

17 марта 2017

ООО «Экспобанк»

Ведущие аналитики:

Александр Проклов, директор
+7 (495) 139-0480
alexander.proklov@acra-ratings.ru

Ирина Носова, заместитель
директора
+7 (495) 139-0481
irina.nosova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

Компоненты кредитного рейтинга	
Бизнес-профиль	
Первый этап	bbb
Второй этап	bbb-
Ключевые факторы риска	
Достаточность капитала	Сильная (+2)
Риск-профиль	Слабый (-1)
Фондирование и ликвидность	Сильная (+1)
ОСК	bbb+
Корректировки	
Системные	0
Индивидуальные	0
Поддержка	
Системная значимость	0
Группа	0
Государство	0
Кредитный рейтинг	BBB+(RU)
Прогноз	«Стабильный»

Бизнес-профиль [ООО «Экспобанк»](#) (далее — Экспобанк, Банк) в целом соответствует уровню устойчивых российских банков среднего размера и отражает сравнительно небольшую франшизу Банка с концентрацией на работе с ограниченным кругом корпоративных заемщиков, главным образом в Московском регионе, на который приходится около 90% активов и операционного дохода Банка. Экспобанк специализируется на обслуживании корпоративных клиентов, приобретении и реализации пакетов розничных кредитов, а также на сделках слияния и поглощения (M&A). АКРА отмечает, что вследствие значительных кредитных рисков, присущих российскому банковскому сектору в целом, операции M&A и сделки по приобретению сторонних портфелей могут нести скрытые риски, способные проявиться, несмотря на накопленный опыт работы менеджмента Банка в отношении M&A.

Бизнес Экспобанка характеризуется сравнительно высоким уровнем диверсификации: индекс диверсификации операционного дохода Херфиндаля — Хиршмана исторически составляет около 0,2. Банк отличает прозрачная структура собственности при низкой связанности с небанковским бизнесом ключевых акционеров.

Банк отличает высокая способность капитала к абсорбции убытков как по регулятивным нормам, так и по базельским стандартам (по оценкам Банка, его капитал 1-го уровня по МСФО составлял 14,1% на конец сентября 2016 года), что подтверждается стресс-тестами АКРА. Высокая достаточность основного капитала Банка является результатом значительной способности к собственной генерации капитала за счет прибыли (коэффициент усредненной генерации капитала, КУГК, за период с 2012 года по третий квартал 2016 года составил 485 б. п.), а также сдержанной стратегии в отношении роста активов.

Слабый риск-профиль обусловлен существенным уровнем проблемных кредитов на балансе Банка: согласно управленческой отчетности Банка, 9,7% совокупного кредитного портфеля на 01.01.2017 приходилось на просроченные или реструктурированные ссуды. Вместе с тем, по оценке АКРА, реальный уровень потенциально проблемных кредитов может быть заметно выше, что обусловлено концентрацией на кредитовании высокорискованных отраслей, преимущественно

строительства и недвижимости. Указанный риск частично смягчается как удовлетворительным уровнем риск-менеджмента Банка, так и небольшим размером кредитного портфеля, составлявшим чуть более 22% активов Банка по состоянию на 01.01.2017, а также покрытием вышеуказанных проблемных кредитов резервами на уровне приблизительно 83%. По состоянию на 01.10.2016 около половины кредитного портфеля Банка приходилось на кредиты заемщикам из высокорискованных отраслей, а в целом концентрация на таких заемщиках составляла около 64% капитала 1-го уровня, что повышает чувствительность финансового профиля Банка к негативным тенденциям операционной среды, в которой функционируют российские банки.

Остальная часть активов Экспобанка представлена значительным по размеру портфелем ценных бумаг высокого качества, а также краткосрочными межбанковскими кредитами, включая требования по сделкам РЕПО, кредитный риск по которым оценивается как низкий.

Сильная позиция по ликвидности обусловлена высоким объемом ликвидных и высоколиквидных активов, позволившим Банку продемонстрировать существенный профицит краткосрочной ликвидности как в базовом, так и в стрессовом сценариях АКРА. Ключевую роль в позиции по ликвидности играет портфель долговых ценных бумаг, в котором доминируют федеральные долговые обязательства, а также обязательства высококачественных квазифедеральных и корпоративных заемщиков.

Текущая структура фондирования также оценивается как сильная, что подтверждается показателем дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, составившим 127,8% по состоянию на конец сентября 2016 года. Структуру обязательств Банка характеризует отсутствие концентрации на крупнейших источниках фондирования, а также независимость от фондирования со стороны регулятора. В структуре обязательств доминируют средства населения (55,9% на конец сентября 2016 года), а также средства юридических лиц (31,7%).

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- значимое снижение уровня проблемной задолженности;
- поддержание достигнутых уровней достаточности основного капитала;
- долгосрочное следование бизнес-стратегии, предполагающей взвешенный подход к сделкам M&A и краткосрочным приобретениям кредитных портфелей.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- агрессивная политика по приобретению и присоединению других финансовых институтов, ведущая к ослаблению показателей качества кредитного портфеля и к устойчивому снижению достаточности основного капитала Банка;
- возможное давление на устойчивость деятельности Банка в случае финансовой нестабильности сестринских банков.

Экспобанк является средним по размеру активов и капитала российским банком (79-е место по активам и 65-е по собственному капиталу по итогам 2016 года). Основными направлениями его деятельности являются корпоративное кредитование, операции на рынке ценных бумаг с фиксированной доходностью, осуществление сделок слияния и поглощения, приобретение и продажа портфелей кредитов, а также расчетно-кассовое обслуживание, обслуживание юридических и физических лиц.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

Краткая информация о банке

Контрольный пакет акций принадлежит И. В. Киму (66,6% на 01.01.2017), владельцу банков Exrobank CZ (Чехия), AS Exrobank (Латвия) и Exro Credit (Казахстан). Крупными акционерами Банка являются также Герман Цой (17,6%), ОАО ДСК «Автобан» (8,8%), а также ряд других физических лиц, включая менеджмент банка.

Факторы рейтинговой оценки

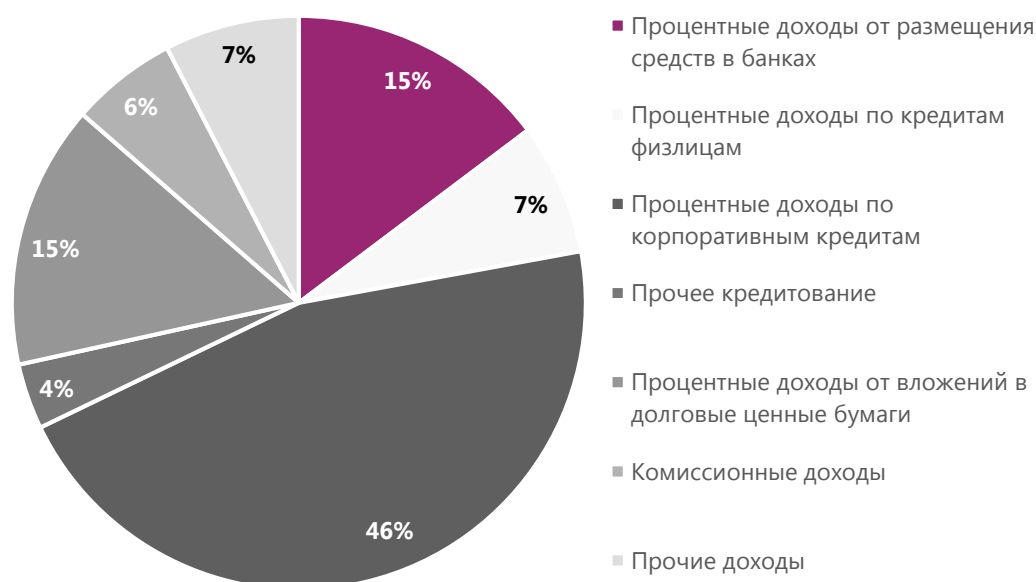
Бизнес-профиль (bbb-)

Бизнес-профиль Экспобанка (bbb-) отражает его сравнительно небольшую франшизу с концентрацией на работе с ограниченным кругом корпоративных заемщиков, главным образом в Московском регионе, на который приходится около 90% активов и операционного дохода Банка. Экспобанк специализируется на обслуживании корпоративных клиентов, приобретении и реализации пакетов розничных кредитов, а также на сделках слияния и поглощения.

Доля банка на рынке банковских услуг России сравнительно невелика (65-е место по собственному капиталу на 01.01.2017), банк не ориентируется на создание широкой федеральной операционной сети. Его бизнес-ниша является специфической для российского банковского сектора и характеризуется концентрацией на сделках по слиянию и поглощению, обслуживании корпоративного сектора и частном банковском обслуживании (private banking).

Собственный кредитный портфель составлял всего 22% активов Банка на конец 2016 года (согласно управленческой отчетности Банка) и был сконцентрирован на кредитовании компаний строительного сектора, торговли и сферы услуг. Незначительный по объему портфель розничных кредитов представлен в основном автокредитованием и ипотекой. При этом структура операционного дохода отражает высокую диверсификацию бизнеса по источникам доходов, что является положительным фактором с точки зрения оценки бизнес-профиля. Индекс диверсификации операционного дохода Херфиндала — Хиршмана устойчиво находится около 0,2.

Рисунок 1. Структура операционного дохода Экспобанка (9М2016), %



Источник: МСФО ООО «Экспобанк»

Банк характеризуется прозрачной структурой собственности при низкой связанности с небанковским бизнесом ключевых акционеров, из чего вытекает нейтральность данного рейтингового фактора. Акционеры Банка принимают непосредственное участие в управлении Банком и формировании политики управления рисками, что в

сочетании с высокой квалификацией высшего менеджмента обеспечивает адекватное качество корпоративного управления.

Руководство Банка не ставит перед собой целей активного развития отдельных направлений бизнеса и быстрого наращивания размера активов в целом. Однако стратегия остается ориентированной на слияния и поглощения, а также приобретения портфелей розничных кредитов. Основными целями Банка при совершении сделок M&A являются как получение разовой прибыли, так и достижение синергии бизнесов. За предыдущие два года Банк приобрел и присоединил российский МАК-банк и российский дочерний банк Royal Bank of Scotland (RBS). По оценке АКРА, вследствие значительных кредитных рисков, присущих российскому банковскому сектору в целом, сделки M&A и приобретение сторонних портфелей могут нести неявные риски, способные проявиться несмотря на накопленный опыт работы менеджмента Банка в отношении M&A.

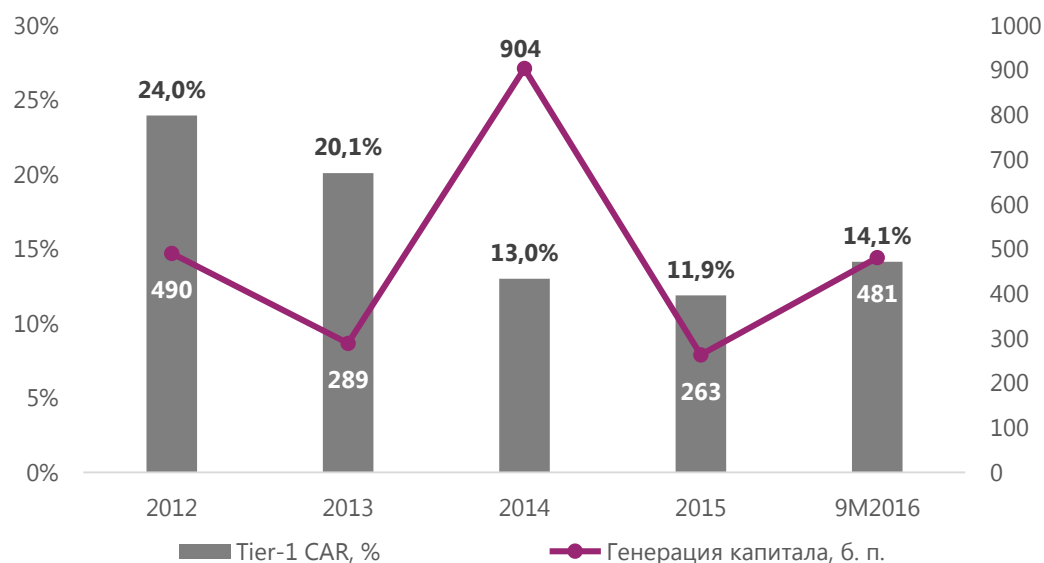
Ключевые факторы риска

Достаточность капитала: сильная (+2)

АКРА оценивает достаточность капитала Экспобанка как сильную, что оказывает существенное положительное влияние на уровень его кредитного рейтинга и обусловлено политикой акционеров Банка по поддержанию значительного буфера капитала — как с целью абсорбции возможных убытков, так и для обеспечения комфортных условий сделок M&A. Высокая достаточность основного капитала Банка является результатом значительной способности к собственной генерации капитала за счет прибыли, а также чрезвычайно сдержанной стратегии в отношении наращивания активов.

Коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за 2012 год — 3К2016 составил 485 б. п., что позволило Банку поддерживать высокую достаточность основного капитала на протяжении всего рассматриваемого периода. На протяжении 2016 года значения норматива Н1.2 значительно колебались под влиянием сделок M&A и сопутствующего изменения активов, взвешенных по риску, однако стабильно превышали 8% (на 01.01.2017 — 12,0%) при нормативном минимуме в 6% (без учета надбавки для поддержания достаточности капитала).

Рисунок 2. Достаточность и генерация капитала



Источник: МСФО ООО «Экспобанк»

Согласно данным стресс-тестирования, проведенного АКРА, существующий запас капитала Банка позволяет выдержать прирост стоимости риска (отношение расходов на создание резервов к средней величине валового кредитного портфеля) до уровня, существенно превышающего 1 000 б.п., без падения достаточности основного капитала (Tier-1) ниже 6%. Тестирование исходит из потенциальной, но маловероятной возможности существенного обесценения всех кредитов, предоставленных предприятиям высокорискованных, по методологии АКРА, отраслей, и создания по ним 100%-го резерва.

Показатель среднего отношения расходов к доходам (cost-to-income, СТИ) в последние три года находился на приемлемом уровне и сейчас составляет порядка 46%. АКРА отмечает также хорошие показатели чистой процентной маржи, составлявшей на протяжении последних трех лет в среднем 5,8%. Поддержание стабильно высокой маржи при условии умеренных показателей СТИ (в диапазоне 2–3%) будет способствовать сохранению стабильных показателей собственной генерации капитала. Ключевое значение для поддержания Банком этих показателей будут иметь как адекватность оценки качества вновь приобретаемых активов, так и стабилизация операционной среды для российской банковской системы в целом.

Риск-профиль: слабый (-1)

Ключевыми факторами слабой оценки риск-профиля Банка являются существенный объем проблемных кредитов, а также повышенная концентрация на высокорискованных отраслях. Указанные риски частично смягчаются небольшим размером кредитного портфеля, составившим по состоянию на 01.01.2017 около 22% активов Банка.

Объем кредитов, отнесенных по методологии АКРА к проблемным (т.е., просроченных более чем на 90 дней, реструктуризированных под угрозой обесценения или просрочки, а также потенциально проблемных в связи с плохим финансовым положением заемщика), составлял по состоянию на конец 2016 года 9,7% кредитного портфеля Банка (до вычета резервов на возможные потери). При этом на просроченные более чем на 90 дней займы приходилось 4,6% всех кредитов. Коэффициент покрытия проблемных кредитов резервами составляет приблизительно 83,2% что обеспечивает полное покрытие займов с просрочкой более чем на 90 дней и части реструктуризированных кредитов. На балансе банка есть займы заемщикам с слабым финансовым положением, однако АКРА не относит их в настоящий момент к проблемным в связи с тем, что структура портфеля отражает в основном корпоративную направленность кредитования Банка: на долю кредитов физическим лицам (в основном автокредитов) по состоянию на конец 2016 года приходилось всего 8% кредитного портфеля.

Оценка качества кредитного портфеля характеризуется концентрацией на крупнейших заемщиках: в конце 2016 года на долю 10 крупнейших из них приходилось приблизительно 66% капитала 1-го уровня по МСФО.

Между тем АКРА отмечает: несмотря на то что около половины кредитного портфеля Банка приходится на займы, предоставленные заемщикам из высокорискованных отраслей (к которым, по методологии АКРА, относятся строительство, недвижимость и смежные отрасли), концентрация на таких заемщиках благодаря небольшому размеру портфеля составляла на 1 октября 2016 года около 64% капитала 1-го уровня. Тем не менее существенная доля кредитования таких отраслей является значимым фактором риска, поскольку повышает чувствительность финансового профиля банка к негативным тенденциям операционной среды, в частности к фазам спада экономического цикла.

В структуре активов Банка по состоянию на 01.10.2016 около 40% занимал портфель долговых ценных бумаг, в составе которого преобладают рублевые и номинированные в валюте облигации Правительства РФ и квазисуверенных заемщиков, а также крупнейших российских корпораций и банков. Почти все инструменты, представленные в портфеле, входят в Ломбардный список Банка России. Благодаря хорошему качеству портфеля долговых ценных бумаг уровень рыночного риска составлял 19,3% основного капитала по МСФО на 01.10.2016, что является удовлетворительным уровнем с точки зрения кредитоспособности Банка.

Операционный риск традиционно находится на приемлемых уровнях и не превышает величины основного капитала (хотя по состоянию на 01.10.2016 операционный риск вдвое превосходил показатель предыдущего периода ввиду особенностей подхода, применяемого Банком России при расчете операционного риска в рамках присоединения банков).

Кредитное качество требований вне ссудного портфеля в целом приемлемое с удовлетворительной диверсификацией по контрагентам.

АКРА отмечает удовлетворительное качество системы риск-менеджмента и риск-политик Банка. В банке реализована централизованная независимая система управления рисками с существенной ролью подразделения риск-менеджмента при принятии инвестиционных решений. Риск-аппетит умеренный и формализованный. Присутствует отраслевая экспертиза по ключевым направлениям деятельности.

Фондирование и ликвидность: сильные (+1)

АКРА оценивает позицию Экспобанка по ликвидности как сильную, что обусловлено высоким объемом ликвидных активов (включая долговые ценные бумаги), составлявших приблизительно 60% всех активов по состоянию на начало октября 2016 года. Банк демонстрирует значительный профицит ликвидности (показатель дефицита краткосрочной ликвидности — ПДКЛ — положителен) как в базовом, так и в стрессовом сценариях АКРА. Ключевую роль для позиции по ликвидности играет значительный по размеру и высококачественный портфель долговых ценных бумаг, а также краткосрочные требования к банкам по сделкам репо.

При оценке подверженности оттоку клиентских средств, помимо собственного запаса ликвидности, учитывается доступ к инструментам рефинансирования ЦБ РФ в рамках сделок РЕПО, а также под залог нерыночных активов, соответствующих требованиям Положения Банка России №312-П. Однако банк демонстрирует профицит ликвидности в стрессовом сценарии даже без учета потенциально доступных средств ЦБ РФ.

Текущая структура фондирования Экспобанка также оценивается как сильная, что отражается в показателе дефицита долгосрочной ликвидности (ПДДЛ), который составлял 127,8% по состоянию на конец сентября 2016 года. Структуру обязательств Банка характеризует отсутствие концентрации на крупнейших источниках фондирования, а также независимость от фондирования со стороны регулятора. В структуре обязательств доминируют средства населения (55,9% на конец сентября 2016 года), а также средства юридических лиц (31,7%). Учитывая высокую диверсификацию фондирования Банка, АКРА не ожидает существенных изменений в ее структуре на горизонте 12–18 месяцев.

Дополнительные корректировки

Системные

Мы ожидаем, что на горизонте 12–18 месяцев ключевые показатели состояния операционной среды, в которой Банк осуществляет деятельность, будут стабильными. Это не дает основания для применения негативной системной корректировки в отношении российских банков, в том числе ООО «Экспобанк».

Индивидуальные

Основания для использования индивидуальных корректировок отсутствуют.

Поддержка

Системная значимость

Экспобанк не относится к числу системно значимых банков как в федеральном, так и в региональном масштабах. В связи с этим дополнительная корректировка рейтинга по отношению к оценке собственной кредитоспособности (ОСК) не осуществляется.

Группа

Банк не является частью идентифицируемой группы в терминах Методологии анализа взаимосвязи компаний внутри группы, что выражается в отсутствии дополнительных ступеней поддержки к ОСК.

Государство

АКРА не относит Экспобанк к организациям с государственным влиянием.

Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Рейтинговая история

03.03.2017 — ВВВ+(RU), прогноз «Стабильный».

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «Экспобанк» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с момента совершения рейтингового действия (01.03.2017).

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий. Риск-профиль ООО «Экспобанк» был скорректирован на одну ступень от расчетной оценки. Корректировка осуществлена в связи с низкой долей кредитного портфеля в активах Банка (чуть более 22% на 01.01.2017) и сравнительно высоким качеством прочих активов Банка.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Экспобанк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ООО «Экспобанк» по МСФО и отчетности ООО «Экспобанк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 12.11.2009 №2332-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Экспобанк» принимал участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

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

Приложение

Таблица 1. Сводные финансовые показатели баланса ООО «Экспобанк», млн руб.

	2013	2014	2015	9 мес. 2016 ¹
Активы	48 018	51 928	71 340	70 741
Денежные средства и эквиваленты	602	912	826	693
Обязательные резервы на счетах в ЦБ РФ	248	321	296	552
Требования к Банку России и Минфину РФ	2 346	1 331	1 486	2 435
Требования к банкам и финансовым институтам	4 946	8 815	14 541	13 372
Долговые ценные бумаги	8 354	10 553	10 840	27 074
Иные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток или имеющиеся в наличии для продажи	0	1 281	1 231	1 080
Кредиты и требования к юридическим лицам, индивидуальным предпринимателям и органам власти	14 472	11 068	32 836	19 912
Кредиты и требования к физическим лицам	13 331	15 404	5 330	1 881
Инвестиционная недвижимость	0	0	46	654
Прочие активы	1 999	584	1 743	469
Основные средства	1 639	1 618	2 128	2 583
Обязательства	39 836	44 993	62 354	58 737
Средства банков и финансовых институтов	4 279	7 791	6 705	3 892
Средства Банка России	6 823	3 989	6 347	0
Средства физических лиц и индивидуальных предпринимателей	13 106	18 736	29 576	32 863
Средства юридических лиц	12 975	12 454	14 399	18 535
Средства внебюджетных фондов, субъектов РФ и муниципалитетов	54	69	97	76
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	1 389	2 754	729
Субординированный долг	0	0	1 453	1 262
Прочие обязательства	2 597	480	586	1 092
Собственные средства	8 182	6 935	8 986	12 004
Уставный капитал	10 413	10 413	10 413	10 413
Эмиссионный доход	548	548	548	548
Нераспределенная прибыль	(3 204)	(4 599)	(2 683)	284
Прочие источники формирования капитала	-	-	-	-

Источник: МСФО ООО «Экспобанк»

Таблица 2. Сводные финансовые показатели отчета о прибылях и убытках, млн руб.

	2013	2014	2015	9 мес. 2016 ²
Процентные доходы	4 131	5 184	6 861	4 869
Процентные расходы	(1 973)	(2 540)	(3 707)	(2 804)
Чистые процентные доходы	2 157	2 644	3 153	2 065
Изменение резерва под обесценение	(633)	(67)	(42)	(446)
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение	1 524	2 577	3 112	1 619
Комиссионные доходы	614	385	509	335
Комиссионные расходы	(159)	(84)	(77)	(69)
Чистые непроцентные доходы	1 980	2 878	3 543	1 885
Прочие доходы за минусом расходов	1 423	672	1 123	3 314
Чистые доходы (расходы)	3 403	3 550	4 666	5 019
Административные и прочие операционные расходы	(1 922)	(1 511)	(2 362)	(1 743)
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 481	2 039	2 305	3 277
Расходы по налогу на прибыль	(365)	(435)	(395)	(310)
Прибыль (убыток) после налогообложения	1 116	1 555	1 910	2 967

Источник: МСФО ООО «Экспобанк»

¹ Данные на основании сокращенной промежуточной неаудированной отчетности.² Данные на основании сокращенной промежуточной неаудированной отчетности.

Таблица 3. Сводные финансовые показатели основных коэффициентов

	2013	2014	2015	9 мес. 2016 ³
Достаточность капитала				
Tier-1 CAR	–	–	–	14,1%
H 1.2	–	–	–	10,65%
Генерация капитала, б. п.	–	–	–	481
КУГК, б. п.	–	–	–	485
Лeverидж	–	–	–	15,0%
NIM	–	–	–	5,8%
СТІ	–	–	–	39,4%
Риск-профиль				
NPL90+ ⁴	–	–	–	5,5%
Доля проблемной задолженности ⁵	–	–	–	9,7%
Доля 10 крупнейших заемщиков (групп заемщиков) ⁶	–	–	–	66,1%
Концентрация на высокорискованных отраслях	–	–	–	64,1%
Концентрация на связанных сторонах	–	–	–	0,1%
Фондирование и ликвидность				
Доля крупнейшего источника фондирования в совокупных обязательствах	–	–	–	55,9%
Доля регулятивного фондирования в совокупных обязательствах	–	–	–	0,0%
Средства крупнейшего клиента (группы клиентов), без учета средств, привлеченных от Банка России и в рамках сделок РЕПО (на 30.09.2016)	–	–	–	1,7%
Средства 10 крупнейших клиентов (группы клиентов), без учета средств, привлеченных от Банка России и в рамках сделок РЕПО (на 30.09.2016)	–	–	–	11,8%

Источник: АКРА, ООО «Экспобанк».

³ Данные на основании сокращенной промежуточной неаудированной отчетности.

⁴ Данные на основании оценки Банка на 01.01.2017.

⁵ Данные на основании оценки Банка на 01.01.2017.

⁶ Данные на основании оценки Банка на 01.01.2017.

(С) 2017

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 предоставленной 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.