



## Fitch провело рейтинговые действия по российским компаниям после изменения прогноза по рейтингам РФ

Fitch Ratings-Moscow-24 October 2016: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Лондон/Москва/Варшава-20 октября 2016 г. Fitch Ratings провело рейтинговые действия по российским компаниям после пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Российской Федерации.

14 октября 2016 г. Fitch изменило прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента («РДЭ») Российской Федерации в иностранной и национальной валюте с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило рейтинги на уровне «BBB-». (см. сообщение Fitch изменило прогноз по рейтингам России на «Стабильный», подтвердило рейтинги на уровне «BBB-»/ 'Fitch revises Outlook on Russia to Stable; Affirms at 'BBB-' на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)).

Далее перечислены проведенные рейтинговые действия. Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

**АО Атомный энергопромышленный комплекс (Атомэнергопром)**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинги Атомэнергопрома по-прежнему находятся на одном уровне с суверенным рейтингом, отражая тот факт, что государство является единственным непрямым собственником компании, а также с учетом ее стратегической значимости для реализации государственной программы развития гражданской ядерной энергетики, примеров получения значительной финансовой поддержки, централизованной казначейской функции на уровне Росатома и того, что совет директоров Атомэнергопрома полностью состоит из представителей менеджмента Росатома. В настоящее время мы оцениваем самостоятельный профиль Атомэнергопрома как соответствующей нижней части рейтинговой категории «BBB».

**ПАО Газпром**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинги Газпрома и прогноз по ним сдерживаются суверенными рейтингами и прогнозом с учетом влияния, которое государство оказывает на компанию как ключевой акционер и посредством налогообложения.

**ПАО Газпром нефть**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинги Газпром нефти ограничены рейтингом ПАО Газпром, непосредственной материнской структуры, с учетом концентрации активов компании в стране и влияния, которое государство оказывает на нефтегазовый сектор через налогообложение и регулирование.

**ПАО ЛУКОЙЛ**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Fitch ограничивает рейтинги ЛУКОЙЛа рейтингами Российской Федерации. Это отражает влияние, которое государство оказывает на деятельность и рентабельность российских нефтегазовых компаний посредством регулирования и налогообложения.

**ОАО НОВАТЭК**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинги компании ограничены суверенным рейтингом и прогнозом по рейтингу Российской Федерации ввиду концентрации активов компании в этой стране и влияния, которое государство оказывает на нефтегазовый сектор через налогообложение и регулирование.

**ОАО Российские железные дороги («РЖД»)**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинги РЖД по-прежнему находятся на одном уровне с суверенным рейтингом, отражая 100-процентную госсобственность, стратегическую значимость компании для российской экономики, сильные операционные связи с государством, включая одобрение тарифов и капитальных вложений правительством, и историю получения господдержки. Агентство расценивает самостоятельный профиль компании как соответствующий нижней части рейтинговой категории «BBB».

**АО Федеральная пассажирская компания («ФПК»)**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BB+», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинги ФПК остаются на один уровень ниже РДЭ РЖД, отражая сильные операционные, стратегические и, в меньшей степени, юридические связи с РЖД ввиду того, что ФПК находится в 100-процентной прямой собственности РЖД, с учетом контроля за стратегией ФПК и взаимозависимости их деятельности. Fitch не рейтингует ФПК на одном уровне с РЖД ввиду отсутствия прямых гарантий, а также с учетом того что выручка ФПК находится на уровне лишь около 10-процентного порога, указанного в документации по еврооблигациям РЖД как необходимого, чтобы компания считалась основной дочерней структурой. Таким образом, ФПК может не всегда подпадать под положения о перекрестном дефолте для РЖД.

**ПАО Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы («ФСК ЕЭС»)**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинг ФСК ЕЭС «BBB-» по-прежнему на один уровень выше оценки рейтинга компании на самостоятельной основе «BB+» за счет государственной поддержки. Превышение в настоящее время ограничено одним уровнем ввиду РДЭ России, хотя мы продолжаем оценивать государственную поддержку как соответствующую превышению на два уровня с учетом конечной мажоритарной непрямой государственной собственности, стратегической значимости компании как оператора национальной сети передачи электроэнергии, сильных операционных связей, включая утверждение тарифов и капиталовложений, а также истории поддержки со стороны государства.

**ПАО Ростелеком**

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинги Ростелекома основаны на самостоятельных показателях кредитоспособности компании.

ПАО Гражданские самолеты Сухого («ГСС»)

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный»

Рейтинг ГСС на три уровня ниже рейтингов конечного мажоритарного акционера, Российской Федерации. Разница в три уровня отражает сильные связи компании с государством, а также отсутствие прямой государственной гарантии по долгу ГСС.

ПАО Татнефть

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинги Татнефти основаны на самостоятельных показателях кредитоспособности компании.

ПАО Интер РАО

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинг Интер РАО «BBB-» по-прежнему на один уровень превышает кредитоспособность компании на самостоятельной основе с учетом государственной поддержки, поскольку мы продолжаем оценивать как относительно сильные операционные и стратегические и, в меньшей степени, юридические связи между компанией и ее конечным непрямым мажоритарным акционером, Российской Федерацией. Это обусловлено ее стратегической значимостью для производства и поставок электроэнергии в стране, а также историей существенной государственной поддержки, в значительной мере предоставляемой в натуральной форме.

ПАО Северсталь

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинги Северстали основаны на самостоятельных показателях кредитоспособности компании.

ПАО Новолипецкий металлургический комбинат («НЛМК»)

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Рейтинги НЛМК основаны на самостоятельных показателях кредитоспособности компании.

#### КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

См. соответствующие рейтинговые комментарии по каждому эмитенту на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

«Fitch подтвердило рейтинг Атомэнергопрома на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms Atomenergoprom at 'BBB-'; Outlook Negative' от 01 сентября 2016 г.

«Fitch подтвердило рейтинг Газпрома на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms Gazprom at 'BBB-'; Outlook Negative' от 17 августа 2016 г.

«Fitch подтвердило рейтинги Газпром нефти, Россия, на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms Russia's Gazprom Neft at 'BBB-'; Outlook Negative' от 13 ноября 2015 г.

«Fitch подтвердило рейтинги ЛУКОЙЛа, Россия, на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms Russia's LUKOIL at 'BBB-'; Outlook Negative' от 14 июня 2016 г.

«Fitch подтвердило рейтинг НОВАТЭКа на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms Russia's Novatek at 'BBB-', Outlook Negative' от 28 сентября 2016 г.

«Fitch подтвердило рейтинги ОАО «Российские Железные Дороги» на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms JSC Russian Railways at 'BBB-'/'Negative' от 20 мая 2016 г.

«Fitch подтвердило рейтинг Федеральной пассажирской компании на уровне «BB+», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms Federal Passenger Company at 'BB+'; Outlook Negative' от 23 июня 2016 г.

«Fitch подтвердило рейтинг ПАО ФСК ЕЭС на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms PJSC Federal Grid Company UES at 'BBB-'; Outlook Negative' от 13 июля 2016 г.

«Fitch подтвердило рейтинг ПАО Ростелеком на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms Rostelecom at 'BBB-'; Outlook Negative' от 3 декабря 2015 г.

«Fitch подтвердило рейтинг компании «Гражданские самолеты Сухого» на уровне «BB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms Sukhoi Civil Aircraft at 'BB-'; Outlook Negative' от 23 мая 2016 г.

«Fitch подтвердило рейтинг Татнефти на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms Tatneft at 'BBB-'; Outlook Negative' от 11 июля 2016 г.

«Fitch подтвердило рейтинги ПАО Интер РАО на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms Inter RAO at 'BBB-'; Outlook Negative' от 9 июня 2016 г.

«Fitch повысило рейтинг Северстали до уровня «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Upgrades Severstal to 'BBB-'; Outlook Negative' от 23 мая 2016 г.

«Fitch подтвердило рейтинг НЛМК на уровне «BBB-», прогноз «Негативный»/Fitch Affirms NLMK at 'BBB-'; Outlook Negative' от 23 мая 2016 г.

#### КРАТКОЕ ОБОСНОВАНИЕ

Данные рейтинговые действия следуют за пересмотром прогноза по рейтингам Российской Федерации. В результате применения агентством методологии увязки рейтингов материнской и дочерних компаний прогнозы по рейтингам тех эмитентов, рейтинги которых сдерживались суверенным рейтингом России, были изменены.

#### КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

См. соответствующие рейтинговые комментарии по каждому эмитенту.

#### ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

См. соответствующие рейтинговые комментарии по каждому эмитенту.

#### ЛИКВИДНОСТЬ

См. соответствующие рейтинговые комментарии по каждому эмитенту.

#### ПОЛНЫЙ СПИСОК РЕЙТИНГОВЫХ ДЕЙСТВИЙ

ОАО Атомный энергопромышленный комплекс (Атомэнергопром)

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

Краткосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «F3»

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

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»

Приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-»

Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AAA(rus)», прогноз «Стабильный».

ПАО Газпром



## ПАО Северсталь

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный»  
Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный»  
Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»  
Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(rus)», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный»  
Приоритетный необеспеченный рейтинг Abigrove Limited подтвержден на уровне «BBB-»  
Рейтинг приоритетных необеспеченных облигаций, представляющих собой участие в кредите, эмитента Steel Capital SA подтвержден на уровне «BBB-».

## ПАО Новолипецкий металлургический комбинат («НЛМК»)

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный»  
Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»  
Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(rus)», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный»  
Приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-»  
Приоритетный необеспеченный рейтинг Steel Funding Limited подтвержден на уровне «BBB-».

## Контакты:

## Ведущие аналитики

Питер Арчбольд (Abigrove Limited, ПАО Северсталь, ПАО НЛМК, Steel Funding Limited, Steel Capital SA)  
Старший директор  
+44 20 3530 1172

Александр Череповицын (ПАО Ростелеком)  
Аналитик  
+44 20 3530 1755

Вячеслав Демченко (Novatek Finance Limited, ОАО НОВАТЭК, ПАО Татнефть, Gaz Capital SA, ООО Газпром капитал, ПАО Газпром)  
Аналитик  
+7 495 956 9901

Дмитрий Доронин (ОАО Российские железные дороги, АО Федеральная пассажирская компания, RZD Capital PLC)  
Аналитик  
+7 495 956 9984

Алексей Евстратенков (Гражданские самолеты Сухого)  
Аналитик  
+44 203 530 1089

Элина Кулиева (Federal Grid Finance Limited, ПАО Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы)  
Младший директор  
+7 495 956 9901

Владислав Николов (GPM Capital SA, ПАО Газпром нефть, Lukoil International Finance BV, ПАО ЛУКОЙЛ)  
Аналитик  
+44 20 3530 1288

Тимо Тиккала (ПАО Интер РАО)  
Аналитик  
+44 203 530 1202

Оксана Згуральская (АО Атомный энергопромышленный комплекс)  
Директор  
+7 495 956 7099

## Главные аналитики

Вячеслав Буньков (ПАО Ростелеком)  
Директор  
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед  
26, ул. Валовая  
Москва  
Россия  
+7 495 956 9931

Том Кружч (Гражданские самолеты Сухого)  
Директор  
+48 22 338 6294  
Fitch Polska S.A.  
Krolewska 16  
Варшава, Польша

Максим Эдельсон (ПАО ЛУКОЙЛ, Lukoil International Finance BV)  
Старший директор  
+7 495 956 9986  
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед  
26, ул. Валовая  
Москва, Россия

Элина Кулиева (ПАО Интер РАО)  
+7 495 956 9901  
Младший директор  
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед  
26, ул. Валовая  
Москва, Россия

Дмитрий Маринченко (Novatek Finance Limited, ОАО НОВАТЭК, GPN Capital SA, Gaz Capital SA, ООО Газпром капитал, ПАО Газпром, ПАО Газпром нефть)  
Младший директор  
+44 20 3530 1056  
Fitch Ratings  
30, Норт Колоннейд

Лондон, Великобритания

Рома Патель (Abigrove Limited, ПАО Северсталь, ПАО НЛМК, Steel Funding Limited, Steel Capital SA)  
Младший директор  
+44 20 3530 1465  
Fitch Ratings  
30, Норт Колоннейд  
Лондон, Великобритания

Ангелина Валавина (ОАО Атомный энергопромышленный комплекс)  
Старший директор  
+44 20 3530 1314  
Fitch Ratings  
30, Норт Колоннейд  
Лондон, Великобритания

Якуб Засада (ПАО Татнефть)  
Директор  
+48 22 338 6295  
Fitch Polska S.A.  
Krolewska 16  
Варшава, Польша

Оксана Згуральская (ОАО Российские железные дороги, АО Федеральная пассажирская компания, RZD Capital PLC, Federal Grid Finance Limited, ПАО Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы)  
Директор  
+7 495 956 7099  
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед  
26, ул. Валовая  
Москва, Россия

Председатель комитета  
Аркадиуш Вицик  
Старший директор  
+48 22 338 6286

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)

Информация по Атомэнергопрому: ОКПО 81527864, ОГРН 1077758081664  
Информация по Газпрому: ОКПО 40778, ОГРН 1027700070518  
Информация по Газпром нефти: ОКПО 42045241, ОГРН 1025501701686  
Информация по ЛУКОЙЛу: ОКПО 44434, ОГРН 1027700035769  
Информация по НОВАТЭК: ОКПО 33556474, ОГРН 1026303117642  
Информация по РЖД: ОКПО 83262, ОГРН 1037739877295  
Информация по ФПК: ОКПО 94154560, ОГРН 1097746772738  
Информация по ФСК ЕЭС: ОКПО 56947007, ОГРН 1024701893336  
Информация по Ростелекому: ОКПО 17514186, ОГРН 1027700198767  
Информация по ГСС: ОКПО 52786180, ОГРН 1027739155180  
Информация по Татнефти: ОКПО 136352, ОГРН 1021601623702  
Информация по Интер РАО: ОКПО 33741102, ОГРН 1022302933630  
Информация по Северстали: ОКПО 186217, ОГРН 1023501236901.  
Информация по НЛМК: ОКПО 5757665, ОГРН 1024800823123.

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

Дополнительная информация представлена на сайтах [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) и [www.fitchratings.ru](http://www.fitchratings.ru). В регулятивных целях для различных юрисдикций указанный выше главный аналитик считается первым аналитиком по эмитенту, а ведущий аналитик – вторым аналитиком по эмитенту.

Применимые методологии:

«Методология рейтингования нефинансовых компаний»/Criteria for Rating Non-Financial Corporates (27 сентября 2016 г.):  
<https://www.fitchratings.com/site/re/885629>  
«Рейтинги по национальной шкале»/National Scale Ratings Criteria (30 октября 2013 г.):  
<https://www.fitchratings.com/site/re/720082>  
«Взаимосвязь между рейтингами материнской и дочерней структурой»/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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮЖЕНИЕМ 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](http://WWW.FITCHRATINGS.RU). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГЕМОМУ 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.

© 2016 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 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 удостоверять 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 вынуждены полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, одобренной, 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

#### Applicable Criteria

Criteria for Rating Non-Financial Corporates (pub. 27 Sep 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/885629>)

National Scale Ratings Criteria (pub. 30 Oct 2013) (<https://www.fitchratings.com/site/re/720082>)

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

#### Additional Disclosures

Solicitation Status ([https://www.fitchratings.com/gws/en/disclosure/solicitation?pr\\_id=1013581](https://www.fitchratings.com/gws/en/disclosure/solicitation?pr_id=1013581))

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

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) (<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](http://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. 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 © 2016 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