (далее – Fitch) подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта Эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «В+». Прогноз по РДЭ – «Стабильный». Приоритетные необеспеченные рейтинги в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровнях «В+».

Рейтинг внутренних облигаций Эмитента НИН KZP06Y10B660, KZP07Y10B668 и KZP08Y10B666 подтверждены на уровне «В+».

Полный список рейтинговых действий приведен в приложенном пресс-релизе.

*Приложение: Пресс-релиз от Fitch на русском языке.*

С уважением,  
Председатель Правления

**Игисинава С.Ж.**

Исп. Есиркепова А.Б.  
тел.: 8 (7292) 202-679

000442

## **Fitch подтвердило рейтинг МРЭК на уровне «В+», прогноз «Стабильный»**

*(перевод с английского языка)*

Fitch Ratings-Москва-28 марта 2019 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») Мангистауской распределительной электросетевой компании (далее – «МРЭК»), Казахстан, в иностранной валюте на уровне «В+» со «Стабильным» прогнозом. Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

Мы продолжаем рейтинговать МРЭК на одном уровне с ее мажоритарным акционером, ТОО «Казахстанские Коммунальные Системы» («ККС», «В+»/прогноз «Стабильный»), поскольку ККС гарантировала почти 60% долга МРЭК на конец 2018 г.

Мы оцениваем профиль МРЭК на самостоятельной основе как соответствующий рейтингу «В», что отражает повышение лeverиджа, небольшой размер, концентрацию по отраслям и клиентам, а также наши ожидания отрицательного свободного денежного потока. Рейтинг также принимает во внимание развивающуюся регулятивную среду, хорошее качество контрагентов и близкую к монопольной позицию компании в сегменте передачи и распределения электроэнергии в Мангистауской области, одном из стратегически значимых нефтегазоносных регионов Казахстана.

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

Гарантии обуславливают рейтинги на одном уровне с материнской компанией: на конец 2018 г. ККС, владеющая 50,19-процентной долей в капитале МРЭК, или 52,63% обыкновенных акций, гарантировала примерно 60% существующего долга МРЭК. Мы ожидаем, что доля долга с гарантиями сохранится на уровне не менее 50% в следующие три года. Такие ожидания исходят из предположения, что МРЭК осуществит выборку оставшихся 3,3 млрд. тенге из суммы обеспеченного гарантией кредита в 2019-2020 гг. и что имеющий гарантии долг с наступающим сроком погашения будет рефинансирован за счет нового долга, не имеющего гарантий.

Наличие гарантий свидетельствует о сильных юридических связях между компаниями и подкрепляет рейтинг МРЭК на одном уровне с рейтингом ее материнской структуры в соответствии с методологией Fitch о взаимосвязи между рейтингами материнской и дочерними структурами. Мы оцениваем стратегические и операционные связи между компаниями как умеренные. Если доля гарантированного долга существенно снизится, мы можем пересмотреть наш подход к рейтингованию компании.

Снижение тарифов для населения и коммунальных компаний: в 2019 г. правительство Казахстана снизило тарифы для населения и коммунальных компаний соответственно на 1% и 2% вместо ранее ожидавшегося увеличения на 7%. Поскольку доля населения и коммунальных компаний в выручке составляла лишь около 10% в 2018 г., мы не

ожидаем, что это в существенной мере повлияет на финансовые показатели компании. По нашим оценкам, это обусловит снижение выручки на 1% и EBITDA на 3% по сравнению с нашими предыдущими ожиданиями. Хотя влияние на финансовые показатели не является существенным, такая ситуация повышает непредсказуемость режима регулирования. По нашим прогнозам, тарифы для населения и коммунальных компаний будут расти темпами примерно на уровне инфляции в 2020 г., что ниже утвержденных долгосрочных тарифов, а затем ежегодно на уровне в два раза ниже темпов инфляции.

Тарифы для юридических лиц согласно ожиданиям: тарифы МРЭК на распределение электроэнергии для юридических лиц были одобрены на уровне долгосрочных тарифов на 2016-2020 гг., что предполагало снижение на 2% к предыдущему году в 2019 г. По нашим прогнозам, тариф МРЭК для юридических лиц увеличится на 2% в 2020 г., на уровне долгосрочных тарифов, а затем увеличение составит половину от темпов инфляции в год. На выручку от юридических лиц приходилось около 90% от суммарной выручки.

Отрицательный свободный денежный поток, повышение левериджа: мы ожидаем, что капиталовложения у МРЭК останутся высокими в 2018-2019 гг. с суммарными инвестициями на уровне около 12 млрд. тенге, а затем снизятся приблизительно до 2,4 млрд. тенге - 3,6 млрд. тенге в год в 2020-2022 гг. По нашему мнению, это обусловит существенный отрицательный свободный денежный поток в 2018-2019 гг. и свободный денежный поток от нейтрального до отрицательного в 2020-2022 гг. Отрицательный свободный денежный поток увеличит потребности в финансировании. По нашему мнению, гибкость капиталовложений у МРЭК ограничена с учетом того, что тарифы утверждаются до 2020 г. в зависимости от планируемых инвестиций. Мы прогнозируем, что скорректированный валовый леверидж по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) у МРЭК увеличится до около 4х в среднем в 2018-2022 гг. относительно среднего уровня в 2,9х в 2014-2017 гг.

Валютные риски: МРЭК подвержена влиянию колебаний валютного курса ввиду несоответствия между валютой долга и выручки. На конец 2018 г. около трети суммарного долга было номинировано в долларах США или имело привязку к обменному курсу тенге/долл. при том, что вся выручка была номинирована в национальной валюте. МРЭК не использует хеджирования.

Небольшой масштаб, клиентская концентрация: кредитоспособность МРЭК поддерживается ее близкой к монопольной позицией в сфере передачи и распределения электроэнергии в Мангистауской области, одном из стратегических нефтегазоносных регионов Казахстана. При этом бизнес-профиль МРЭК сдерживается небольшим масштабом деятельности компании, значительной зависимостью от одной отрасли (нефтегазовой) и высокой клиентской концентрацией в рамках этой отрасли (на долю семи ведущих клиентов приходится около 70% объемов распределения электроэнергии и выручки). Последний фактор в определенной степени сглаживается

благодаря высокому качеству клиентов и авансовым платежам, предусмотренным по соглашениям о передаче и распределении электроэнергии.

## КРАТКОЕ ОБОСНОВАНИЕ

МРЭК – небольшая электrorаспределительная компания на западе Казахстана. Бизнес-профиль компании является более слабым в сравнении с такими электросетевыми компаниями, как ПАО Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы («ФСК ЕЭС», «ВВВ-»/прогноз «Стабильный») и Казахстанская компания по управлению электрическими сетями («KEGOC», «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»), которые ведут деятельность в национальном масштабе, имеют более высокую географическую диверсификацию и более низкий риск объемов. Он также слабее, чем у ПАО Московская объединенная электросетевая компания («МОЭСК», «ВВ+»/прогноз «Стабильный»), ввиду более низкой диверсификации по клиентам, меньшего масштаба деятельности и менее благоприятной географии ведения деятельности. Финансовый профиль у МРЭК слабее, чем у МОЭСК, KEGOC и ФСК ЕЭС. МРЭК и компании-аналоги подвержены влиянию регулятивной неопределенности, обусловленной макроэкономическими шоками и возможным политическим вмешательством. Их инвестиционные программы, как правило, являются значительными.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

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

- Рост ВВП в стране на уровне 3,1%-3,3% в 2019-2022 гг. и инфляция на уровне 6%-6,1% в 2019-2022 гг.
- Увеличение объемов распределения электроэнергии немного ниже роста ВВП
- Увеличение тарифа на распределение электроэнергии для юридических лиц на уровне долгосрочных тарифов в 2020 г., а затем на уровне 3%
- Снижение тарифов на распределение электроэнергии для населения и коммунальных компаний на 1% и 2% в 2019 г. соответственно и их увеличение, близкое к темпам инфляции в 2020 г., что ниже долгосрочных тарифов в 2020 г., а затем на уровне 3%
- Инфляция затрат немногим ниже ожиданий по ИПЦ, чтобы учесть меры компании по контролю над расходами
- Капиталовложения на уровне 17 млрд. тенге в 2019-2022 гг., на уровне ожиданий менеджмента
- Нулевые дивидендные выплаты по обыкновенным акциям в 2018 г. и 15% от чистой прибыли по МСФО в 2019-2022 гг.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ ПО РЕЙТИНГУ ВОЗВРАТНОСТИ АКТИВОВ

- Анализ возвратности активов исходит из того, что МРЭК будет рассматриваться как действующее предприятие в случае банкротства и скорее будет реорганизована, чем ликвидирована.
- Административные требования на уровне 10%.

Подход, основанный на том, что компания останется действующим предприятием

- Оценка EBITDA при сценарии непрерывности деятельности отражает мнение Fitch об устойчивом уровне EBITDA после реорганизации, на котором мы основываем оценку стоимости компании.
- EBITDA при сценарии непрерывности деятельности на 20% ниже среднего уровня в 2018-2019 гг.
- Мультипликатор оценки стоимости компании 4х.

Эти допущения дают возвратность средств для приоритетного необеспеченного долга на уровне «RR3». В то же время рейтинг возвратности активов ограничен уровнем «RR4» ввиду применения страновых ограничений для Казахстана (см. методологию агентства о страновом подходе к рейтингам возвратности активов от 18 января 2019 г.).

## ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

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

- Позитивное рейтинговое действие по ККС, исходя из сохранения сильных связей между компаниями
- Улучшение бизнес-профиля, например диверсификации и масштаба, с лишь небольшим повышением левериджа, что было бы позитивным для профиля компании на самостоятельной основе.

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

- Негативное рейтинговое действие по ККС.
- Ослабление юридических связей (например, существенно более низкая доля долга с гарантиями относительно наших допущений)
- Более слабый финансовый профиль, что обусловит скорректированный валовый леверидж по FFO выше 5х на продолжительной основе, был бы негативным для профиля компании на самостоятельной основе, но может не привести к негативному рейтинговому действию, если существенная доля долга продолжит иметь гарантии от ККС.

## ЛИКВИДНОСТЬ

Адекватная ликвидность: на конец 9 мес. 2018 г. денежные средства у МРЭК составляли 1,6 млрд. тенге в сравнении с краткосрочным долгом в 0,3 млрд. тенге. Мы ожидаем, что отрицательный свободный денежный поток компании будет финансироваться за счет выборки остающихся средств (3,3 млрд. тенге) по кредиту от ЕБРР.

## ПОЛНЫЙ СПИСОК РЕЙТИНГОВЫХ ДЕЙСТВИЙ

- Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В+», прогноз «Стабильный»
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «В»
- Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB(kaz)», прогноз «Стабильный»

- Приоритетные необеспеченные рейтинги в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровнях «B+»/«RR4»/50%.

## Контакты:

Главный аналитик  
Оксана Згуральская  
Директор  
+7 495 956 7099  
Фитч Рейтингз Москва  
Бизнес-центр Лайт Хаус  
6-ой этаж, 26, ул. Валовая  
Москва 115054

Ведущий аналитик  
Дмитрий Доронин  
Младший директор  
+7 495 956 9984

Председатель комитета  
Ангелина Валавина  
Старший директор  
+4420 3530 1314

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

- Штрафы и пени, убыток от продажи основных средств и прочие доходы/расходы были исключены из EBITDA.
- Капитализированные проценты были реклассифицированы из капиталовложений в процентные расходы.
- Для капитализации расходов по операционному лизингу применялся мультипликатор 6х.
- Ограниченные в использовании денежные средства были реклассифицированы из торговой и прочей дебиторской задолженности в ограниченные в использовании денежные средства.

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 (19 февраля 2019 г.)

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

«Определение разницы в уровнях рейтингов и рейтинги возвратности активов для корпоративных эмитентов»/Corporates Notching and Recovery Ratings Criteria (23 марта 2018 г.)

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

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

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

«Рейтинги по национальной шкале»/National Scale Ratings Criteria (18 июля 2018 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10038626>

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

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

## **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, 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.

© 2019 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Вайтхолл 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.

#### СТАТУС ЗАПРОШЕННОСТИ РЕЙТИНГА

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

#### ПОЛИТИКА ИНДОССИРОВАНИЯ

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