

21 мая 2018

## ООО «РКС Холдинг»

### Ведущие аналитики:

Александр Гушин, эксперт  
+7 (495) 139-0489  
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Екатерина Можарова, старший директор  
+7 (495) 139-0498  
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Михаил Доронкин, эксперт  
+7 (495) 139-0484  
mikhail.doronkin@acra-ratings.ru

Компоненты кредитного рейтинга		Вес
<b>Отраслевой риск-профиль</b>	<b>Очень низкий риск</b>	<b>10%</b>
<b>Операционный риск-профиль</b>	<b>а</b>	<b>45%</b>
Рыночная позиция	Сильная	
Бизнес-профиль	Средний	
Географическая диверсификация	Средняя	
Корпоративное управление	Высокий уровень	
<b>Финансовый риск-профиль</b>	<b>bbb-</b>	<b>45%</b>
Размер	Меньше среднего	
Рентабельность	Средняя	
Долговая нагрузка	Средняя	
Обслуживание долга	Среднее покрытие	
Ликвидность	Сильная	
Денежный поток	Средний	
<b>ОСК</b>	<b>а-</b>	
<b>Аналитические корректировки</b>	<b>0</b>	
<b>Финальная ОСК</b>	<b>а-</b>	
<b>Поддержка</b>	<b>0</b>	
Государственная поддержка	0	
Групповая поддержка	0	
Иностранная поддержка	0	
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>А-(RU)</b>	
<b>Прогноз</b>	<b>«Стабильный»</b>	

### Краткая информация о компании

[ООО «РКС-Холдинг»](#) (далее — РКС-Холдинг, Компания, Группа) является одним из крупнейших операторов в сфере ЖКХ в России, предоставляющим услуги водоснабжения и водоотведения (ключевой бизнес), а также тепло- и электроснабжения. Компания предоставляет услуги в 10 регионах России. В периметр Группы входят 19 активов, среди которых дочерние компании, работающие на условиях аренды/концессионных соглашений, и иные операционные активы, сопровождающие ее деятельность. РКС-Холдинг принадлежит ПАО «Т Плюс».

### Факторы рейтинговой оценки

*Отраслевой риск-профиль характеризуется очень низким риском.*

### Отраслевой риск-профиль

АКРА оценивает уровень риска компаний, предоставляющих услуги в сфере ЖКХ, как очень низкий. Услуги по водоснабжению, водоотведению, тепло- и энергоснабжению относятся к сфере естественных монополий: конкуренция в данном секторе практически отсутствует, а цены на услуги сравнительно предсказуемы и не отличаются волатильностью, поскольку регулируются государством. Спрос на услуги ЖКХ неэластичен: предприятия жилищно-коммунальной сферы оказывают услуги, которые незаменимы для обеспечения максимального комфорта городских жителей.

Ключевые отраслевые риски компаний сферы ЖКХ связаны с регуляторным режимом (сбалансированность практики регулирования тарифов с экономически обоснованными затратами организаций, в первую очередь с инвестиционными программами). Регулирование тарифа предприятий Группы осуществляется с использованием метода долгосрочной индексации, который учитывает как текущие расходы, так и часть затрат на капитальный ремонт/модернизацию оборудования. Другой важный фактор риска для организаций сектора — неплатежи со стороны потребителей.

## Операционный риск-профиль

*Рыночная позиция Компании оценивается как сильная.*

### **Рыночная позиция**

В целом Группа не является монополистом на российском рынке услуг в сфере ЖКХ, однако большинство ее компаний выступают единственными поставщиками услуг, предоставляемых в конкретном муниципальном образовании. Вместе с тем АКРА не оценивает рыночную позицию Компании как монопольную: администрации муниципальных образований имеют возможность менять операторов инфраструктуры водоснабжения и водоотведения. По нашему мнению, вероятность такого сценария ниже в регионах, где между Компанией и местной администрацией заключены концессионные соглашения. В настоящий момент доля таких регионов составляет менее 50% выручки Компании. РКС-Холдинг — один из крупнейших частных операторов в сфере водоснабжения и водоотведения (доля рынка 34%). Схожую долю имеет другой крупный игрок — Группа компаний «Росводоканал». Прямая конкуренция между организациями возникает только при участии в конкурсе на выход в новые регионы.

*Бизнес-профиль Компании оценивается как средний.*

### **Бизнес-профиль**

По оценкам АКРА, в 2017 году выручка Группы на 39% была сформирована услугами по водоснабжению/водоотведению, на 30% — услугами по электроснабжению, на 21% — услугами по теплоснабжению, на 9% — прочими видами услуг. 91% выручки Группы регулируется государством с помощью тарифов.

**Регуляторный риск.** Тарифы на услуги предприятий Группы устанавливаются на основании метода долгосрочной индексации, который должен учитывать возврат на осуществленные капитальные инвестиции и затраты Компании. Однако в России современная практика применения данного метода, как правило, находит выражение в ежегодной индексации тарифов в соответствии с прогнозом социально-экономического развития Министерства экономического развития РФ. В условиях низкой инфляции потенциальное сдерживание роста тарифов ниже уровня инфляции уменьшает негативные последствия для Компании. Вместе с тем, по мнению АКРА, с точки зрения корректной индексации тарифа Компания более защищена в тех регионах, в которых между ней и местной администрацией заключены концессионные соглашения.

По прогнозам АКРА, тарифы на оказываемые Группой услуги в сфере ЖКХ в 2018–2020 годах будут индексироваться на уровне не выше инфляции (в среднем 4,3% на три прогнозных года).

С учетом невысокого уровня рентабельности Группы потенциальное влияние регуляторного риска для Компании сохраняется на умеренно высоком уровне: с 2015 по 2017 год средняя рентабельность по FFO (до чистых процентных платежей и налогов) составила около 9%. На 2018–2020 годы АКРА прогнозирует данный показатель на уровне 8–9%.

Переход российской экономики в режим низкой инфляции в целом снижает регуляторные риски для сферы ЖКХ, одновременно с этим такая ситуация — вызов для роста операционной эффективности. Если в условиях высокой инфляции тарифы индексируются вслед за инфляцией, то компании, пользуясь доминирующим положением на рынке, могут сами не индексировать контракты персоналу или поставщикам и тем самым снижать издержки в реальном выражении. Режим низкой инфляции характеризуется жесткостью номинальных величин, что не позволяет монополистам повышать операционную эффективность за счет механизмов заморозки контрактов в номинальном выражении.

**Сбытовые риски.** Сбытовые риски Компании связаны в основном со сбором платежей за услуги по передаче электроэнергии. Основные потребители предоставляемых Группой услуг — население (54%). В 2015–2016 годах отношение резервов под обесценение дебиторской задолженности к выручке поднималось до 4%, однако с 2017-го данный показатель вернулся на средний для Компании уровень в 2%. Кроме того, такой уровень неплатежей закладывается в величину тарифа, что фактически нивелирует указанные сбытовые риски.

Характерный для РКС-Холдинга уровень неплатежей ниже, чем в среднем по рынку ЖКХ, что во многом объясняется взвешенным подходом к выбору потенциальных регионов, в которых Компания готова работать, а также использованием новых методов борьбы с неплательщиками. Стоит отметить, что водоснабжение относится к категории услуг ЖКХ, которые поставщик не может прекратить оказывать даже в случае отсутствия оплаты, однако возможно прекращение оказания населению услуг в сфере водоотведения, которые не относятся к такой категории.

**Качественная оценка основных средств и инвестиционная программа.** АКРА рассматривает риски качества основных средств и инвестиционной программы Компании как умеренные. На финансирование своей инвестиционной программы РКС-Холдинг в среднем тратит около 6–7% выручки. При этом инвестиционная программа может быть пересмотрена в случае, если инвестиционная составляющая не включается в тариф (либо включается не в полном объеме), что свидетельствует о ее относительной гибкости. Несмотря на довольно высокий износ основных средств в целом по рынку ЖКХ, Компания не сталкивалась с какими-либо крупными авариями.

*Географическая диверсификация Компании признается как средняя.*

### **Географическая диверсификация**

Группа оказывает коммунальные услуги в 10 регионах России. Наибольшую долю в структуре ее выручки имеет Владимирская область, где Компания оказывает услуги по тепло- и электроснабжению. Доля региона в выручке Группы близка к 30%. Вместе с тем из-за низкой рентабельности его вклад в консолидированный показатель EBITDA значительно ниже (по оценкам АКРА, менее 10%). Дополнительно стоит отметить, что ОАО «Владимирские коммунальные системы» находится под операционным управлением материнской компании Группы — ПАО «Т Плюс».

В сегменте водоснабжения и водоотведения наибольшие доли имеют Самарская область, Пермский край и Республика Карелия. Поступления от этих регионов сопоставимы, и их совокупная доля в выручке и EBITDA Группы составляет 47 и 57% соответственно. Уровень социально-экономического развития регионов, в которых работает РКС-Холдинг, оценивается АКРА как средний.

*Уровень корпоративного управления в Компании оценивается как высокий.*

### **Корпоративное управление**

Стратегия развития Компании предполагает реализацию трех основных задач:

- повышение эффективности (рентабельности) действующих активов;
- выход в новые регионы;

- активное продвижение законодательных инициатив по улучшению делового климата в сфере ЖКХ.

В рамках реализации стратегии осуществлена, в частности, централизация бухгалтерских и казначейских функций, оптимизирована биллинговая система и внедрена автоматизированная информационно-аналитическая система.

Выход в новые регионы предполагается осуществлять преимущественно за счет заключения концессионных соглашений, а также покупки активов. Компания не придерживается агрессивной стратегии роста и развития — потенциальные объекты инвестиций тщательно отбираются.

АКРА отмечает умеренный уровень регламентации основных бизнес-процессов в Компании. Политика в области корпоративного управления и риск-менеджмента признается адекватной. В совет директоров Группы входят пять членов (один независимый член и четыре представителя материнской структуры). При совете директоров создан комитет по аудиту, осуществляющий в том числе надзор над процессами внутреннего контроля и выявление и минимизацию рисков. Процесс управления финансовыми рисками не формализован: представители Компании сформулировали ключевые принципы риск-менеджмента, однако документы, в которых они закреплены, отсутствуют. РКС-Холдинг не подвержен валютным рискам в связи с полным отсутствием валютных активов/пассивов и валютной выручки. Долговые обязательства с плавающей процентной ставкой отсутствуют, что свидетельствует о низкой подверженности процентным рискам. Контроль операционных и технологических рисков в Компании во многом продиктован требованиями законодательства и находится на высоком уровне. РКС-Холдинг планирует выплачивать дивиденды только при положительном значении FCF и показателе долг/ЕБИТДА менее 3,5х.

Информационная прозрачность Группы характеризуется как адекватная. Отчетность по МСФО готовится раз в полугодие и размещается (вместе с аудиторским заключением) на сайте Компании. Аудиторскую проверку отчетности осуществляет компания EY. На официальном сайте также размещаются информация о существенных фактах и списки аффилированных лиц.

Информация о собственниках публична и прозрачна. Однако АКРА отмечает определенную усложненность структуры Группы. В своей операционной деятельности принадлежащее Компании ОАО «Владимирские коммунальные системы» подотчетно материнской структуре Группы — ПАО «Т Плюс».

## Финансовый риск-профиль

### **Основные предпосылки прогнозирования финансовых показателей и принципы их учета в рейтинговой модели**

Для целей проведения рейтингового анализа АКРА построило финансовую модель денежных потоков Группы на горизонте 2018–2020 годов. В качестве основных предпосылок для модели использовались собственные ожидания Агентства с учетом предоставленных Компанией данных.

Прогноз выручки Группы от основной деятельности был построен в соответствии с подготовленными АКРА прогнозами динамики полезного отпуска, инфляции, а также с учетом тарифа, установленного для Группы.

Прогноз себестоимости Группы был построен с учетом ее инвестиционного плана и оценки Агентством нормы амортизации, а также с учетом подготовленного АКРА

*В качестве источника прогноза ряда показателей использовался подготовленный АКРА прогноз развития экономики России на 2018–2022 годы [«Шесть драйверов инвестиционного роста в России»](#) от 4 апреля 2018 года.*

прогноза динамики тарифов на коммунальные услуги, инфляции и средней заработной платы.

Для целей расчета финансовых показателей нами была внесена корректировка в отчетность Компании: мы не восстанавливали резервы под обесценение дебиторской задолженности при расчете показателя FFO и отразили начисление этого резерва в изменении оборотного капитала.

В рамках рейтинговой модели финансовые показатели Компании усреднялись путем взвешивания. Наибольшие веса — по 30% — имели показатели 2017 и 2018 годов. Показателям 2016-го и 2019-го были присвоены веса, равные 15%. На показатели 2014-го и 2020-го пришлось по 5%. При расчете коэффициентов ликвидности учитывались только прогнозные показатели 2018–2020 годов в соотношении 60%–30%–10% соответственно.

### **Размер и рентабельность**

*Размер Компании оценивается как меньше среднего.*

Выручка Группы за 2017 год составила 32,7 млрд руб., в то время как показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов находился на уровне порядка 3,9 млрд руб., что соответствует небольшому размеру Группы. В 2018–2020 годах АКРА прогнозирует рост выручки Компании в соответствии с ожидаемым ростом среднего тарифа — на уровне примерно 3–4%. Рост размерных показателей Компании может быть обусловлен выходом в новые регионы (в 2018 году РКС-Холдинг приобрел долю в капитале ООО «Горводоканал» города Пензы), что было отражено нами в ее прогнозной финансовой модели. Ввиду отсутствия достаточной информации о дальнейших планируемых Группой приобретениях мы не закладывали в наш прогноз покупку других юридических лиц.

*Рентабельность Компании оценивается как средняя.*

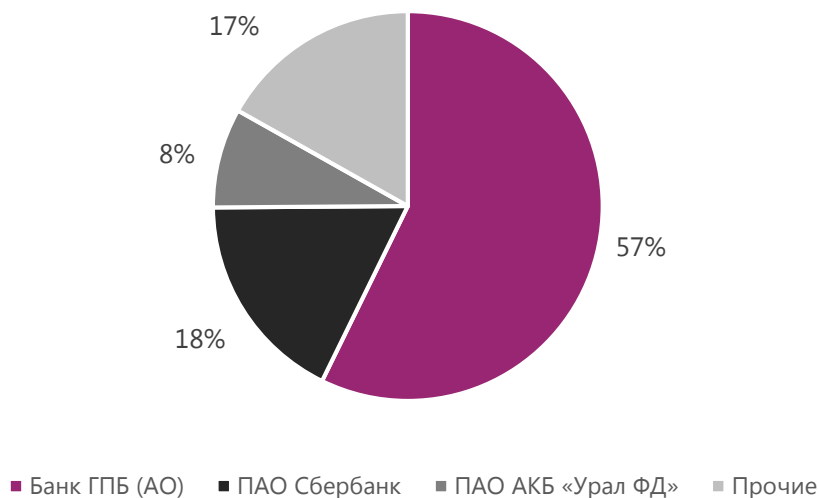
По итогам 2017 года рентабельность Компании по FFO до чистых процентных платежей и налогов составила 12%, несмотря на то что в 2015–2016 годах она равнялась 8–10%. Мы оцениваем уровень рентабельности Группы как средний. Давление на рентабельность оказывает непрофильный для Компании сегмент оказания услуг тепло- и электроснабжения: рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов в указанном сегменте, по оценкам АКРА, колеблется на уровне 3–4%. Агентство ожидает, что в 2018–2020 годах данный показатель в среднем по Группе будет находиться на уровне 9–11%.

*Долговая нагрузка Компании оценивается как средняя.*

### **Долговая нагрузка и обслуживание долга**

На 31 декабря 2017 года общий долг Группы равнялся 8,1 млрд руб. Все обязательства номинированы в рублях. Долговая нагрузка Компании достаточно стабильна и находится на умеренном уровне. На конец 2017 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей снизилось до 1,8х. По нашим оценкам, в период с 2018-го по 2020-й этот показатель может вернуться к 2,0–2,4х, если Компании не удастся поддерживать возросший уровень рентабельности, достигнутый в 2017-м. Крупнейший кредитор Компании — Банк ГПБ (АО). На 31.12.2017 его доля в структуре кредитного портфеля составляла 57%, а доля второго по величине кредитора — ПАО Сбербанк — находилась на уровне 18%. Долг привлекают операционные компании Группы, РКС-Холдинг долговых обязательств не имеет.

Рисунок 1. Структура кредитного портфеля Группы



Источник: АКРА

Покрытие процентных платежей оценивается как среднее.

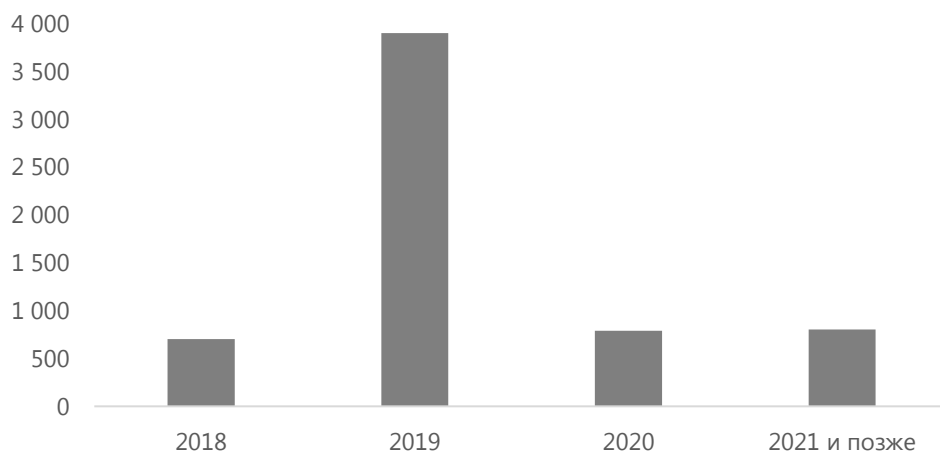
Покрытие фиксированных платежей находится на приемлемом уровне. По итогам 2017 года отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам составило 4,4х, что заметно выше показателей 2015–2016 годов (в среднем 2,3х), когда РКС-Холдинг был вынужден увеличить размер начисляемых резервов на покрытие проблемной дебиторской задолженности. В 2018–2020 годах мы ожидаем сохранения покрытия на уровне, близком к уровню 2017-го.

Ликвидность Компании оценивается как сильная.

**Ликвидность и денежные потоки**

АКРА оценивает ликвидность Группы как сильную. Поддержку ликвидности Компании в текущем году оказывает невысокий объем выплат по долговым обязательствам. Значительный объем выплат по текущему кредитному портфелю приходится на 2019 год. Дополнительную поддержку ликвидности оказывает значительный объем неиспользованных лимитов по состоянию на начало 2018 года — 4,2 млрд руб. (при совокупном долге по кредитам в 6,2 млрд руб.), который хорошо диверсифицирован по банкам-кредиторам.

Рисунок 2. График погашения долговых обязательств



Источник: АКРА

По нашим оценкам, в 2018–2020 годах коэффициент краткосрочной ликвидности будет находиться на достаточно высоком уровне — порядка 2,0х.

*Свободный денежный поток Компании оценивается как средний.*

По итогам 2017 года свободный денежный поток Группы был близок к нулю, что объясняется тем, что объем финансирования программы капитальных затрат Компании сопоставим с ее операционным денежным потоком. На горизонте 2018–2020 годов АКРА ожидает сохранения показателя на указанном уровне. Агентство оценивает размер инвестиционной программы Компании как невысокий: в 2017 году отношение капитальных затрат к выручке составило, по нашим предварительным оценкам, 7%. В дальнейшем мы закладываем колебание этого показателя на текущем уровне (6–7%).

## Аналитические корректировки

Аналитические корректировки не осуществлялись.

## Поддержка

### Группа

ПАО «Т Плюс» — крупнейший собственник ООО «РКС-Холдинг». В связи с низкой степенью связи Компании и ПАО «Т Плюс» мы не оцениваем влияние уровня кредитоспособности ПАО «Т Плюс» на рейтинг Компании.

### Государство

ООО «РКС-Холдинг» не является организацией с государственным влиянием, что выражается в отсутствии дополнительных ступеней поддержки к ОСК.

## Рейтинги выпусков

Компания не имеет эмиссий в обращении.

## Рейтинговая история

23.03.2018 — A-(RU), прогноз «Стабильный».

## Ключевые допущения

- сохранение в 2018–2020 годах среднего темпа индексации тарифов на уровне инфляции (в среднем — 4%);
- реализация Компанией программы капитального развития в соответствии с заявленными сроками и объемами (порядка 7% выручки);
- сохранение текущего уровня долговой нагрузки (общий долг к FFO до чистых процентных платежей — менее 3х);
- сохранение уровня доступа к внешним источникам ликвидности.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

**«Стабильный» прогноз** предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост рентабельности по FFO до чистых процентных платежей выше 15%;
- рост рентабельности по FCF выше 2%;
- значительное увеличение масштабов бизнеса;
- рост отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5х и сокращение общего долга ниже 2,0х FFO;
- рост доли регионов, в которых заключены концессионные соглашения между местной администрацией и Компанией, до уровня выше 70%.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост регуляторных рисков;
- значительный рост долговой нагрузки (повышение общего долга выше 4,0х FFO) и уменьшение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х при одновременном ухудшении структуры долга;
- сокращение рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 3%;
- ухудшение позиции по ликвидности.

## Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов](#)



[нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.](#)

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «РКС-Холдинг» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (23.03.2018).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «РКС-Холдинг», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «РКС-Холдинг» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ООО «РКС-Холдинг», не выявлены.

АКРА не оказывало ООО «РКС-Холдинг» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.



## Приложения

Таблица 1. Фактические финансовые показатели ООО «РКС-Холдинг»

Период	2014	2015	2016	2017
<b>Продажи и рентабельность, млн руб.</b>				
Выручка	27 917	27 876	30 657	32 693
<i>динамика</i>		-0,1%	10,0%	6,6%
Валовая прибыль	7 551	7 743	9 828	11 866
<i>рентабельность</i>	27,0%	27,8%	32,1%	36,3%
FFO <sup>1</sup> до фиксированных платежей и налогов	2 280	2 653	2 332	3 917
<i>рентабельность</i>	8,2%	9,5%	7,6%	12,0%
FFO до чистых процентных платежей и налогов	2 280	2 653	2 332	3 917
<i>рентабельность</i>	8,2%	9,5%	7,6%	12,0%
Чистая прибыль	895	1 886	637	1 907
<i>рентабельность</i>	3,2%	6,8%	2,1%	5,8%
<b>Баланс, млн руб.</b>				
Внеоборотные активы	10 075	10 899	12 392	12 694
Чистый оборотный капитал	416	876	-42	1 105
Скорректированные денежные средства	1 174	465	700	1 830
Капитал	6 195	6 693	7 304	9 210
Общий долг	6 350	6 031	5 876	6 214
<b>Денежные потоки, млн руб.</b>				
FFO	1 599	1 467	1 300	2 890
CFO <sup>2</sup>	2 041	2 442	3 776	3 291
Капитальные затраты + НМА <sup>3</sup>	-2 171	-2 066	-2 135	-1 993
Выплата дивидендов	-475	0	-1	-2
FCF <sup>4</sup>	-605	376	1 640	1 297
<i>рентабельность</i>	-2,2%	1,3%	5,3%	4,0%
NFCF <sup>5</sup>	554	-709	277	1 087

Источник: данные Компании, расчеты АКРА

Таблица 2. Фактические и прогнозные расчетные показатели ООО «РКС-Холдинг»

Период	Факт				Прогноз		
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Общий долг / FFO до чистых процентных платежей	3,1	2,7	3,1	1,8	2,6	2,7	1,9
Скорректированный общий долг / FFO до фиксированных платежей	3,1	2,7	3,1	1,8	2,6	2,7	1,9
FFO до чистых процентных платежей / процентные платежи	4,3	2,6	2,1	4,4	3,0	3,3	3,0
FFO до фиксированных платежей / фиксированные платежи	4,3	2,6	2,1	4,4	3,0	3,3	3,0
Коэффициент краткосрочной ликвидности					3,0	1,1	0,6

Источник: данные Компании, расчеты АКРА

<sup>1</sup> Funds from operations (средства от операций).

<sup>2</sup> Cash flow from operations (денежный поток от операционной деятельности).

<sup>3</sup> Нематериальные активы.

<sup>4</sup> Free cash flow (свободный денежный поток).

<sup>5</sup> Net free cash flow (чистый свободный денежный поток).

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.