

1 февраля 2018

ООО «Союздорстрой» (ГК АВТОБАН)

Ведущие аналитики:

Максим Худалов, директор
+7 (495) 139-0496
maxim.khudalov@acra-ratings.ru

Евгений Обыдов, директор
+7 (495) 139-0488
evgeny.obydov@acra-ratings.ru

Компоненты кредитного рейтинга		Вес
Отраслевой риск-профиль	Высокий риск	15%
Операционный риск-профиль	aa-	43%
Рыночная позиция	Сильная	
Бизнес-профиль	Сильный	
Географическая диверсификация	Очень сильная	
Корпоративное управление	Средний уровень	
Финансовый риск-профиль	bbb	43%
Размер	Средний	
Рентабельность	Средняя	
Долговая нагрузка	Средняя	
Обслуживание долга	Среднее покрытие	
Ликвидность	Сильная	
Денежный поток	Слабый	
ОСК	bbb+	
Аналитические корректировки	0	
Финальная ОСК	bbb+	
Поддержка	0	
Государственная поддержка	0	
Групповая поддержка	0	
Иностранная поддержка	0	
Кредитный рейтинг	BBB+(RU)	
Прогноз	«Стабильный»	

Краткая информация
о компании

[ООО «Союздорстрой»](#) (далее — ГК АВТОБАН, Компания) — крупнейшая в России компания в сфере дорожного строительства, имеющая долю рынка 7,1%. По объемам строительно-монтажных работ ГК АВТОБАН входит в тройку лидеров российского рынка в данном сегменте. В 2016 году Компания построила 147,7 км дорог, при этом мощности Компании позволяют ей при необходимости полностью обеспечить строительство ключевых проектов собственными силами — до 200 км дорог в год. Общая сумма подписанных контрактов (бэклога) превышает 140 млрд руб. Около 90% выручки ГК АВТОБАН приходится на государственные контракты, а также у Компании есть опыт работы в рамках ГЧП, в том числе по концессионным соглашениям. Ключевым бенефициаром ГК АВТОБАН является А.В. Андреев (100%-ная доля в Компании).

Факторы рейтинговой
оценки

Отраслевой риск-профиль

АКРА оценивает базовый риск отрасли инфраструктурного строительства как очень высокий в связи со значительным числом банкротств в данном секторе за период с 2014 по 2016 год. В числе банкротов оказались такие крупные компании, как омский «Мостовик» (занимавшийся строительством моста во Владивостоке и олимпийских объектов), «Инжтрансстрой» (один из подрядчиков строительства олимпийских объектов и стадиона «Крестовский» в Санкт-Петербурге). Одной из причин такой ситуации эксперты называют существенные недоработки в сфере регулирования конкурсных процедур, а также в подготовке проектно-сметной документации. В результате Компании вынуждены занижать стоимость работ по госконтрактам, а проекты строительства недостаточно проработаны. Это влечет за собой серьезное удорожание проектов, не компенсируемое строителям со стороны государства.

* В настоящем отчете данные приведены по состоянию на конец 2017 года.

Отраслевой риск-профиль характеризуется как высокий

В то же время АКРА отмечает, что дорожное строительство — наименее рискованный сегмент строительной отрасли. Это позволяет снизить уровень отраслевого риск-профиля на одну ступень.

Методология АКРА рассматривает возведение автомобильных дорог как простой вид инфраструктурного строительства относительно других его направлений, что учитывается в факторе «бизнес-профиль».

Транспортная инфраструктура в РФ испытывает дефицит автодорог с капитальным типом покрытия. Основная часть бюджетных средств на развитие транспортной инфраструктуры (более 60%) расходуется именно на дорожное строительство — 455 млрд руб. по итогам 2016 года. В РФ приняты документы, формирующие стратегию развития транспортной инфраструктуры. В их числе: целевая программа «Развитие транспортной системы России (2010–2020 годы)», «Транспортная стратегия РФ на период до 2030 года», региональные программы по развитию транспорта. Среди последних можно выделить «Программу развития транспортного комплекса Московского региона на период до 2020 года», программы по развитию транспортной инфраструктуры Крыма, строительству Керченского моста, автомагистралей М-11 «Москва — Санкт-Петербург», М-4 «Дон», М-3 «Украина», М-7 «Волга», М-5 «Урал», М-1 «Беларусь». Объем финансирования рынка транспортного строительства, согласно данным компании EMBS Group, в 2016 году увеличился на 24% по сравнению с 2015 годом и составил 737 млрд руб. АКРА ожидает, что в период с 2017 по 2019 год объемы дорожного строительства продолжат расти как за счет новых проектов, так и в результате реконструкции действующих автодорог (в 2017 году только 80% дорог общего пользования федерального значения соответствовали нормативным требованиям).

Операционный риск-профиль

Рыночная позиция

Рыночная позиция Компании оценивается как сильная

Объем выполненных Компанией заказов существенно увеличился в период с 2013 по 2016 год: примерно на 17% ежегодно на фоне роста рынка дорожного строительства на 6% в год. Доля рынка ГК АВТОБАН выросла с 4,7% в 2013-м до 7,1% в 2016-м. В сфере дорожного строительства Компания является лидером, однако по общим показателям объема портфеля и бэклога уступает конкурентам (ПАО «Мостотрест» и АО «ВАД»).

В портфеле клиентов ГК АВТОБАН на ФДА Росавтодор приходится 26%, на ГК «Автодор» — 68%, а на территориальные бюджеты — 6%. Компания активно осваивает проекты ГЧП и концессионное направление, что позволяет ей рассчитывать на получение значимых контрактов в будущем.

Бизнес-профиль

Бизнес-профиль Компании оценивается как сильный

Компания занимается наименее сложным видом строительства (возведением дорожного полотна) и работает в данном сегменте более 50 лет. АКРА высоко оценивает этот факт, а также отмечает значительный опыт Компании в строительстве дорог в тяжелых климатических условиях, что дает ей возможность участвовать во всех потенциальных проектах по строительству дорог в РФ и за рубежом.

Бэклог Компании обеспечивает ее заказами более чем на три года работы, а доступ к концессионным объектам может обеспечить поступление существенных дополнительных объемов заказов в рамках ГЧП.

Деятельность ГК АВТОБАН в значительной степени зависит от подрядных организаций — так, в 2016 году на долю субподряда приходилось 46% от общего объема работ, выполненных Компанией. Однако привлечение субподряда, по мнению АКРА, является экономически обоснованным, поскольку ведется в тех регионах, где у Компании нет развернутой технологической базы.

При этом следует отметить, что мощности ГК АВТОБАН позволяют в случае необходимости полностью обеспечить строительство ключевых проектов собственными силами — до 200 км дорог в год. В дальнейшем более активная работа в рамках концессионных соглашений потребует от Компании активного привлечения подрядчиков.

Развитие инжиниринговой составляющей бизнеса и функции генерального подрядчика с привлечением большого количества субподрядных организаций в дальнейшем также могут помочь Компании увеличить долю рынка и обеспечить доступ к крупным проектам ГЧП. В то же время АКРА отмечает наличие риска концентрации на крупном заказчике и больших проектах, на долю которых приходится 29% выручки и 55% бэклога соответственно.

Географическая диверсификация

ГК АВТОБАН присутствует в 13 регионах и пяти федеральных округах. При этом деятельность ведется в регионах, характеризующихся высоким уровнем социально-экономического развития: Московская область (пусковой комплекс № 3 ЦКАД), Ханты-Мансийский автономный округ — Югра, Липецкая область, Краснодарский край. Компания задействована в реализации федеральных проектов, а также участвует в реконструкции трассы М-1 «Беларусь». В перспективе — выход ГК АВТОБАН на рынок российской столицы, где планируется крупное дорожное строительство на территории Новой Москвы.

Корпоративное управление

Стратегия ГК АВТОБАН носит консервативный характер и предусматривает реализацию в основном крупных высокорентабельных проектов (стоимостью не менее 20 млрд руб.). По темпам роста ГК АВТОБАН опережает рынок, активно осваивает перспективное концессионное направление и проекты ГЧП, а благодаря планируемому выходу на рынок Москвы снизит зависимость от ФДА Росавтодор и ГК «Автодор» и сможет получить доступ к проектам суммарной стоимостью более 1 трлн руб.

Уровень финансовых рисков ГК АВТОБАН определен в концепции финансового развития Компании и положении о дивидендных выплатах. Тем не менее все параметры финансового риск-менеджмента определяются ежегодно решениями совета директоров ДСК «АВТОБАН» (входит в ГК АВТОБАН) и ключевого бенефициара. Наблюдаемая подверженность Компании валютным и процентным рискам низкая: большая часть ее кредитного портфеля сформирована обязательствами с фиксированными ставками, а валютного долга у нее нет.

Компания включает в себя значительное количество юридических лиц, однако это связано с производственной необходимостью и спецификой деятельности. При этом внутригрупповых денежных потоков между ними не отмечено.

ГК АВТОБАН составляет ежегодную отчетность (не раскрывается публично), аудитором которой является международная компания; информация о производственных показателях Компании публикуется на ее сайте.

Финансовый риск-профиль

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

В рамках проведения рейтингового анализа АКРА построило финансовую модель денежных потоков ГК АВТОБАН на период с 2017 по 2019 год. В качестве основных предпосылок для модели использовались как данные Компании, так и ожидания АКРА по макроэкономическим показателям.

Географическая диверсификация Компании оценивается как очень сильная

Уровень корпоративного управления Компании оценивается как средний

В качестве источника прогноза ряда показателей использовался подготовленный АКРА макроэкономический прогноз на 2017–2021 годы «Низкая инфляция в России заставит государство и бизнес искать новые формы гибкости» от 9 октября 2017 года

Доходная часть операционной модели строилась на базе ожиданий Компании по росту портфеля проектов на 8,5% в год. Данный прогнозный показатель опирается на два допущения: о ежегодной инфляции на уровне 4–4,5% (для ее компенсации Компания будет перекладывать издержки на потребителей) и о росте выручки на 3–4% в результате увеличения доли субподрядных работ на новых проектах. Исторически (в период с 2013 по 2016 год) выручка Компании ежегодно росла на 17%.

Дополнительные доходы от реализации концессионного соглашения при строительстве пускового комплекса № 3 ЦКАД прогнозируются на уровне затрат на реализацию концессии из младшего долга (доли инвестиционных обязательств ГК АВТОБАН как соинвестора проекта). В целом Компания рассчитывает на более высокие поступления от концессионной деятельности.

Затратная часть операционной модели формировалась на основе предположения о том, что в прогнозном периоде сохранится норма валовой рентабельности бизнеса Компании на уровне исторических показателей за 2013–2016 годы.

В рамках рейтинговой модели финансовые показатели Компании усреднялись путем взвешивания. Наибольшие веса — по 30% — имели показатели 2017 и 2018 годов, показателю 2019-го был присвоен вес в 20%, показатели за 2016 год взяты с весом 15%, а данные 2015-го — с весом 5%. При расчете коэффициентов ликвидности учитывались только прогнозные показатели 2017, 2018 и 2019 годов в соотношении 30%, 50% и 20% соответственно.

Размер и рентабельность

Размер Компании оценивается как средний

По итогам 2016 года выручка ГК АВТОБАН достигла 33,9 млрд руб., а FFO до чистых процентных платежей и налогов составил 3,6 млрд руб. (к 2019 году, по прогнозам Компании, его величина превысит 5,0 млрд руб., а выручка в 2019 году ожидается на уровне 52,3 млрд руб.). Общая сумма бэклога ГК АВТОБАН равна 147 млрд руб., что соответствует высокой оценке по данному фактору. Рентабельность Компании по FFO до процентных платежей и налогов в течение прогнозного периода сохранится на уровне 2016 года и составит 11%, что соответствует среднему уровню рентабельности для компаний, занимающихся строительством инфраструктуры.

Рентабельность Компании оценивается как средняя

Долговая нагрузка и обслуживание долга

Долговая нагрузка Компании оценивается как средняя

Долг Компании в рамках концессионных соглашений рассматривается АКРА как обособленный от ГК АВТОБАН, поскольку доля ГК АВТОБАН в ООО «АСК», по информации Компании, снизится с 75% в 2017-м до менее 50% в 2018-м. Кроме того, указанный долг (согласно закону «О концессионных соглашениях» № 115-ФЗ) подлежит полному возмещению кредиторам в случае изменения условий концессии, при этом концессионеру возвращаются также расходы по кредитам.

Уровень покрытия процентных платежей Компании оценивается как средний

В то же время младший долг, привлеченный ГК АВТОБАН для участия в качестве инвестора концессионного проекта, оценивается как обязательства самой Компании. По оценкам АКРА, в 2017 году долг Компании составит 12,6 млрд руб., однако к 2019 году его уровень опустится до 7,2 млрд руб. Долговая нагрузка (общий долг / FFO до чистых процентных платежей) ГК АВТОБАН в 2017 году составит 2,8х, а к 2019 году снизится до 1,5х. Отношение долг / капитал снизится с 1,4х в 2017 году до 0,5х к 2019-му. График погашения долга достаточно комфортный, поскольку крупные погашения приходятся на период с 2019 года. Уровень покрытия долга оценивается АКРА как средний — он вырастет с 2,7х в 2017-м до 5,2х в 2019-м.

Ликвидность и денежные потоки

Ликвидность Компании оценивается как сильная

Долг ГК АВТОБАН, как ожидается, увеличится по итогам 2017 года в основном за счет привлечения младшего долга в рамках концессионного соглашения по строительству пускового комплекса № 3 ЦКАД. С 2018 года Компания будет сокращать объем своих долговых обязательств, при этом основные погашения по выпущенным облигациям (на 6 млрд руб.) приходятся на 2019 год.

Погашение младшего долга, привлеченного ГК АВТОБАН для участия в концессионном проекте по строительству пускового комплекса № 3 ЦКАД, планируется после 2020 года.

АКРА ожидает, что коэффициент краткосрочной ликвидности Компании составит 1,9 в 2017–2019 годах, а также отмечает наличие невыбранных лимитов по кредитным линиям ГК АВТОБАН на уровне свыше 4 млрд руб. С учетом этих факторов, а также наличия у Компании возможности привлечь финансирование на российском рынке, качественная оценка ликвидности находится на высоком уровне.

Свободный денежный поток Компании АКРА оценивает как слабый, поскольку делает консервативное допущение, что в прогнозном периоде дивидендные выплаты Компании останутся на уровне 2013–2016 годов и составят 20% чистой прибыли. При этом доля капитальных затрат в выручке Компании относительно низкая, что позитивно сказывается на оценке по фактору «денежные потоки».

Денежный поток Компании оценивается как слабый

Рисунок 1. Прогноз ликвидности Компании



Источник: расчеты АКРА

Аналитические корректировки не осуществлялись.

Аналитические корректировки

Поддержка

Группа

Компания не является частью идентифицируемой группы по методологии АКРА.

Государство

Компания не является организацией с влиянием государства по методологии АКРА.

Ключевые допущения

- рост ежегодной выручки от реализации проектов на 8,5%;
- расходы Компании на выплату дивидендов в пределах 20% чистой прибыли;
- реализация инвестиционной программы на сумму в пределах 1,5 млрд руб. в год и отсутствие необходимости привлечения долга.

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 усредненной рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов выше 12% при одновременном увеличении FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 5 млрд руб.;
- рост усредненной рентабельности по FCF выше 2,5%;
- рост усредненного показателя обслуживания долга (FFO до чистых процентных платежей / процентные платежи) выше 8х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- падение усредненной рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов ниже 3%;
- рост усредненной долговой нагрузки (общий долг / FFO до чистых процентных платежей) выше 3,5х при одновременном падении усредненного показателя обслуживания долга (FFO до чистых процентных платежей / процентные платежи) ниже 2,5х;
- существенное ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности.

Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Рейтинговая история

29.12.2017 — BBB+(RU), прогноз «Стабильный».

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 «Союздорстрой» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (28.12.2017).

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

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

АКРА оказывало ООО «Союздорстрой» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Приложение

Таблица 1. Фактические и прогнозные показатели Компании

	2014	2015	2016	2017П	2018П	2019П
Продажи и рентабельность, млн руб.						
Выручка	24 922	27 593	33 859	41 875	46 961	52 305
<i>динамика</i>		10,7%	22,7%	23,7%	12,1%	11,4%
Валовая прибыль	3 764	3 281	5 336	7 609	7 378	8 221
<i>рентабельность</i>	15,1%	11,9%	15,8%	18,2%	15,7%	15,7%
FFO до фиксированных платежей и налогов	2 666	2 143	4 018	5 731	6 109	6 487
<i>рентабельность</i>	10,7%	7,8%	11,9%	13,7%	13,0%	12,4%
FFO до чистых процентных платежей и налогов	2 363	1 612	3 568	5 035	5 301	5 588
<i>рентабельность</i>	9,5%	5,8%	10,5%	12,0%	11,3%	10,7%
Чистая прибыль	1 364	281	756	2 024	2 527	3 037
<i>рентабельность</i>	5,5%	1,0%	2,2%	4,8%	5,4%	5,8%
Баланс, млн руб.						
Внеоборотные активы	6 701	6 253	6 956	7 749	9 817	11 268
Чистый оборотный капитал	-1 698	1 647	-6 520	7 582	3 989	-2 280
Скорр. денежные средства	7 121	3 247	1 447	6 870	9 564	12 508
Капитал	6 181	6 536	6 949	8 830	10 974	13 533
Общий долг	6 167	4 286	6 859	12 635	11 660	7 227
Скорр. общий долг	8 288	8 003	10 009	17 505	17 314	13 524
Денежные потоки, млн руб.						
FFO	1 692	1 101	2 427	2 873	3 342	3 892
CFO	1 414	-1 799	-1 688	-11 230	6 935	10 161
Капитальные затраты + НМА	-979	-820	-804	-336	-1 009	-1 054
Выплата дивидендов	-127	-9	-318	-143	-383	-478
FCF	308	-2 628	-2 810	-11 708	5 544	8 629
<i>рентабельность</i>	1,2%	-9,5%	-8,3%	-28,0%	11,8%	16,5%
Выборка открытых кредитных лимитов				5 776	-975	-4 433
NFCF	5 088	-3 874	-1 800	-7 238	2 694	2 944
Долговая нагрузка и ликвидность						
Общий долг / FFO до чистых процентных платежей	2,9	3,2	2,1	2,8	2,5	1,5
Скорр. общий долг / FFO до фиксированных платежей	3,4	4,3	2,7	3,4	3,2	2,4
FFO до чистых процентных платежей / процентные платежи	4,7	1,9	3,4	2,7	3,5	5,2
FFO до фиксированных платежей / фиксированные платежи	3,2	1,5	2,7	2,2	2,6	3,1
Коэффициент краткосрочной ликвидности				1,0	4,6	2,7

Источник: данные Компании, расчеты АКРА

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
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 представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: 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. 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.