

Қазақстан Республикасы, 010000  
Астана қ., 36-көше, 11-үй  
факс: +7 (7172) 977028, 977228

Республика Казахстан, 010000  
г. Астана, улица 36, дом 11  
факс: +7 (7172) 977028, 977228

Building 11, 36 street, Astana  
010000, Republic of Kazakhstan  
Fax: +7 (7172) 977028, 977228

« 13 » маусым 2016 г.  
№ 04-50-1156

Президенту  
АО «Казахстанская  
фондовая биржа»  
г-же Алдамберген А.У.

*Касательно присвоения рейтинга*

**Уважаемая Алина Утемискызы!**

Настоящим АО «Интергаз Центральная Азия» сообщает о подтверждении долгосрочного кредитного рейтинга Компании на уровне ВВВ- международным рейтинговым агентством Fitch Ratings. Прогноз изменения рейтингов АО «Интергаз Центральная Азия» – стабильный.

Рейтинговые действия в отношении АО «Интергаз Центральная Азия»:

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «ВВВ-», прогноз «Стабильный»
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте повышен с уровня «ВВВ-» до «ВВВ», прогноз «Стабильный»
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»
- Национальный долгосрочный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»
- Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг международных облигаций (ISIN – USN45748AB15, US45867EAB20) подтвержден на уровне «ВВВ-»
- Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)».

Прилагается пресс-релиз Fitch Ratings.

С уважением,

Заместитель  
Генерального директора



Сагымбеков Р.Б.

исп.: Бекишев Д.  
тел.: 977215

# Fitch Ratings

## Fitch подтвердило рейтинг КазТрансГаза и дочерних компаний на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Fitch Ratings-Moscow-21 April 2016: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-20 апреля 2016 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте КазТрансГаза, Казахстан («КТГ») и 100-процентных дочерних компаний – АО Интергаз Центральная Азия («ИЦА») и АО КазТрансГаз Аймак («КТГ Аймак») – на уровне «BBB-». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

КТГ является государственной монополией по транзиту, транспортировке, дистрибуции и продажам природного газа в Казахстане («BBB+»/прогноз «Стабильный»). Подтверждение рейтингов КТГ и дочерних компаний отражает мнение Fitch, что показатели левериджа и обеспеченности долга у КТГ вернуться к приемлемым уровням в 2018 г. после временного ослабления в 2016-2017 гг. ввиду снижения компанией ПАО Газпром («BBB-»/прогноз «Негативный») транзита газа из Центральной Азии в Россию и девальвации тенге в 2015 г. Кроме того, мы ожидаем, что АО Национальная компания КазМунайГаз (далее – «НК КМГ», «BBB»/прогноз «Стабильный»), материнская структура КТГ, продолжит предоставлять группе поддержку при необходимости.

### КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

#### Сильные связи с материнской структурой

Рейтинги КТГ находятся на один уровень ниже рейтингов НК КМГ. КТГ и ИЦА являются существенными дочерними компаниями в документации НК КМГ по выпуску еврооблигаций и подпадают под положения о кросс-дефолте, однако НК КМГ не гарантирует их долг. Мы полагаем, что статус национального оператора, полученный КТГ в 2012 г., передача магистральных газопроводов от государства компании ИЦА, а также гибкий подход НК КМГ к выплатам дивидендов КТГ указывают на сильные связи между КТГ и НК КМГ.

Например, в 2015 г. НК КМГ предоставила внутрикорпоративный кредит на сумму 400 млн. долл. КТГ, которая использовала эти средства для погашения внешних заимствований, что мы рассматриваем как свидетельство поддержки от материнской структуры. До этого, в 2014 г., был предоставлен 10-летний кредит на 14,9 млрд. тенге. Кроме того, НК КМГ передала свою 50-процентную долю в компании КазРосГаз, которая занимается продажей газа с Карачаганакского месторождения, в доверительное управление КТГ, что увеличит денежный поток КТГ на долю НК КМГ в дивидендах КазРосГаза. Кроме того, НК КМГ участвует в переговорах между Газпромом и КТГ о контрактах своей дочерней компании по транзиту газа.

#### Монопольные позиции в сегменте транспортировки и сбыта газа

Рейтинги КТГ отражают статус компании-оператора газопроводной сети Казахстана, единственного транзитного маршрута газа из Центральной Азии в Россию и Европу, а также роль КТГ в сегменте распределения и продажи природного газа на внутреннем рынке Казахстана и на экспортных рынках. КТГ обладает преимущественным правом покупать весь добытый природный газ у казахстанских нефтегазовых компаний. ИЦА, оператор транзита по магистральным газопроводам, обеспечил около 79% консолидированной EBITDA группы в 2015 г.

Мы рассматриваем внутригрупповые связи между КТГ, ИЦА и КТГ Аймак как сильные, и поэтому рейтинги двух дочерних компаний находятся на одном уровне с рейтингом КТГ «BBB-». Свидетельства сильной связи включают финансовые гарантии КТГ для КТГ Аймак,

операционную взаимосвязь и общие процессы планирования и бюджетирования у компаний.

#### Снижение концентрации по клиентам и источникам дохода

Исторически Газпром является основным клиентом группы, который обеспечил 57% выручки ИЦА в 2015 г. Соглашение между Газпромом и ИЦА о транзите газа в Россию из Центральной Азии объемом в 28 млрд. куб. м. (на 80% которых распространяются условия «качай-или-плати» (ship-or-pay)) истекло в январе 2016 г. Однако платежи за транспортировку газа из Центральной Азии в Россию были распределены между 2015 и 2016 гг., и мы ожидаем, что КТГ получит около 42,6 млрд. тенге от этого сегмента в 2016 г. Газпром и КТГ в настоящее время ведут переговоры по условиям контракта на поставку газа, и мы ожидаем больше ясности по объемам и тарифам транзита к концу 2016 г.

КТГ предпринимает шаги по сокращению своих операций после снижения объемов транзита газа из Центральной Азии. Такие меры включают консервацию неиспользуемых магистральных трубопроводов, оптимизацию количества обслуживающего персонала и поиск других источников доходов, таких как предоставление услуг по эксплуатации и техническому обслуживанию Азиатского газопровода в Китай.

#### Полностью регулируемые внутренние тарифы

Прибыльность группы от продаж газа на внутреннем рынке обусловлена внутренними тарифами по принципу «издержки плюс» и регулируемые ценами на газ, устанавливаемыми Комитетом Республики Казахстан по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики Республики Казахстан («КРЕМ»).

Исторически цены на газ были достаточными для поддержания КТГ адекватной прибыли и финансирования своих капиталовложений, в то время как внутренние тарифы на транспортировку не покрывали затраты. Тарифы на транспортировку у КТГ Аймак повысились на 18% в 2015 г. ИЦА обратился в КРЕМ с просьбой о повышении внутренних тарифов и ожидает увеличения тарифов в 2016 г. Мы считаем, что в случае продолжительной экономической рецессии КРЕМ может столкнуться с давлением в сторону ограничения роста тарифов в будущем, и это может вынудить КТГ увеличить леверидж до уровня, выше ожиданий Fitch.

#### Более низкие капвложения с 2017 г.

Мы ожидаем снижения годовых капвложений компании до 60 млрд. тенге в 2017 г. и 50 млрд. тенге в 2018 г. и далее относительно 70 млрд. тенге в 2016 г. Агентство не прогнозирует существенного воздействия на кредитоспособность КТГ со стороны потенциальных инвестиций, необходимых для завершения строительства трубопровода Бейнеу-Бозой-Шымкент и нитки С газопровода из Центральной Азии в Китай, которые финансируются совместным предприятием КТГ с China National Petroleum Corporation («CNPC», «А+»)/прогноз «Стабильный») и гарантируются CNPC и НК КМГ без регресса на КТГ. КТГ предоставила кредит на 26 млрд. тенге своему СП с CNPC на строительство трубопровода Бейнеу-Бозой-Шымкент в 2015 г. и кредит еще на 36,8 млрд. тенге в 2016 г. КТГ ожидает, что кредит будет частично погашен в 2016 г. после того как Бейнеу-Бозой-Шымкент получит дополнительное банковское финансирование.

#### Девальвация, объемы влияют на леверидж

На конец 2015 г. скорректированный валовый леверидж КТГ по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) был равен 2,9х. Мы ожидаем временного повышения этого показателя в 2016-2017 гг. до среднего уровня 3,5х, а затем снижения до менее 3х в 2018 г. По прогнозам Fitch, обеспеченность процентных платежей по FFO у группы будет колебаться на уровне 6х-6,5х и в целом останется неизменной относительно 6,7х в конце 2015 г., что по-прежнему будет приемлемым показателем для ее рейтингов.

#### Рейтинги КТГ Аймак находятся на одном уровне с рейтингами КТГ

Мы сохраняем привязку рейтингов КТГ Аймак к рейтингам КТГ. Во-первых, КТГ гарантирует все кредиты КТГ Аймак от Банка Развития Казахстана («БВВ»/прогноз «Стабильный»), на которые приходилось 65% от всех заимствований КТГ Аймак в конце 2015 г. Также важно, что КТГ Аймак

является значимой частью стратегии и деятельности КТГ, поскольку играет важную социальную роль в поставках природного газа домохозяйствам и промышленным потребителям в Казахстане. Кроме того, КТГ несет валютный риск, связанный с операциями по закупкам газа у КТГ Аймак, что значительно поддерживает стабильность доходов и прибыльность КТГ Аймак.

Повышение РДЭ в национальной валюте и национального рейтинга

Повышение долгосрочных РДЭ в национальной валюте КТГ, ИЦА и КТГ Аймак до уровня «BBB» проведено, чтобы лучше отразить связи между КТГ и его материнской структурой, НК КМГ, долгосрочный РДЭ которой в национальной валюте на один уровень выше, чем ее долгосрочный РДЭ в иностранной валюте. Национальные долгосрочные рейтинги и национальные приоритетные необеспеченные рейтинги КТГ, ИЦА и КТГ Аймак также были повышены с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)», чтобы отразить повышение их долгосрочных РДЭ в национальной валюте. Прогноз по долгосрочному РДЭ в национальной валюте и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный».

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения Fitch, использованные в рейтинговом сценарии агентства для эмитента, включают следующее:

- Средний обменный курс 330 тенге за 1 доллар США в 2016-2019 гг.
- Транспортировка ИЦА 3 млрд. куб. м транзита газа из Центральной Азии в Россию ежегодно, начиная с 2016 г.
- Средние тарифы на транспортировку газа внутри страны около 2 000 тенге за тыс. куб. м за 100 км.
- Увеличение средних внутренних цен на газ и объемов продаж на внутреннем рынке, выраженное низким однозначным числом, ежегодно в 2016-2019 гг.
- Изменение экспортных цен на газ в соответствии с нашими допущениями по цене на нефть Brent в 35 долл./барр. в 2016 г.; 45 долл./барр. в 2017 г., 55 долл./барр. в 2018 г. и 65 долл./барр. в 2019 г.
- Отсутствие дивидендов в пользу НК КМГ.
- Годовые капиталовложения в 70 млрд. тенге в 2016 г., а затем их снижение до 60 млрд. тенге в 2017 г. и до 50 млрд. тенге в 2018-2019 гг.

## ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

КТГ:

Позитивные рейтинговые факторы: будущие события, которые могут вместе или в отдельности привести к позитивному рейтинговому действию, включают:

- Позитивное рейтинговое действие по НК КМГ
- Свидетельства более сильных связей между НК КМГ и КТГ, например гарантии материнской структуры по значительной части долга КТГ.

Негативные рейтинговые факторы: будущие события, которые могут вместе или в отдельности привести к негативному рейтинговому действию, включают:

- Негативное рейтинговое действие по НК КМГ
- Свидетельства ослабления связей между НК КМГ и КТГ, например, продолжительное ухудшение кредитоспособности КТГ при скорректированном валовом левэридже по FFO устойчиво выше 4х.

КТГ Аймак:

Будущие события, которые могут вместе или в отдельности привести к позитивному рейтинговому действию, включают:

- Позитивное рейтинговое действие по КТГ.
- Положительные изменения регулятивной среды в Казахстане, например, привязка долгосрочных тарифов к базе активов

Будущие события, которые могут вместе или в отдельности привести к негативному рейтинговому действию, включают:

- Негативное рейтинговое действие по КТГ.

- Ослабление связей между КТГ Аймак и КТГ, например, если КТГ не будет проводить взносы капитала в КТГ Аймак в будущем.
- Ливеридж у КТГ Аймак на уровне более 5х на продолжительной основе, например, ввиду роста капвложений без соответствующего увеличения взносов капитала от КТГ/государства или ввиду более низких, чем ожидалось, тарифов.

## ЛИКВИДНОСТЬ

Достаточная ликвидность, долг перед связанными сторонами

На конец 2015 г. краткосрочный долг у КТГ составлял 43,7 млрд. тенге, в то время как не ограниченные в использовании денежные средства и краткосрочные депозиты были равны 32,1 млрд. тенге. Почти все денежные средства и депозиты у КТГ по состоянию на 31 декабря 2015 г. находились в казахстанских банках. Ликвидность компании поддерживалась неиспользованными кредитными линиями на сумму 21,8 млрд. тенге на конец марта 2016 г. В марте 2016 г. ИЦА использовала 140 млн. долл. по своей краткосрочной кредитной линии, направив эти средства на досрочное погашение еврооблигаций на сумму 142 млн. долл. со сроком в 2017 г., общая непогашенная сумма по которым была равна 270 млн. долл. на конец 2015 г.

Долг КТГ увеличился на 45% до 320,8 млрд. тенге на конец 2015 г. по сравнению с 221,1 млрд. тенге на конец 2014 г., что было обусловлено главным образом девальвацией тенге. В 2015 г. ИЦА провела досрочное погашение по своим еврооблигациям на сумму 270 млн. долл. с использованием денежных средств из своего накопительного фонда, в то время как КТГ полностью досрочно погасила синдицированный кредит в размере 400 млн. долл. за счет средств, предоставленных НК КМГ.

В декабре 2015 г. КТГ получила трехлетний кредит от НК КМГ на сумму 400 млн. долл., который был предоставлен в тенге, но полностью привязан к доллару США. Это увеличило долю долга КТГ, предоставленную материнской структурой, до 53% на конец 2015 г. по сравнению с 4% на конец 2014 г., обеспечив КТГ больше гибкости в отношении погашения долга. Это также укрепляет способность КТГ выплачивать обязательства перед внешними кредиторами и демонстрирует поддержку КТГ со стороны НК КМГ.

Нейтральное влияние девальвации тенге

По нашим оценкам, девальвация была в целом нейтральной для показателей ливериджа у группы в 2016 г., поскольку более высокий ливеридж ввиду долларового долга будет в значительной мере нивелироваться дополнительной EBITDA, так как основная часть выручки ИЦА и КТГ привязана к доллару, в то время как большинство расходов привязаны к тенге. Около 85% долга группы на 31 декабря 2015 г. и половина ее выручки за 2015 г. фактически были номинированы в долларах, в то время как операционные и капитальные расходы КТГ номинированы в тенге, за исключением почти 50% закупок природного газа.

## ПОЛНЫЙ СПИСОК РЕЙТИНГОВЫХ ДЕЙСТВИЙ

АО КазТрансГаз

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте повышен с уровня «BBB-» до «BBB», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»

Национальный долгосрочный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»

Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)».

АО Интергаз Центральная Азия

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте повышен с уровня «BBB-» до «BBB», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»

Национальный долгосрочный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»

Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)».

АО КазТрансГаз Аймак

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте повышен с уровня «BBB-» до «BBB», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»

Национальный долгосрочный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-»

Национальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен с уровня «AA(kaz)» до «AA+(kaz)».

Контакты:

Ведущий аналитик  
Вячеслав Демченко  
Аналитик  
+7 495 956 9901

Главный аналитик  
Максим Эдельсон  
Старший директор  
+7 495 956 9901  
Фитч Рейтингз Москва  
26, ул. Валовая  
Москва

Председатель комитета  
Алекс Гриффитс  
Управляющий директор  
+44 203 530 1709

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

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

#### КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПО ФИНАНСОВЫМ КОРРЕКТИРОВКАМ

- Операционный лизинг: Fitch скорректировало долг КТГ, ИЦА и КТГ Аймак, добавив 8х годовых операционных лизинговых расходов. Выплаты по операционному лизингу у КТГ, ИЦА и КТГ Аймак были равны соответственно 2,1 млрд. тенге, 0,9 млрд. тенге и 0,4 млрд. тенге в 2015 г.

Дополнительная информация представлена на сайтах [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) и [www.fitchratings.ru](http://www.fitchratings.ru).

В регулятивных целях для различных юрисдикций указанный выше главный аналитик считается первым аналитиком по эмитенту, а ведущий аналитик – вторым аналитиком по эмитенту.

Применимые методологии:

«Рейтингование корпоративных эмитентов: включая краткосрочные рейтинги и увязку рейтингов материнской и дочерней структур»/Corporate Rating Methodology - Including Short-Term Ratings and Parent and Subsidiary Linkage (17 августа 2015 г.):

[https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report\\_frame.cfm?rpt\\_id=869362](https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=869362)

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](http://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](http://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.

#### Applicable Criteria

Corporate Rating Methodology - Including Short-Term Ratings and Parent and Subsidiary Linkage (pub. 17 Aug 2015) ([https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report\\_frame.cfm?rpt\\_id=869362&cft=eyJ0eXAiOiJKV1QiLCJhbGciOiJIUzI1NiJ9.eyJleHAiOiJlODcxNzksInNlc3Npb25LZXkiOiJGUlJNREtKR1JVRk1HT0hHM0VQTkc0SDJKWkRlU0RDRURURFZCMzFaIn0.4KIY8k\\_71OKO5P1jYC4frqKDAewVJ6CgZqkvg4ARpe8](https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=869362&cft=eyJ0eXAiOiJKV1QiLCJhbGciOiJIUzI1NiJ9.eyJleHAiOiJlODcxNzksInNlc3Npb25LZXkiOiJGUlJNREtKR1JVRk1HT0hHM0VQTkc0SDJKWkRlU0RDRURURFZCMzFaIn0.4KIY8k_71OKO5P1jYC4frqKDAewVJ6CgZqkvg4ARpe8))

#### Additional Disclosures

Solicitation Status ([https://www.fitchratings.com/gws/en/disclosure/solicitation?pr\\_id=1002955](https://www.fitchratings.com/gws/en/disclosure/solicitation?pr_id=1002955))  
Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/jsp/creditdesk/PolicyRegulation.faces?context=2&detail=31>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings) (<http://fitchratings.com/understandingcreditratings>). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE '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.

**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.