

31 марта 2021

## EVRAZ plc

### Ведущие аналитики:

Илья Макаров, директор  
+7 (495) 139-0480, доб. 220  
ilya.makarov@acra-ratings.ru

Александр Гущин, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0489  
alexander.gushin@acra-ratings.ru

Компоненты кредитного рейтинга		Вес
<b>Отраслевой риск-профиль</b>	<b>Низкий риск</b>	<b>5%</b>
<b>Операционный риск-профиль</b>	<b>aaa</b>	<b>48%</b>
Рыночная позиция	Сильная	
Бизнес-профиль	Очень сильный	
Географическая диверсификация	Очень сильная	
Корпоративное управление	Очень высокий уровень	
<b>Финансовый риск-профиль</b>	<b>aa-</b>	<b>48%</b>
Размер	Очень крупный	
Рентабельность	Высокая	
Долговая нагрузка	Низкая	
Обслуживание долга	Высокое покрытие	
Ликвидность	Очень сильная	
Денежный поток	Средний	
<b>ОСК</b>	<b>aa+</b>	
<b>Аналитические корректировки</b>	<b>0</b>	
<b>Финальная ОСК</b>	<b>aa+</b>	
<b>Поддержка</b>	<b>0</b>	
Государственная поддержка	0	
Групповая поддержка	0	
Иностранная поддержка	0	
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA+(RU)</b>	

### Краткая информация о Компании

[EVRAZ plc](#) (далее — Компания, Группа ЕВРАЗ, Группа) — один из крупнейших в России вертикально интегрированных металлургических холдингов, контролирующий всю производственную цепочку: от добычи железной руды и коксующегося угля до производства широкой линейки металлургической продукции, от выпуска стальной продукции строительного сортамента до производства высокотехнологичной стальной продукции (такой как железнодорожные колеса, трубы и рельсы). Группа является крупнейшим в России производителем коксующегося угля, а также ванадия, используемого в производстве легированных марок стали. В компаниях Группы работает более 71 тыс. человек. Крупнейшими акционерами Компании являются Абрамович Р. А., Абрамов А. Г. и Фролов А. В.

### Сильные стороны Компании

- Сильная рыночная позиция по нескольким направлениям деятельности (48% североамериканского и 74% российского рынков железнодорожных рельсов, 69% российского рынка стальной продукции строительного сортамента, 23% российского рынка коксующегося угля, 14% мирового объема производства ванадия).
- Очень сильный бизнес-профиль благодаря высокой степени вертикальной интеграции (обеспеченность железной рудой на 70%, коксующимся углем — на 240%), значительной доле (до 50%) продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре выручки, а также широкой продуктовой диверсификации.
- Очень сильная географическая диверсификация — помимо России Компания имеет операционное присутствие в США, Канаде, Чехии и Казахстане.
- Высокая рентабельность и очень сильная ликвидность.

### Слабые стороны Компании

- Среднее значение долговой нагрузки (отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей) и низкое значение свободного денежного потока (FCF) — основные сдерживающие факторы кредитного рейтинга Компании.

**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 может привести:**

- снижение уровня долговой нагрузки (общий долг к FFO до чистых процентных платежей) ниже уровня 2,0x при значении FCF выше 2% от выручки.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

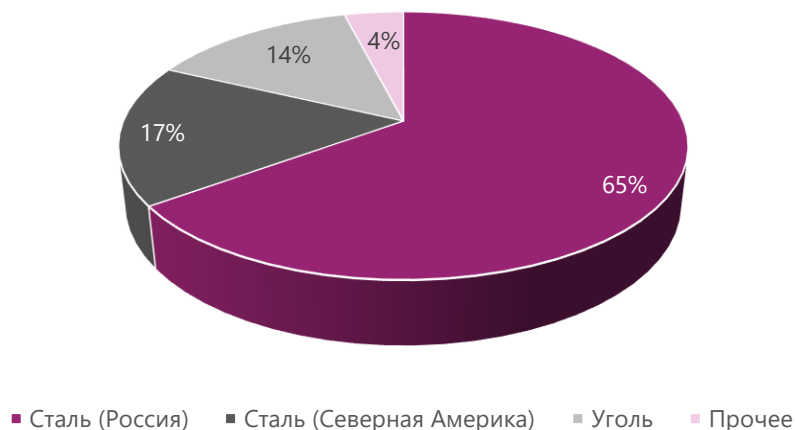
- падение рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов ниже 15%;
- увеличение долговой нагрузки Компании выше 3,5x;
- снижение отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже уровня 5,0x.

**Профиль Группы**

Компания является вертикально интегрированным металлургическим холдингом, в периметр которого входят такие сегменты, как:

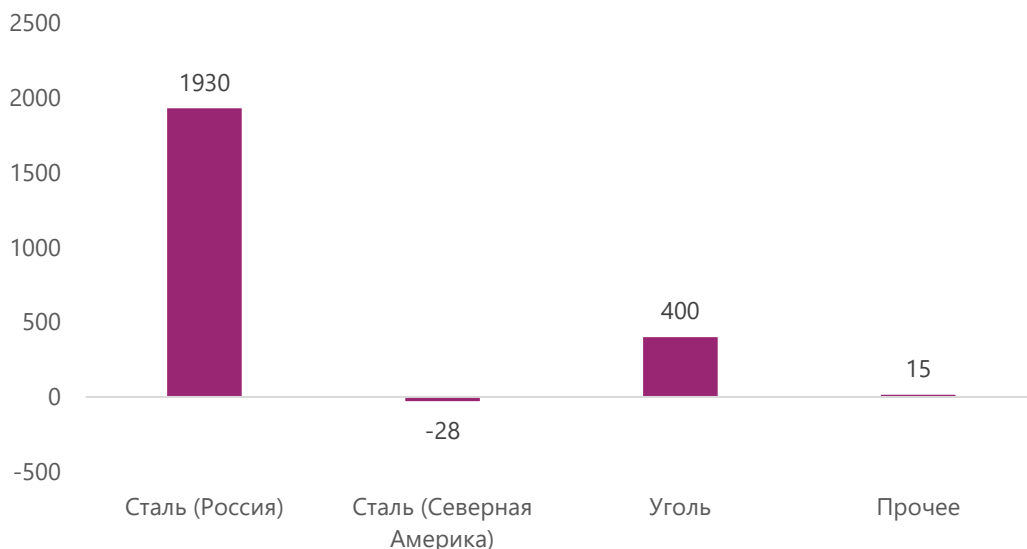
- добыча коксующихся углей;
- металлургическое производство в России, включая добычу железной руды и производство ванадия;
- металлургическое производство в Северной Америке.

**Рисунок 1. Структура выручки Группы по сегментам, 2020 год**



Источник: презентация EVRAZ plc по результатам за 2020 год

**Рисунок 2. Структура EBITDA Группы по сегментам (млн долл. США), 2020 год**



Источник: презентация EVRAZ plc по результатам за 2020 год

### Угольный сегмент

Угольный сегмент Группы EVPAЗ не только обеспечивает металлургические предприятия Группы, но и поставляет коксующийся уголь ключевым российским производителям кокса и металлургическим компаниям и является крупным экспортером на глобальный рынок. Угольный сегмент представлен ПАО «Распадская», на базе которого консолидированы угольные активы, расположенные в Кемеровской области и республике Тыва (восемь шахт, два разреза, три обогатительные фабрики), а также предприятия транспортной и производственной инфраструктуры. Объем подтвержденных и вероятных запасов коксующегося угля в эквиваленте JORC по состоянию на 31.12.2020 составлял около 1,9 млрд тонн. По итогам 2020 года объем добычи угольного дивизиона Группы EVPAЗ составил около 21 млн тонн.

### Металлургический сегмент (Россия)

Российский металлургический сегмент Группы представлен такими активами, как: АО «EVPAЗ Западно-Сибирский металлургический комбинат» — крупнейшее в Сибири и самое восточное в Российской Федерации сталелитейное предприятие (в 2019 году выплавил 7,7 млн тонн стали); АО «Нижнетагильский металлургический комбинат» — один из крупнейших в России металлургических комбинатов с полным циклом производства, включающим коксохимическое, доменное и конвертерное производство и ряд сталепрокатных цехов (в 2019 году выплавил 4,3 млн тонн стали); АО «EVPAЗ Качканарский горно-обогатительный комбинат» — входит в пятерку крупнейших в России горнорудных предприятий, мощность переработки руды превышает 58 млн тонн в год (в 2019 году произвел 3,5 млн тонн агломерата и 6,2 млн тонн окатышей).

Российский металлургический сегмент Группы занимается прежде всего производством стальной продукции строительного и транспортного назначения для инфраструктурных проектов страны. Мощности сегмента позволяют активно развивать экспортные продажи не только полуфабрикатов, но и готовой продукции: рельсов, колес, балок, арматуры. Сегмент также занимается производством ванадия, основанным на переработке ванадийсодержащего шлака, получаемого металлургами в процессе производства стали.

### Металлургический сегмент (Северная Америка)

EVRAZ North America — лидер по производству стали, объединивший несколько металлургических компаний, ранее известных как Oregon Steel, Rocky Mountain Steel и IPSCO. В 2019 году компания EVRAZ North America выплавил 1,9 млн тонн стали и произвела 2,2 млн тонн стальной продукции, включая плоский, длинномерный и трубный прокат для основных отраслей, в том числе для инфраструктуры, обороны, энергетики и железных дорог. Центральный офис компании находится в Чикаго (Иллинойс, США), а производственные предприятия — в Портленде (EVRAZ Portland; Орегон, США), Реджайна (EVRAZ Regina; Саскачеван, Канада), Пуэбло (EVRAZ Pueblo; Колорадо, США), Калгари (EVRAZ Calgary; Альберта, Канада), Камроуз (EVRAZ Camrose; Альберта, Канада) и Ред-Дир (EVRAZ Red Deer; Альберта, Канада).

### Отраслевой риск-профиль

АКРА оценивает базовый риск металлургической отрасли как низкий. Однако необходимо отметить, что в мировой сталелитейной отрасли сложились условия структурного дисбаланса установленных мощностей и реального потребления, в результате чего мощности загружены примерно на 70%. Основным источником дисбаланса — Китай, где в последние десятилетия было создано много мелких и неэффективных производств, которые в настоящее время простаивают. Пытаясь загрузить свои мощности, Китай, помимо обеспечения потребности в стали внутри страны, производит излишки и направляет их на внешний рынок, что является дестабилизирующим фактором для мировых цен. На российском металлургическом рынке сложились более благоприятные условия для отечественных производителей, так как в силу своей вертикальной интеграции они значительно превосходят международные компании по уровню рентабельности и, следовательно, обладают большей способностью выдерживать ценовую конкуренцию.

*Отраслевой  
риск-профиль Компании  
характеризуется низким  
уровнем риска.*

Таблица 1. Распределение отраслей российской экономики по группам риска

<b>1 группа (вес 10%)</b>	ЖКХ и электроэнергетика: сети	Транспорт: инфраструктура	Телекоммуникации
<b>2 группа (вес 5%)</b>	Нефтегазовая и химическая отрасли	<b>Металлургия</b>	Электроэнергетика: генерация
<b>3 группа (вес 0%)</b>	ВПК	Розничная торговля	Добыча полезных ископаемых (кроме нефти и газа)
	Транспорт: перевозчики	Машиностроение	Сельское хозяйство
	Пищевая промышленность	Здравоохранение	ИТ
<b>4 группа (вес 15%)</b>	Недвижимость	Лесная и деревообрабатывающая промышленность	Нефтесервисные компании
<b>5 группа (вес 30%)</b>	Инфраструктурное строительство	Жилищное строительство	Оптовая торговля

Источник: АКРА

## Операционный риск-профиль

### Рыночная позиция

Группа имеет сильные рыночные позиции по нескольким направлениям деятельности. Компания производит железнодорожные рельсы, и по итогам 2020 года ее доля на рынке Северной Америки составила 48%, России — 74%. В сегменте стальной продукции строительного сортамента Группе принадлежит 69% российского рынка. Группа ЕВРАЗ также является крупнейшим в России производителем концентрата коксующихся углей (доля рынка — 23%) и одной из крупнейших в мире компаний по производству ванадия (доля мирового рынка — 14%).

### Бизнес-профиль

Оценка бизнес-профиля отражает очень сильные позиции Группы по ряду таких субфакторов, как степень вертикальной интеграции, доля продукции с высокой добавленной стоимостью и диверсификация рынков сбыта. Группа ЕВРАЗ полностью контролирует всю цепочку производства. Компании удается поддерживать высокую операционную рентабельность благодаря обеспеченности железной рудой на 70%, а коксующимся углем высокого качества и с низкой себестоимостью добычи — на 240%. Продуктовый портфель Группы достаточно широк, но в нем преобладает стальная продукция строительного сортамента (доля продукции с высокой добавленной стоимостью — от 20 до 50%).

### Географическая диверсификация

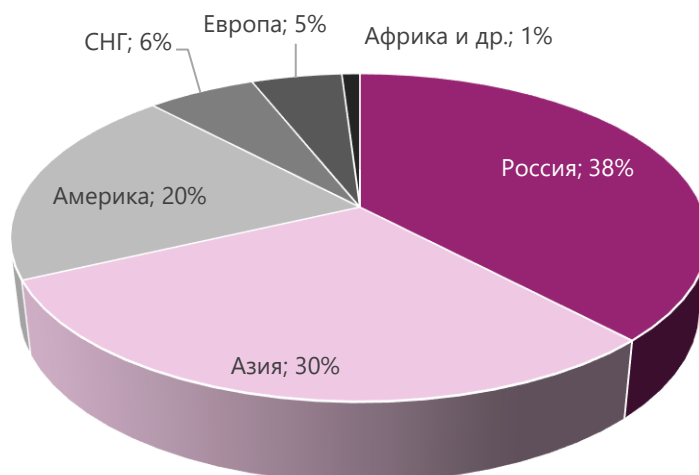
Доля экспортных поставок в структуре выручки Компании превышает 50%, при этом помимо России Группа имеет операционное присутствие в США, Канаде, Чехии и Казахстане. В России Компании принадлежит три отдельные площадки по выплавке стали и производству стальной продукции. Таким образом, субфактор «концентрация на одном заводе» получил максимальную оценку. По мнению АКРА, по данному показателю Группа ЕВРАЗ выглядит лучше по сравнению с другими вертикально интегрированными металлургическими холдингами России.

*Рыночная позиция  
Компании оценивается  
как сильная.*

*Бизнес-профиль Компании  
оценивается как очень  
сильный.*

*Географическая  
диверсификация Компании  
оценивается как очень  
сильная.*

Рисунок 3. Структура выручки Группы по географии поставок, 2020 год



Источник: презентация EVRAZ plc по результатам за 2020 год

### **Корпоративное управление**

*Уровень корпоративного управления Компании оценивается как очень высокий.*

По оценкам АКРА, корпоративное управление Компании соответствует очень высокому для российского корпоративного сектора уровню.

### **Стратегия управления**

Группа ЕВРАЗ последовательно реализует стратегию, направленную на модернизацию производства, увеличение доли продукции с высокой добавленной стоимостью, повышение энергоэффективности и снижение себестоимости.

### **Управление рисками**

Учитывая наличие у Компании всех элементов риск-менеджмента, систему управления рисками можно оценить на высоком для корпоративного сектора уровне.

### **Структура управления**

Совет директоров Группы определяет ее стратегические цели и задачи, формирует ключевые комитеты для решения задач в области риск-менеджмента, дивидендной политики, системы мотивации и компенсации труда сотрудников и др. Пять из девяти членов совета директоров являются независимыми и неисполнительными (независимые директора либо возглавляют ключевые комитеты, либо участвуют в их работе).

### **Структура Группы**

Оценка структуры Группы учитывает ее незначительную усложненность, характерную для вертикально интегрированных холдингов. Группа имеет четкую инвестиционную и дивидендную политику, направленную на сохранение оптимального баланса между умеренной кредитной нагрузкой и необходимостью обеспечивать стабильный дивидендный поток для акционеров.

### **Финансовая прозрачность**

В части финансовой прозрачности АКРА отмечает высокое качество аудированной финансовой отчетности Группы, важные аспекты которой раскрыты в примечаниях. Кроме того, Компания регулярно публикует на своем сайте результаты операционной деятельности, а также проводит конференц-звонки с инвесторами.

## Финансовый риск-профиль

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

Для проведения рейтингового анализа АКРА построило финансовую модель денежных потоков Компании на период с 2020 по 2023 год. В качестве основных предпосылок для модели использовались как данные Компании, так и оценки Агентства. Показатели выручки прогнозировались на основе ожидаемых изменений выручки по каждому направлению деятельности. В рамках рейтинговой модели финансовые показатели усреднялись путем взвешивания: наибольшие веса — по 30% — имели показатели 2020 и 2021 годов; показателям 2019 и 2022 годов были присвоены веса, равные 15%; на показатели 2018 и 2023 годов пришлось по 5%. При расчете коэффициентов ликвидности учитывались только прогнозные показатели 2021–2023 годов в соотношении 60%–30%–10% соответственно.

Оценка финансового риск-профиля соответствует уровню aa- вследствие очень крупного размера бизнеса Компании, высокой рентабельности и очень сильной ликвидности, но при этом среднего значения коэффициента долговой нагрузки и среднего значения FCF к выручке.

#### Размер и рентабельность

Масштаб бизнеса Компании (FFO до чистых процентных платежей и налогов свыше 100 млрд руб.) — очень крупный для российского корпоративного сектора. Рентабельность находится на высоком уровне (рентабельность по FFO до процентных платежей и налогов составила 18% по результатам 2019 года). По оценкам АКРА, среднее значение рентабельности составит в прогнозном периоде (2020–2023 годы) около 22%.

#### Долговая нагрузка и обслуживание долга

Долговая нагрузка Компании оценивается как низкая (с учетом среднего значения коэффициента долговой нагрузки и высокой качественной оценки долга) и в значительной степени является сдерживающим фактором для кредитного рейтинга Группы. Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей по результатам 2019 года незначительно превысило 3,0х (1,5х по итогам 2018-го) из-за уменьшения операционного потока, вызванного снижением цен на стальную продукцию, ванадий, уголь и железную руду. АКРА полагает, что долговая нагрузка Компании в прогнозном периоде снизится с 2,7х в 2020-м до 1,5х к 2023 году. Показатель обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) составил 5,5х по итогам 2019 года, а на конец 2020 года окажется на уровне 6,4х. В перспективе до 2023 года ожидается повышение показателя до 12,8х вследствие снижения процентных платежей из-за сокращения долговой нагрузки.

#### Рисунок 4. Консолидированный кредитный портфель Группы на 31.12.2020



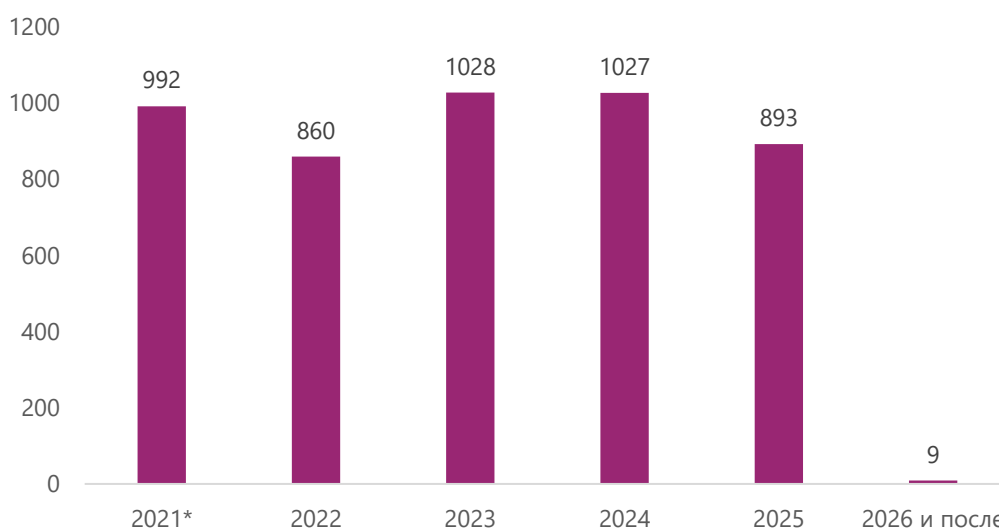
Источник: презентация EVRAZ plc по результатам за 2020 год

Размер Компании оценивается как очень крупный, рентабельность — как высокая.

Долговая нагрузка Компании оценивается как низкая (с учетом высокой качественной оценки).

Покрытие процентных платежей Компании оценивается как высокое.

Рисунок 5. График погашения обязательств Группы на 31.12.2020



\* — Компания погасила всю сумму на момент публикации отчета.

Источник: презентация EVRAZ plc по результатам за 2020 год

### Ликвидность и денежный поток

По оценкам АКРА, ликвидность Компании является очень сильной. Объем наличных средств на счетах и невыбранных лимитов по предоставленным кредитным линиям более чем покрывает объем ожидаемых погашений в краткосрочной перспективе. В 2021 году Группа планирует погашение на сумму примерно 1 млрд долл. США, из которых 735 млн долл. США приходится на еврооблигации.

В 2019 году FCF Компании после выплаты дивидендов был отрицательным. Невысокое значение FCF также является сдерживающим фактором рейтинговой оценки. Учитывая ожидаемые АКРА в 2020–2023 годах среднегодовые инвестиционные расходы Группы в размере около 800 млн долл. США, а также ежегодные выплаты акционерам на уровне около 700 млн долл. США в указанный период, Агентство прогнозирует положительный FCF в прогнозном периоде. АКРА также отмечает определенную гибкость Компании в случае возникновения неблагоприятных рыночных тенденций: она может сократить как инвестиционную составляющую в денежных потоках, так и размер выплат акционерам до 300 млн долл. США в год, чтобы избежать превышения кредитными метриками целевых комфортных значений.

**ОСК:** aa+.

**Корректировки:** отсутствуют.

**Обоснование кредитного рейтинга.** Эмиссия ООО «ЕвразХолдинг Финанс» (RU000A100P85), входящего в EVRAZ plc, является старшим необеспеченным долгом EVRAZ plc, который обеспечивается поручительством EVRAZ plc. Основанием для присвоения рейтинга служит эмиссионная документация. В соответствии с этими документами поручитель несет перед владельцем облигаций солидарную ответственность за неисполнение и/или ненадлежащее исполнение эмитентом своих обязательств.

Поручителем по эмиссии RU000A100P85 является холдинговая компания, поэтому данная эмиссия, согласно методологии АКРА, является структурно субординированной по отношению к старшему необеспеченному долгу, находящемуся на уровне операционных компаний холдинга EVRAZ plc. Это ставит ее в неравное положение по очередности и уровню возмещения потерь в случае дефолта. В связи с этим АКРА применило детальный подход к определению уровня возмещения потерь по старшим необеспеченным обязательствам, который показал вторую категорию возмещения (более 50%) по эмиссии ООО «ЕвразХолдинг Финанс».

*Ликвидность Компании оценивается как очень сильная.*

*Денежный поток Компании оценивается как средний.*

### Компоненты рейтинга

### Рейтинги выпусков

В соответствии с методологией АКРА, принимая во внимание высокий уровень кредитоспособности и возмещения потерь, кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу EVRAZ plc — AA+(RU).

[Биржевые облигации ООО «ЕвразХолдинг Финанс» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия 002P-01R \(RU000A100P85\)](#), срок погашения — 29.07.2024, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AA+(RU)**.

## Ключевые допущения

- снижение мировых цен на стальную продукцию в 2021 году вследствие нестабильности деловой активности с последующим умеренным восстановлением в 2022–2023 годах;
- среднее значение капитальных расходов на уровне около 800 млн долл. США в 2020–2023 годах;
- среднее значение ежегодных выплат акционерам в размере около 700 млн долл. США в 2020–2023 годах.

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги EVRAZ plc и выпуска облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» (RU000A100P85) были присвоены 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](#). При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Кредитные рейтинги EVRAZ plc и выпуска облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» (RU000A100P85) были присвоены впервые 25.12.2020 и 28.12.2020 соответственно. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу EVRAZ plc и кредитного рейтинга облигационного выпуска ООО «ЕвразХолдинг Финанс» (RU000A100P85) ожидается в течение одного года с даты опубликования пресс-релизов по итогам присвоения кредитных рейтингов.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных EVRAZ plc, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги были присвоены на основании консолидированной отчетности EVRAZ plc по МСФО. Кредитные рейтинги являются запрошенными, EVRAZ plc принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало EVRAZ plc дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.



## Приложение 1. Сравнительный анализ

Основной компанией для проведения сравнительного анализа с EVRAZ plc является ПАО «Кокс» ([A-\(RU\)](#), прогноз «Стабильный»). Более высокий кредитный рейтинг EVRAZ plc обусловлен более сильным операционным риск-профилем (очень сильным бизнес-профилем, лучшей географической диверсификацией и высоким уровнем корпоративного управления), а также более сильной оценкой финансового риск-профиля (значительно более крупным размером бизнеса, более высокой рентабельностью и низкой долговой нагрузкой).

Таблица 2. Сравнение с сопоставимой компанией

Компоненты кредитного рейтинга		Вес	Компоненты	Вес
EVRAZ plc			ПАО «Кокс»	
<b>Отраслевой риск-профиль</b>	<b>Низкий риск</b>	<b>5%</b>	<b>Низкий риск</b>	<b>5%</b>
<b>Операционный риск-профиль</b>	<b>aaa</b>	<b>48%</b>	<b>a+</b>	<b>42%</b>
Рыночная позиция	Сильная		Сильная	
Бизнес-профиль	Очень сильный		Сильный	
Географическая диверсификация	Очень сильная		Сильная	
Корпоративное управление	Очень высокий уровень		Средний уровень	
<b>Финансовый риск-профиль</b>	<b>aa-</b>	<b>48%</b>	<b>bbb</b>	<b>53%</b>
Размер	Очень крупный		Средний	
Рентабельность	Высокая		Высокая	
Долговая нагрузка	Низкая		Высокая	
Обслуживание долга	Высокое покрытие		Среднее покрытие	
Ликвидность	Очень сильная		Сильная	
Денежный поток	Средний		Средний	
<b>ОСК</b>	<b>aa+</b>		<b>a-</b>	
<b>Поддержка</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA+(RU)</b>		<b>A-(RU)</b>	

**Приложение 2. Фактические финансовые и расчетные показатели**

	2017	2018	2019	2020
<b>Продажи и рентабельность, млн долл. США</b>				
Выручка	10 827	12 836	11 905	9 754
<i>динамика</i>		18,6%	-7,3%	-18,1%
Валовая прибыль	3 342	4 825	3 632	3 042
<i>рентабельность</i>	30,9%	37,6%	30,5%	31,2%
FFO до фиксированных платежей и налогов	2 197	3 734	2 146	1 817
<i>рентабельность</i>	20,3%	29,1%	18,0%	18,6%
FFO до чистых процентных платежей и налогов	2 197	3 734	2 146	1 817
<i>рентабельность</i>	20,3%	29,1%	18,0%	18,6%
Чистая прибыль	759	2 470	365	858
<i>рентабельность</i>	7,0%	19,2%	3,1%	8,8%
<b>Баланс, млн долл. США</b>				
Внеоборотные активы	6 551	5 573	6 043	5 304
Чистый оборотный капитал	634	1 084	710	241
Скорр. денежные средства	1 466	1 067	1 423	1 627
Капитал	2 026	1 938	1 928	920
Общий долг	5 391	4 563	4 856	4 924
Скорр. общий долг	5 391	4 563	4 856	4 924
<b>Денежные потоки, млн долл. США.</b>				
FFO	1 373	2 800	1 289	1 002
CFO	1 219	2 370	1 663	1 337
Капитальные затраты + НМА	-595	-521	-762	-647
Выплата дивидендов	-430	-1 557	-1 091	-877
FCF	194	292	-190	-187
<i>рентабельность</i>	1,8%	2,3%	-1,6%	-1,9%
NFCF	-427	-614	-387	-394
<b>Долговая нагрузка и ликвидность</b>				
Общий долг / FFO до чистых процентных платежей	3,0	1,5	3,1	3,8
FFO до чистых процентных платежей / Процентные платежи	4,4	9,7	5,5	4,5

Источник: данные Группы, расчеты АКРА

(C) 2021

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 представленной 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.