



СЕВКАЗЭНЕРГО

03.08.2017 № 03-11/3293

№ _____ от _____

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Настоящим АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» уведомляет о том, что 2 августа 2017 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило компании АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» долгосрочный РДЭ в иностранной и местной валютах на уровне «В+», прогноз «Стабильный» и национальный долгосрочный рейтинг на уровне «BBBkaz», прогноз «Стабильный».

Так же, международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило по облигациям АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» НИН KZ2C0Y10D695 ISIN KZ2C00001519 и НИН KZ2C0Y01F426 ISIN KZ2C00003846 приоритетный необеспеченный рейтинг в местной валюте на уровне «В+» и рейтинг возвратности активов «RR4».

С уважением,
Генеральный директор



Л.Ларичев

Исп: Алексеевене Т.В..
Тел: 8-7152-412271
Инд: 03-11



Joint Stock Company Sevkazenergo (/gws/en/esp/issr/96167299)

FitchRatings

Fitch подтвердило рейтинг Севказэнерго на уровне «В+», прогноз «Стабильный»

Fitch Ratings-Moscow-02 August 2017: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-31 июля 2017 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ»)

Севказэнерго, Казахстан, на уровне «В+». Прогноз по рейтингу – «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

Подтверждение рейтинга следует за аналогичным рейтинговым действием по единственному акционеру компании, АО Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация, Казахстан, (далее – «ЦАЭК», «В+»/прогноз «Стабильный», см. сообщение «Fitch подтвердило рейтинг ЦАЭК на уровне «В+», прогноз «Стабильный»/Fitch Affirms CAEPSCO at 'B+'; Outlook Stable»). Рейтинги Севказэнерго находятся на одном уровне с рейтингами ЦАЭК, что отражает позиции компании как одной из двух ключевых операционных дочерних компаний в группе ЦАЭК, на долю которой приходится 42% EBITDA группы.

Кроме того, рейтинги принимают во внимание высокую подверженность Севказэнерго риску колебаний валютного курса, а также вертикальную интеграцию, стабильную долю регионального рынка и благоприятный регулятивный режим в сегменте распределения энергии. В то же время рейтинги компании сдерживаются неблагоприятным регулятивным режимом в сегменте генерации и значительными потребностями в капвложениях, которые, как ожидается, будут частично финансироваться за счет заимствований.

Мы рассматриваем ЦАЭК, Севказэнерго и другую 100-процентную дочернюю структуру, АО Павлодарэнерго, на консолидированной основе, поскольку отсутствует механизм защиты средств внутри группы, управление казначейством осуществляется централизованно, а долг находится на уровне и холдинговой, и операционных компаний.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

По-прежнему высокие валютные риски: Севказэнерго по-прежнему в существенной мере подвержено колебаниям валютного курса, поскольку 36% суммарного долга компании на конец 1 полугодия 2017 г. было номинировано в иностранной валюте, в основном в долларах США. Эти риски могут ослабить кредитоспособность Севказэнерго ввиду валютных несоответствий между долгом и выручкой компании и отсутствия хеджирования. Севказэнерго держит все свои денежные средства в тенге.

Существенные капиталовложения: ожидается, что капиталовложения останутся существенными, в среднем на уровне 8,3 млрд. тенге в год в 2017-2020 гг. в сравнении с 10,4 млрд. тенге в год в 2013-2016 гг. Это несмотря на завершение обязательной инвестиционной программы по генерирующим активам. Около 50% программы капиталовложений на 2017-2020 гг. являются гибкими, и часть инвестиций будет финансироваться за счет государственных субсидий, что мы считаем позитивным моментом.

Ожидается отрицательный свободный денежный поток: Fitch ожидает, что Севказэнерго продолжит генерировать хороший консолидированный операционный денежный поток (CFO), в среднем на уровне 10 млрд. тенге в 2017-2020 гг. В то же время с учетом капиталовложений и дивидендных выплат на уровне 50% ожидается, что свободный денежный поток останется отрицательным на уровне около 0,4 млрд. тенге в год в 2017-2020 гг. Fitch ожидает, что Севказэнерго будет полагаться на новые заимствования для финансирования нехватки денежных средств.

Сильные результаты за 1 полугодие 2017 г.: Севказэнерго демонстрировало сильные операционные и финансовые результаты в 2016 г. и 1 полугодии 2017 г. Производство электроэнергии выросло на 14% к предыдущему году в 2016 г. в сравнении с 4% в Казахстане и продолжило рост, составивший 13% к аналогичному периоду предыдущего года, в 1 полугодии 2017 г. в сравнении с 11% в Казахстане. Мы ожидаем, что прибыльность компании останется сильной при средней марже EBITDA около 36% в 2017-2020 гг. в сравнении с 37% в 2013-2016 гг., что будет поддерживать ее рейтинги. Это основано на наших допущениях о росте утвержденных тарифов в сегменте распределения и нулевом росте тарифов в сегменте генерации в 2016-2018 гг.

Генерация доминирует, несмотря на интеграцию: Севказэнерго – одна из ключевых операционных дочерних компаний ЦАЭК. Компания является вертикально интегрированной за исключением добычи топлива и передачи энергии, что обеспечивает ей доступ на рынки для продажи производимой энергии и ограничивает клиентскую концентрацию. Севказэнерго занимается генерацией и распределением электрической и тепловой энергии в Северо-Казахстанской области, и на нее приходилось 3,4% генерации электроэнергии в Казахстане в 2016 г. Несмотря на интеграцию, в структуре EBITDA компании преобладают услуги по генерации.

Регулятивная среда: после откладывания запуска рынка мощности в Казахстане до 2019 г. регулятор решил заморозить тарифы на генерацию и зафиксировал их на уровне 2015 года на 2016-2018 гг. В то же время 5-летние тарифы на распределение электроэнергии были одобрены на основании методологии «издержки плюс допустимая маржа прибыли» вместо ранее использовавшегося «бенчмаркинга». В тепловом сегменте методология «издержки плюс допустимая маржа прибыли» продолжает применяться, и тарифы также были утверждены на 5 лет. Бизнес в сегменте распределения тепловой энергии по-прежнему является убыточным ввиду больших потерь тепла и регулируемых тарифов для конечных потребителей, которые, как полагает Fitch, сдерживаются на низком уровне по социальным причинам (генерация тепла учитывается в рамках общей генерации).

КРАТКОЕ ОБОСНОВАНИЕ

Рейтинги Севказэнерго находятся на одном уровне с рейтингами ЦАЭК, что отражает позиции компании как одной из двух ключевых операционных дочерних компаний в группе ЦАЭК, на долю которой приходится 42% EBITDA группы. Наиболее близкими сопоставимыми компаниями Севказэнерго являются Павлодарэнерго (еще одна дочерняя компания ЦАЭК), а также ряд казахстанских региональных игроков, таких как ТОО Экибастузская ГРЭС-1 («ВВ+»/прогноз «Стабильный») и ТОО Казахстанские коммунальные системы («ВВ-»/прогноз «Стабильный»). Севказэнерго имеет более слабый бизнес-профиль, чем Экибастузская ГРЭС-1 и Казахстанские коммунальные системы ввиду меньшего масштаба деятельности. В то же время, как и у сопоставимых компаний, в EBITDA Севказэнерго доминирует сегмент генерации электроэнергии. Финансовый профиль Севказэнерго слабее, чем у Казахстанских коммунальных систем и Экибастузской ГРЭС-1 ввиду более высокого левериджа и более высокой доли валютного долга.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

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

- Рост объемов электроэнергии выше прогнозов Fitch по росту ВВП в 2017 г. (4% и 10% для Павлодарэнерго и Севказэнерго соответственно) и немногим ниже прогноза Fitch по росту ВВП в 3% после 2017 г.;
- Рост тарифов в соответствии с утвержденным регулятором уровнем для сегмента распределения энергии совокупными темпами годового роста (CAGR) в 2%-6% в 2017-2020 гг. и нулевой рост в сегменте генерации в 2017-2020 гг.;
- Капиталовложения на уровне ориентиров компании;
- Увеличение расходов, обусловленное инфляцией;
- Средний курс тенге к доллару США на уровне 330 в 2017 г. и далее;
- Дивидендные выплаты на уровне 50%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ ПО РЕЙТИНГУ ВОЗВРАТНОСТИ АКТИВОВ:

- Анализ возвратности активов исходит из того, что Севказэнерго будет рассматриваться как действующее предприятие в случае банкротства, и компания скорее будет реорганизована, чем ликвидирована.
- Мы предполагаем административное требование в 10%.
- Подход, основанный на том, что компания останется действующим предприятием
- Оценка EBITDA компании, исходя из того, что она останется действующим предприятием, отражает мнение Fitch об устойчивом уровне EBITDA после реорганизации, на котором мы основываем оценку стоимости компании.
- EBITDA компании, исходя из того, что она останется действующим предприятием, на 35% ниже EBITDA за 2016 г., чтобы отразить потенциальное давление на тарифы после завершения цикла значительных инвестиций в сегменты генерации и распределения, а также существенную подверженность компании валютному риску.
- Дисконт по EBITDA также отражает ограниченную историю способности компании поддерживать EBITDA на более высоких уровнях, достигнутых в 2016 г., ввиду новых клиентов и более высоких распределительных тарифов. Севказэнерго ведет деятельность в Северном Казахстане и конкурирует за клиентов с Экибастузской ГРЭС-1 и рядом других дочерних структур Самрук-Энерго. Конкуренция может привести к снижению показателей удержания клиентов.
- Мультипликатор стоимости компании (EV) в 4,0x используется для расчета стоимости Севказэнерго после реорганизации.
- Применяемый мультипликатор стоимости компании ниже мультипликатора, применяемого для ЦАЭК (4,5x), ввиду меньшего масштаба бизнеса.
- Обеспеченный долг имеет более высокую приоритетность, чем требования по необеспеченному долгу. Капитальный лизинг не учитывается в последовательности выплаты возмещений.
- Распределение выплат дает возвратность средств на уровне 100%. В то же время рейтинг возвратности активов для приоритетных необеспеченных инструментов Севказэнерго ограничен уровнем «RR4» в соответствии с методологией агентства по страновому подходу к рейтингам возвратности активов.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

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

- Позитивное рейтинговое действие по ЦАЭК, так как рейтинги Севказэнерго увязаны с РДЭ материнской структуры.

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

- Негативное рейтинговое действие по ЦАЭК.

Факторы, которые могут влиять на рейтинги в будущем, могут измениться в случае ослабления связей с ЦАЭК. В своем комментарии о рейтинговом действии от 31 июля 2017 г. по ЦАЭК, конечной материнской структуре Севказэнерго, Fitch указывало следующие факторы, которые могут повлиять на рейтинги ЦАЭК в будущем:

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

- Более сильный финансовый профиль, чем прогнозируется агентством, что поддерживало бы скорректированный валовый леверидж по FFO ниже 3x и обеспеченность процентных платежей по FFO выше 4.5x (2016 г.: 4.9x) на продолжительной основе.

- Коэффициент ликвидности выше 1x на устойчивой основе.

- Устойчивое существенное сокращение валютных рисков.

Будущие события, которые могут вместе или в отдельности привести к негативному рейтинговому действию:

- Продолжительное замедление экономики Казахстана, дальнейшую девальвацию тенге, увеличение цены на уголь, существенно превышающее инфляцию, или тарифы значительно ниже ожиданий агентства, что привело бы к скорректированному валовому левериджу по FFO стабильно выше 4x и обеспеченности процентных платежей по FFO ниже 3,5x.

- Обязательства по осуществлению капитальных вложений без достаточного доступного фондирования и ухудшение общей ликвидности.

ЛИКВИДНОСТЬ

Приемлемая ликвидность: Fitch рассматривает ликвидность Севказэнерго как приемлемую, исходя из доступности внешнего финансирования. Согласно информации от менеджмента, казначейство группы ЦАЭК имеет централизованное управление для материнской компании и дочерних структур. На конец 1 полугодия 2017 г. денежные средства и эквиваленты у Севказэнерго в размере 1,1 млрд. тенге и неиспользованные кредитные линии на сумму 11,1 млрд. тенге на уровне группы ЦАЭК (по состоянию на 24 июля 2017 г.) являются достаточными для покрытия краткосрочного долга Севказэнерго с наступающими сроками в размере 3,6 млрд. тенге и ожидаемого отрицательного свободного денежного потока за 12 мес. в размере 1,8 млрд. тенге. Кроме того, по информации, полученной нами от менеджмента, субсидии от государства на финансирование капиталовложений предоставят дополнительные источники ликвидности.

Приоритетный необеспеченный рейтинг на одном уровне с РДЭ: внутренние приоритетные необеспеченные облигации Севказэнерго на сумму 9 млрд. тенге имеют рейтинг «В+», на одном уровне с долгосрочным РДЭ в национальной валюте с учетом рейтинга возвратности активов «RR4».

ПОЛНЫЙ СПИСОК РЕЙТИНГОВЫХ ДЕЙСТВИЙ

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В+», прогноз «Стабильный»

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

Приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте подтвержден на уровне «В+», рейтинг возвратности активов «RR4».

Контакты:

Ведущий аналитик
Дмитрий Доронин, CFA
Аналитик
+7 495 956 9984

Главный аналитик
Элина Кулиева
Директор
+7 495 956 2402
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва 115054

Председатель комитета
Ангелина Валавина

03.08.2017

[Press Release] Fitch подтвердило рейтинг Севказэнерго на уровне «В+», прогноз «Стабильный»

Старший директор
+44 20 3530 1314

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

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com.

В регулятивных целях для различных юрисдикций указанный выше главный аналитик считается первым аналитиком по эмитенту, а ведущий аналитик – вторым аналитиком по эмитенту.

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые методологии:

«Рейтинги возвратности активов: страновой подход»/Country-Specific Treatment of Recovery Ratings (18 октября 2016 г.)
<https://www.fitchratings.com/site/re/887669>

«Методология рейтингования нефинансовых компаний»/Criteria for Rating Non-Financial Corporates (10 марта 2017 г.)
<https://www.fitchratings.com/site/re/895493>

«Рейтинги по национальной шкале»/National Scale Ratings Criteria (07 марта 2017 г.)
<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>

«Определение разницы в уровнях рейтингов и рейтинги возвратности активов для нефинансовых компаний»/Non-Financial Corporates Notching and Recovery Ratings Criteria (16 июня 2017 г.)
<https://www.fitchratings.com/site/re/899659>

«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

Applicable Criteria

Country-Specific Treatment of Recovery Ratings (pub. 18 Oct 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/887669>)

Criteria for Rating Non-Financial Corporates (pub. 10 Mar 2017) (<https://www.fitchratings.com/site/re/895493>)

National Scale Ratings Criteria (pub. 07 Mar 2017) (<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>)

Non-Financial Corporates Notching and Recovery Ratings Criteria (pub. 16 Jun 2017)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/899659>)

Parent and Subsidiary Rating Linkage (pub. 31 Aug 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/886557>)

Additional Disclosures

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/1027334#solicitation>)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings) (<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM (<https://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 ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГОВОМУ 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.

30, Норт Колоннейд, Лондон, E14 5GN

Solicitation Status