



КАЗАХСТАН
ИПОТЕКАЛЫҚ
КОМПАНИЯСЫ

«Қазақстан Ипотекалық Компаниясы» ИҰ» АҚ
050012, Қазақстан Республикасы, Алматы қ., Қарасай батыр к-сі, 98

ОА «ИО «Казакстанская Ипотечная Компания»
050012, Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Карасай батыра, 98

JSC «MO «Kazakhstan Mortgage Company»
050012, Republic of Kazakhstan, Almaty, Karasay Batyr Str., 98

Тел.: +7 (727) 344 12 22
Факс: +7 (727) 344 13 00

info@kmc.kz
www.kmc.kz

24. 11. 2016
№ 11-19/15433

АО «Казакстанская Фондовая Биржа»

АО «ИО «Казакстанская Ипотечная Компания» (далее – Компания) пользуясь случаем желает успехов в работе.

Настоящим Компания сообщает, что 22 ноября 2016 года международное рейтинговое агенство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) Компании в иностранной и национальной валютах на уровне «BBB-» со «Стабильным» прогнозом. Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3».

Кроме того, Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг находящихся в обращении приоритетных долговых обязательств Компании на уровне «BBB-» (таблица 1):

Таблица 1

№	Тикер (Торговый код)	НИИ/ISIN
1	KZIKb12	KZPC2Y12B547/ KZ000A0TZW51
2	KZIKb16	KZPC4Y10B547/KZ2C00001071
3	KZIKb21	KZ2C0Y08D913/KZ2C00000180
4	KZIKb23	KZ2C0Y08E218/KZ2C00001741
5	KZIKb24	KZ2C0Y05E503/KZ2C00002178
6	KZIKb25	KZ2C0Y07E517/KZ2C00002160
7	KZIKb26	KZ2C0Y05E529/KZ2C00002152
8	KZIKb27	KZ2C0Y12F019/KZ2C00003333

Долгосрочный рейтинг находящихся в обращении субординированных облигаций на уровне «BB+» (таблица 2):

Таблица 2

№	Тикер (Торговый код)	НИИ/ISIN
1	KZIKb22	KZ2C0Y05E206/KZ2C00001733

Заместитель
Председателя Правления

Досмухаметов Б.С.

002354

Kazakhstan Mortgage Company (*/gws/en/esp/issr/91484297*)

Fitch Ratings

Fitch подтвердило рейтинг Казахстанской Ипотечной Компании на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Fitch Ratings-Moscow-22 November 2016: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-22 ноября 2016 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Казахстанской Ипотечной Компании в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-» со «Стабильным» прогнозом. Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3».

Кроме того, Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг находящихся в обращении приоритетных долговых обязательств компании на уровне «BBB-» и долгосрочный рейтинг находящихся в обращении субординированных облигаций на уровне «BB+».

Подтверждение рейтингов отражает неизменившееся мнение Fitch о Казахстанской Ипотечной Компании как кредитно-связанной структуре согласно методологии агентства по рейтингованию компаний госсектора и неизменившуюся оценку связей компании с Республикой Казахстан («BBB»/прогноз «Стабильный»/«F2»).

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинги Казахстанской Ипотечной Компании отражают тот факт, что конечным собственником компании является государство, ее высокую стратегическую значимость в реализации государственной политики в области обеспечения населения социальным жильем, а также сильный контроль и надзор со стороны государства. Разница между рейтингами в один уровень учитывает оценку «средний уровень» в отношении юридического статуса компании и степени интеграции с государством.

Юридический статус: оценка «средний уровень»

Fitch оценивает юридические связи Казахстанской Ипотечной Компании с государством как умеренные. Это обуславливается юридическим статусом компании в форме акционерного общества с непрямым государственным владением. Fitch рассматривает Казахстан как конечного собственника Казахстанской Ипотечной Компании, так как акции компании принадлежат Национальному управляющему холдингу «Байтерек» (АО НУХ Байтерек, «BBB»/прогноз «Стабильный»/«F2»), который находится в 100-процентной собственности государства. Казахстанская Ипотечная Компания выступает в роли агента государства при реализации государственной политики в жилищном секторе, при этом компания ведет деятельность в рамках общего правового режима, и к ней возможно применение стандартных процедур банкротства.

Стратегическая значимость: оценка «более сильный уровень»

Fitch рассматривает Казахстанскую Ипотечную Компанию как стратегически значимую для государства ввиду ее ключевой роли в развитии доступности жилья в республике, о чем заявлено в Программе развития регионов Казахстана до 2020 г. По этой программе компания должна обеспечить около 1,4 млн. кв. метров социального арендного жилья в республике до 2020 г. Общая стоимость программы оценивается в 239,1 млрд. тенге, из которых госфинансирование составляет 163,3 млрд. тенге, или 68%. Оставшееся финансирование будет получено от эмиссии облигаций и поступлений от арендных платежей.

Контроль оценивается как «более сильный уровень»

Казахстанская Ипотечная Компания продолжает вести деятельность под пристальным контролем и надзором со стороны центрального правительства. Совет директоров Казахстанской Ипотечной Компании контролируется главой АО НУХ Байтерек, Совет директоров которого возглавляет Премьер-министр Казахстана. АО НУХ Байтерек утверждает годовые бюджеты, решения о заимствованиях, инвестиционную и дивидендную политику Казахстанской Ипотечной Компании. Мониторинг компании осуществляют различные государственные контролирующие органы в плане целевого использования средств, выделенных из государственного бюджета и Национального фонда Республики Казахстан.

Оценка интеграции «средний уровень»

Fitch рассматривает интеграцию компании в общий госсектор как умеренную. Казахстанская Ипотечная Компания имеет отдельный бюджет, и ее долг не консолидируется в государственный долг. В то же время компания в значительной степени полагается на финансирование, получаемое от государства и организаций в государственной собственности в форме вкладов в уставной капитал, субсидируемых кредитов и финансирования посредством выпуска облигаций.

В 2016 г. Казахстанская Ипотечная Компания получила два кредита от АО НУХ Байтерек на общую сумму 41,6 млрд. тенге (2015 г.: 92,5 млрд. тенге) для инвестирования в социальное арендное жилье. Финансирование было получено от Национального фонда Казахстана (22,5 млрд. тенге) и из государственного бюджета (19,1 млрд. тенге). Оба кредита имеют срок в 30 лет и годовую процентную ставку в 0,15%. Эти кредиты представляют собой финальные объемы прямого государственного финансирования, предполагаемые программой. В то же время Fitch ожидает, что государство продолжит поддерживать компанию в течение выполнения всей программы посредством дополнительного финансирования или корректировки целей программы в случае необходимости, как это случилось раньше.

Казахстанская Ипотечная Компания также получает непрямую поддержку от организаций в государственной собственности. На 1 октября 2016 г. держателями 76% (на конец 2015 г.: 72%) облигаций компании в обращении на внутреннем рынке объемом 59 млрд. тенге были государственные организации, такие как Единый накопительный пенсионный фонд, Банк развития Казахстана («ВВВ-»/прогноз «Стабильный»/«F3») и Жилстройсбербанк Казахстана («ВВВ-»/прогноз «Стабильный»/«F3»). Это подкрепляет мнение Fitch, что Казахстанская Ипотечная Компания будет иметь право на государственную поддержку в случае необходимости.

Улучшение операционных показателей

Финансовые показатели Казахстанской Ипотечной Компании улучшались в течение последних трех лет, поддерживаемые низкой стоимостью фондирования. В 2015 г. компания получила чистую прибыль в размере 3,8 млрд. тенге (2014 г.: 1,2 млрд. тенге). Чистый процентный доход улучшился до 5,1% в 2015 г. по сравнению с 2,9% в 2014 г. Менеджмент ожидает, что компания продолжит быть прибыльной в среднесрочной перспективе.

Изменение структуры активов

Деятельность Казахстанской Ипотечной Компании в настоящее время сфокусирована на предоставлении социального арендного жилья. В 2016 г. компания не инвестировала в ипотечный портфель и не планирует этого в 2017-2018 гг. В результате среди активов Казахстанской Ипотечной Компании доминируют инвестиции в арендное жилье, которые достигли 38% от всех активов к концу 2015 г. (2014 г.: 8%), в то время как концентрация по ипотечным кредитам снизилась до 34% по сравнению с 52% в 2014 г.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Повышение рейтингов возможно в случае повышения суверенных рейтингов при условии, что связи Казахстанской Ипотечной Компании с государством останутся неизменными, или в результате более тесной интеграции с государством, включая прямую государственную гарантию.

Изменения юридического статуса, которые вызовут размывание контроля или ослабление поддержки со стороны государства, могут привести к увеличению разницы в рейтингах с суверенными, что обусловит понижение рейтингов. Какое-либо негативное рейтинговое действие по Республике Казахстан также будет отражено в рейтингах компании.

Контакты:

Первый аналитик
Елена Ожегова
Младший директор
+7 495 956 2406
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва 115054

Второй аналитик
Владимир Редькин
Старший директор
+7 495 956 2405

Председатель комитета
Старший директор
Рафаэль Карневале
+39 02 87 90 87 203

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com.

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые методологии:

«Глобальная методология рейтингования банков»/Global Bank Rating Criteria (15 июля 2016 г.):
<https://www.fitchratings.com/site/re/884135>

«Критерии присвоения рейтингов местным и региональным органам власти – за пределами США»/"International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States" (18 апреля 2016 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/878660>

«Рейтингование компаний госсектора – за пределами США»/Rating of Public Sector Entities – Outside the United States (22 февраля 2016 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/877128>

Дополнительное раскрытие информации:
Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form
Solicitation Status
Endorsement Policy

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ

РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

© 2016 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается, в соответствии со своей рейтинговой методологией и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников, в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверять правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за

исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

30, Норт Колоннейд, Лондон, E14 5GN

Applicable Criteria

Global Bank Rating Criteria (pub. 15 Jul 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/884135>)

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (pub. 18 Apr 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/878660>)

Rating of Public-Sector Entities – Outside the United States (pub. 22 Feb 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/877128>)

Additional Disclosures

Solicitation Status (https://www.fitchratings.com/gws/en/disclosure/solicitation?pr_id=1015176)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS.

PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings)

(<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY,

CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2016 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries, 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of

2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Endorsement Policy - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.