



**Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство
(Акционерное общество)**

АКРА (АО)

115035, Москва, Садовническая набережная, д.75

Тел.: +7 (495) 139 04 80

E-mail: info@acra-ratings.ru

ОКПО 52600956

ОГРН 5157746145167

ИНН/КПП 9705055855/770501001

Генеральному директору

АО «РНПК»

Галушину Н.В.

от 28.04.2017 № 6-2-45/17 И-К.50-70

**Уведомление о присвоении
кредитного рейтинга АО «РНПК»**

Уважаемый Николай Владимирович!

Настоящим уведомляем, что в соответствии с решением рейтингового комитета от 28.04.2017, АКРА присвоило **АО «РНПК»** кредитный рейтинг на уровне **AAA(RU)**, прогноз – **стабильный**.

Компоненты кредитного рейтинга:

- *ОСК: aaa*

В соответствии с п.2.1.4 договора об осуществлении рейтинговых действий, в целях устранения фактических ошибок и исключения конфиденциальной информации, направляем пресс-релиз, содержащий информацию о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу. В соответствии с установленными процедурами, АКРА планирует опубликовать указанный пресс-релиз не позднее 03.05.2017.

В случае несогласия с принятым решением по уровню кредитного рейтинга (прогноза по кредитному рейтингу) **АО «РНПК»** вправе в срок до 03.05.2017 подать в АКРА мотивированную апелляцию, которая будет рассмотрена в соответствии с установленной процедурой.

После публикации пресс-релиза на интернет-сайте АКРА информация о кредитном рейтинге может передаваться **АО «РНПК»** третьим лицам и использоваться в соответствии с действующим законодательством. В случае самостоятельного раскрытия **АО «РНПК»** сведений о настоящем кредитном рейтинге АКРА рассматривает это действие как получение

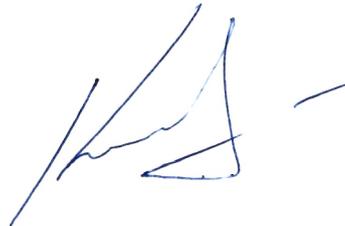
согласия со стороны **АО «РНПК»** на раскрытие АКРА указанной информации.

Обращаем Ваше внимание, что в целях поддержания присвоенного кредитного рейтинга АКРА необходимо своевременно получать от **АО «РНПК»** полную и достоверную информацию в соответствии с условиями заключенного договора. Просим направлять указанную информацию по следующим адресам: alexey.bredikhin@acra-ratings.ru, evgeniy.sharapov@acra-ratings.ru

Вся информация, содержащаяся в настоящем письме и приложении к нему, является конфиденциальной и подлежит защите до момента её опубликования в соответствии с установленными процедурами.

Приложение: проекты пресс-релизов о присвоении кредитного рейтинга на русском и английских языках, на 6 л., в электронном виде.

Председатель рейтингового комитета
Старший директор, Руководитель группы
банковских рейтингов



Кирилл Лукашук

kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

+7 495 139 04 82

(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 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.

3 мая 2017

Ведущие аналитики:

Алексей Бредихин,
директор
+7 (495) 139-0483
alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

Евгений Шарапов,
заместитель директора
+7 (495) 139-0495
evgeniy.sharapov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило АО «РНПК» кредитный рейтинг AAA(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг АО «РНПК» (далее — РНПК, Компания) определяется очень сильными бизнес-профилем и финансовым профилем при высоком качестве управления. Фактор поддержки со стороны Банка России определен как достаточно сильный, однако в виду максимальной оценки собственной кредитоспособности, он не оказывает влияния на финальный рейтинг.

РНПК — специализированная перестраховочная компания, созданная в соответствии со статьей 13.1 Федерального Закона «Об организации страхового дела в Российской Федерации». Единственным акционером Компании является Банк России. Компания создана с целью организации дополнительной защиты имущественных интересов страхователей в условиях международных санкций.

Очень сильный бизнес-профиль определяется устойчивым положением на рынке и очень сильными операционными показателями, ожидаемыми в ближайшей и среднесрочной перспективе. Диверсификация клиентской базы Компании по критериям АКРА ниже средней в виду высокой доли отдельных клиентов в перестраховочном портфеле. Частично эта зависимость компенсирована обязанностью компаний передавать РНПК часть перестраховочной премии. АКРА определяет качество продуктового ряда Компании как высокое, так как РНПК имеет андеррайтинговую компетенцию почти по всем значимым видам страхования и перестрахования. Каналы продаж страховых продуктов недиверсифицированы: более 90% премий поступают в виде обязательной цессии. Однако этот канал продаж фактически не подвержен рискам, поэтому АКРА определяет систему распространения услуг Компании как исключительно надежную.

Операционная эффективность Компании оценивается как высокая: значение комбинированного коэффициента, ожидаемое по итогам 2017 года, составляет 0,6. При этом прогнозные темпы роста в 2017-2019 годах существенно превосходят среднерыночные показатели.

Очень сильный финансовый профиль обусловлен высокой достаточностью капитала, высоким качеством и высокой ликвидностью активов.

Соотношение доступного капитала и капитала под риском, рассчитанное по методологии АКРА, составляет 2,3, что в сочетании с оценками остальных показателей определяет высокую достаточность капитала РНПК.

Высокая оценка качества активов связана с тем, что Компания инвестирует преимущественно в активы с низким уровнем риска, а также поддерживает исключительно высокое соотношение капитала и активов: 0,99 – на конец 2016 года, 0,83 – прогноз на конец 2017 года.

Сильная позиция по ликвидности определяется оценками коэффициентов ликвидности в кратко- и долгосрочной перспективах: более 4,9 и 5,6 соответственно (прогноз на конец 2017 года).

Качество управления Компании было оценено как высокое на базе позитивных оценок всех компонентов фактора.

Высокая вероятность оказания Компании экстраординарной поддержки Банком России в случае необходимости. Очень высокая степень влияния государства на Компанию выражается в присутствии акционерного и операционного контроля над Компанией, участии Компании в государственных проектах, а также в ожидаемом предоставлении опциона на покупку дополнительных акций в случае утраты части уставного капитала вследствие убытков по санкционным рискам. При этом системная значимость компании на сегодняшний день оценивается как средняя. Комбинация этих оценок в соответствии с методологией АКРА может привести к увеличению ОСК Компании на три рейтинговых ступени.

Ключевые допущения

- сохранение основных положений законодательства, определяющего статус Компании, на горизонте 3 лет;
- ЦБ остается контролирующим акционером на горизонте 3 лет;
- сохранение принятых политик по управлению рисками, инвестированию средств и андеррайтингу (т.е. сохранение бизнес-модели Компании) на горизонте 3 лет.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение оценки финансового профиля при одновременном снижении вероятности оказания экстраординарной поддержки со стороны Банка России.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ааа.

Корректировки: нет.

Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной шкале для Российской Федерации, Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#), а также [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#).

Кредитный рейтинг был присвоен АО «РНПК» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с момента совершения рейтингового действия (28.04.2017).

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий. Модифицированный индекс Херфиндаля-Хиршмана для оценки диверсификации каналов продаж был рассчитан с нулевым коэффициентом по каналу продаж «Обязательная цессия» в связи с законодательно обусловленным характером данного канала продаж.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО «РНПК», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности АО «РНПК» по РСБУ и отчетности АО «РНПК», составленной в соответствии с МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «РНПК» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

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

(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 рассматриваться 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.

May 3, 2017

Lead analysts:

Alexey Bredikhin,
Director
+7 (495) 139-0483
alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

Evgeniy Sharapov,
Associate Director
+7 (495) 139-0495
evgeniy.sharapov@acra-ratings.ru

Key rating assessment
factors

ACRA assigns AAA(RU) to JSC Russian National Reinsurance Company, outlook Stable

The credit rating of JSC Russian National Reinsurance Company (hereinafter – RNRC, or the Company) is based on its very strong business and financial profiles coupled with high-quality management. The factor of support by the Bank of Russia has been defined as relatively strong, however it will have no impact on the Company's final credit rating, as the latter already boasts the maximum possible standalone creditworthiness assessment.

RNRC is a specialized reinsurance company incepted in accordance with Article 13.1 of the Federal Law "On insurance business in the Russian Federation." With its sole shareholder being the Bank of Russia, the company was incepted for providing additional protection of policyholders' property interests in the environment of international sanctions.

Very strong business profile of the Company is premised upon its stable market position and very strong operating performance expected in the short and medium term. By ACRA's criteria, the Company's customer base diversification is below average due to a high proportion of individual customers in the reinsurance portfolio. This is partially mitigated by companies being bound to transfer to RNRC part of reinsurance premium. ACRA assesses the Company's product range quality as high, as RNRC possesses underwriting competence across almost all important insurance and reinsurance types. Sales channels pertaining to insurance products are non-diversified, with more than 90% of premiums coming in the form of mandatory cession. Nevertheless, this sales channel is practically devoid of risks, so the Company's service distribution system as exceptionally reliable.

Operating efficiency of RNRC is assessed as high, with the combined ratio expected to fetch 0.6 by year-end 2017 and growth rates anticipated to significantly exceed the market average in 2017-2019.

Very strong financial profile rests on high capital adequacy, high asset quality and strong liquidity.

The ratio of available capital and capital at risk, calculated according to the ACRA methodology, stands at 2.3, which, combined with assessments of other indicators, defines the Company's capital adequacy as high.

A high assessment of RNRC's assets is supported by the Company investing mainly in low-risk assets while maintaining its capital-to-assets ratio at an exceptionally high level (0.99 at end-2016 and 0.83 expected at end-2017).

Strong liquidity is premised upon assessments of short and long term liquidity ratios that are forecasted to fare 4.9 and 5.6 respectively by end-2017.

Management quality of the Company is regarded as high based on positive assessments of all factor components.

High probability of RNRC receiving extraordinary support from the Bank of Russia if needed. A very high degree of state influence on the Company is manifested through the government exercising shareholder and operational control over it, RNRC's participation in government projects, and via an expected provision of an option to purchase additional shares in case of partial forfeiture of charter capital due to losses related to sanctions risks. That said, the Company's systemic importance to date is assessed as medium. In combination, these assessments may entail a three-notch upward adjustment of the Company's standalone creditworthiness assessment, in accordance with the ACRA methodology.

Key assumptions

- Retaining the key legislative provisions defining RNRC's status within the 3-year horizon;
- The Bank of Russia remaining the controlling shareholder within the 3-year horizon;
- Sustaining the current policies governing risk management, investments and underwriting (i.e. retaining the Company's business model) within the 3-year horizon.

Potential outlook or rating change factors

The **Stable outlook** assumes that the rating will most likely stay unchanged within the 12 to 18-month horizon.

A negative rating action may be prompted by:

- A downgrade of the Company's financial profile assessment coupled with a decline in probability of extraordinary support provision by the Bank of Russia.

Rating components

Standalone creditworthiness assessment (SCA): aaa.

Adjustments: none.

Issue ratings

No outstanding issues have been rated.

Regulatory disclosure

The credit rating has been assigned under the national scale for the Russian Federation and is based on the Methodology for Credit Ratings Assignment to Insurance Companies Under the National Scale for the Russian Federation, the [Key Concepts Used by the Analytical Credit Rating Agency Within the Scope of Its Rating Activities](#), and the [Methodology for Analyzing Relationships Between Rated Entities and the State](#).

A credit rating has been assigned to JSC Russian National Reinsurance Company for the first time. The credit rating and its outlook are expected to be revised within one year following the rating action (April 28, 2017).

Disclosure of deviations from approved methodologies. The modified Herfindahl-Hirschman index used for assessing diversification of sales channels was calculated with a zero coefficient for the "Mandatory Cession" sales channel in view of the letter's legislatively defined character.

The assigned credit rating is based on the data provided by JSC Russian National Reinsurance Company, information from publicly available sources, as well as ACRA's own databases. The rating analysis was performed using the IFRS and RAS statements of JSC Russian National Reinsurance Company. The credit rating is solicited, and JSC Russian National Reinsurance Company participated in its assignment.

No material discrepancies between the provided information and the data officially disclosed by JSC Russian National Reinsurance Company in its financial statements have been discovered.

ACRA provided no additional services JSC Russian National Reinsurance Company. No conflicts of interest were discovered in the course of credit rating assignment.

(C) 2017

Analytical Credit Rating Agency (Joint-Stock Company), ACRA (JSC)
75, Sadovnicheskaya embankment, Moscow, Russia

www.acra-ratings.com

The Analytical Credit Rating Agency (ACRA) was founded in 2015, with its 27 shareholders representing major Russian corporate and financial institutions and its authorized capital exceeding RUB 3 bn. ACRA's main objective is to provide the Russian financial market with high-quality rating products. Methodologies and internal documents of ACRA are developed in compliance with the Russian legislation and with regard to global rating industry best practices.

The provided information, including, without limitation, credit and non-credit ratings, rating assessment factors, detailed credit analysis results, methodologies, models, forecasts, analytical reviews and materials, as well as other information placed on the ACRA website (further referred to as Information), coupled with the ACRA website software and other applications, are intended for information purposes only. Information must not be modified, reproduced or distributed by any means, in any way or form, either in whole, or in part, in marketing materials, as part of public relations events, in news bulletins, in commercial materials or reports without a prior written consent from, and reference to, ACRA. Any use of Information in violation of these requirements or the law is prohibited.

ACRA credit ratings reflect ACRA's opinion about the ability of a rated entity to meet its financial obligations or about the credit risk of individual financial obligations and instruments of a rated entity at the time of publication of the relevant Information.

Non-credit ratings reflect ACRA's opinion about certain non-credit risks assumed by interested parties interacting with a rated entity.

The assigned credit and non-credit ratings reflect all material information pertaining to a rated entity and known by ACRA (including the information received from third parties), the quality and reliability of which ACRA considers appropriate. ACRA shall not be responsible for the accuracy of information provided by clients or relevant third parties. ACRA does not audit or otherwise verify the provided data and shall not be held responsible for their accuracy and completeness. ACRA conducts rating analysis of information provided by customers using its own methodologies, with the texts thereof available on ACRA's website – www.acra-ratings.com/criteria.

The only source that reflects the latest Information, including the one about credit and non-credit ratings assigned by ACRA, is ACRA's official website – www.acra-ratings.com. Information is provided on an "as is" basis.

Information shall be considered by users exclusively as ACRA's statement of opinion and must not be regarded as advice, recommendation or suggestion to buy, hold or sell securities or other financial instruments of any kind, nor shall it be viewed as an offer or advertisement.

Neither ACRA, nor its employees and persons affiliated with ACRA (further referred to as the ACRA Parties) provide any direct or implied guarantee expressed in any form or by any means regarding the accuracy, timeliness, completeness or applicability of Information for making investment and other decisions. ACRA does not act as a fiduciary, auditor, investment or financial advisor. Information must be regarded solely as one of the factors affecting an investment decision or any other business decision made by any person who uses ACRA's information. It is essential that each of such persons conduct their own research and evaluation of a financial market participant, as well as an issuer and its debt obligations that may be regarded as an object of purchase, sale or possession. Users of Information shall make decisions on their own, involving their own independent advisors, if they deem it necessary.

ACRA Parties shall not be responsible for any action taken by users based on information provided by ACRA. ACRA Parties shall under no circumstances be responsible for any direct, indirect or consequential damages or losses resulting from interpretations, conclusions, recommendations and other actions taken by third parties and directly or indirectly connected with such information.

Information provided by ACRA is valid only as of the date of preparation and publication of materials and may be amended by ACRA in the future. ACRA shall not be obliged to update, modify or supplement Information or inform anyone about such actions, unless the latter was recorded separately in a written agreement or is required by the legislation of the Russian Federation.

ACRA does not provide advisory services. ACRA may provide additional services, if this does not create a conflict of interest with rating activities.

ACRA and its employees take all reasonable measures to protect all confidential and/or material non-public information in their possession from fraud, theft, unlawful use or inadvertent disclosure. ACRA provides protection of confidential information obtained in the course of its business activities as required by the legislation of the Russian Federation.