



**КазМунайГаз**  
NATIONAL COMPANY ҰЛТТЫҚ КОМПАНИЯСЫ

«КазМунайГаз» ұлттық компаниясы» АҚ  
Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ.,  
Қабанбай батыр даңғылы, 19  
тел.: +7 (7172) 786 101  
факс: +7 (7172) 786 000  
e-mail: Astana@kmg.kz

АО «Национальная компания «КазМунайГаз»  
Республика Казахстан, 010000, г. Астана  
пр. Кабанбай батыра, 19  
тел.: +7 (7172) 786 101  
факс: +7 (7172) 786 000  
e-mail: Astana@kmg.kz

JSC «National Company «KazMunayGaz»  
19, Kabanbay batyr Ave., Astana, 010000,  
Republic of Kazakhstan  
tel.: +7 (7172) 786 101  
fax: +7 (7172) 786 000  
e-mail: Astana@kmg.kz

«19» апреля 2017 жыл

№ 107-28/1731

### АО «Казахстанская фондовая биржа»

Настоящим сообщаем, что 17 апреля 2017 года рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило рейтинг планируемому выпуску ценных бумаг АО НК «КазМунайГаз» на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный».

*Приложение на 5 листах*

**Исполнительный  
вице-президент - финансовый директор**

**Д.Карабаев**

JSC National Company KazMunayGas (/gws/en/esp/issr/85365473)

# FitchRatings

Fitch опубликовало рейтинг облигаций КазМунайГаза на уровне «BBB-»

Fitch Ratings-Moscow-18 April 2017: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-17 апреля 2017 г. Fitch Ratings опубликовало приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте «BBB-» облигаций Национальной компании КазМунайГаз («НК КМГ», «BBB-»/прогноз «Стабильный»); на сумму 500 млн. долл. с погашением в 2022 г., на сумму 1 млрд. долл. с погашением в 2027 г. и на сумму 1,25 млрд. долл. с погашением в 2047 г. Облигации выпущены в рамках среднесрочной программы НК КМГ объемом 10,5 млрд. долл. с рейтингом «BBB-» от Fitch.

Рейтинг облигаций находится на одном уровне с рейтингом дефолта эмитента НК КМГ «BBB-», поскольку облигации представляют собой безусловные, несубординированные и необеспеченные обязательства компании.

## КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинги отсчитываются вниз от суверенного

Мы рейтингуем НК КМГ на один уровень ниже суверенного рейтинга Казахстана («BBB»/прогноз «Стабильный»), что отражает сильные стратегические и операционные связи компании с государством, а также отсутствие прямой государственной гарантии по существенной части долга НК КМГ. Поддержка, учитываемая в рейтинге, включает ожидания, что помимо средств, предоставленных для программы сокращения долга компании в 2015 г., государство в среднесрочной перспективе будет управлять компанией с поддержанием финансового профиля, который позволяет некоторую самостоятельную устойчивость к шокам по цене на нефть.

Улучшение показателей на фоне валютного курса и затрат

Показатели НК КМГ улучшились в 2016 г., частично ввиду снижения курса тенге и оптимизации расходов, несмотря на более слабые средние цены на нефть. Рассчитанная Fitch EBITDA компании повысилась до 594 млрд. тенге по сравнению с 197 млрд. тенге в 2015 г. Свободный денежный поток оставался ниже нуля в 2016 г., хотя и улучшился до отрицательных 178 млрд. тенге по сравнению с отрицательным 261 млрд. тенге в 2015 г. Согласно расчетам Fitch, скорректированный валовый леверидж по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) у НК КМГ составлял 7,3х на конец 2016 г., что выше среднесрочного негативного рейтингового ориентира агентства, но ниже наших предыдущих прогнозов.

Более слабый тенге позитивно влияет на добывающий сегмент

АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» («РД КМГ»), ключевая дочерняя структура НК КМГ по разведке и добыче, имела более хорошие показатели в 2016 г. ввиду более слабого тенге, поскольку большинство ее расходов номинированы в тенге. Ее FFO улучшился до 178 млрд. тенге по сравнению с отрицательными 5 млрд. тенге в 2015 г. при средней себестоимости добычи в 9,3 долл. на барр., что представляет собой снижение на 30% относительно предыдущего года, и средней цене нетбэк в 21,3 долл./барр.

Улучшение в сегментах транспортировки, переработки и сбыта

Долларовые финансовые показатели НК КМГ в сегментах транспортировки, переработки и сбыта, включая международные операции, также улучшились в 2016 г. В своем рейтинговом сценарии мы продолжаем консолидировать активы группы в сегменте переработки (KMG International NV («KMG I», «B+»/Rating Watch «Негативный») и казахстанские НПЗ), несмотря на объявленные планы продажи этих и других активов, так как полагаем, что продажа этих активов может занять больше времени.

Дивиденды от СП ниже исторических уровней

В 2016 г. валовый размер дивидендов, полученных НК КМГ от СП и ассоциированных компаний, составил 119 млрд. тенге, понизившись на 31% к предыдущему году. Возглавляемая Chevron Corp. компания Тенгизшевройл, в которой НК КМГ имеет долю в 20%, не выплачивала ей дивидендов в 2016 г. после выплаты 89 млрд. тенге в 2015 г. вслед за объявленным расширением добывающих мощностей на сумму 37 млрд. долл. В 2013-2015 гг. дивиденды для НК КМГ в форме денежных средств от Тенгизшевройла достигали почти 3,1 млрд. долл. и были важным источником денежных средств для НК КМГ.

По состоянию на 1 ноября 2016 г. Кашаган начал коммерческую добычу нефти и произвел 1 млн. тонн нефти к концу 2016 г. Мы прогнозируем отсутствие дивидендов от Кашагана в течение рейтингового периода, поскольку KMG Kashagan B.V., 50-процентная ассоциированная компания НК КМГ, которая владеет долей в проекте в размере 16,89%, продолжит

выплачивать свой существующий долг в размере 1,6 млрд. долл., относящийся к приобретению Кашагана.

Значительные капиталовложения в модернизацию НПЗ

Группа продолжает модернизацию своих НПЗ в Атырау, Шымкенте (СП) и Павлодаре для обеспечения соблюдения стандартов по выбросам Евро-4 и Евро-5 к концу 2017 г. По оценкам НК КМГ, суммарные капиталовложения компании в переработку в Казахстане составят 253 млрд. тенге в 2017 г., помимо 498 млрд. тенге, израсходованных в 2014-2016 гг., и резко снизятся до всего лишь 10 млрд. тенге начиная с 2018 г.

#### КРАТКОЕ ОБОСНОВАНИЕ

НК КМГ является национальной компанией Казахстана по добыче и переработке нефти и газа и владельцем магистральных нефте- и газопроводов. Она имеет значительные объемы добычи и крупные доли в ведущих добывающих проектах страны, таких как Тенгизшевройл, Карачаганак и Кашаган. При добыче в 2016 г. на уровне почти 250 тыс. б.н.э. в сутки или, 580 тыс. б.н.э. в сутки с учетом СП, она сравнима с такими компаниями-аналогами, как ПАО АНК Башнефть («BB+»/Rating Watch «Развивающийся», около 430 тыс. б.н.э. в сутки), Государственной нефтяной компанией Азербайджанской Республики («ГНКАР», «BB+»/прогноз «Негативный», около 250 тыс. б.н.э. в сутки, включая СП) и Repsol, S.A. («BBB»/прогноз «Негативный», около 680 тыс. б.н.э. в сутки, включая СП) в плане объемов добычи нефти и газа. Валовый леверидж у НК КМГ существенно выше, чем у сопоставимых компаний Европы, Ближнего Востока и Африки с аналогичными рейтингами.

Рейтинг НК КМГ на один уровень ниже суверенного рейтинга ввиду сильных стратегических и операционных связей, с одной стороны, и слабых юридических связей (например, отсутствие государственных гарантий по долгу компании), с другой стороны.

#### КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

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

- Цена на нефть Brent: 52,5 долл./барр. в 2017 г., 55 долл./барр. в 2018 г., 60 долл./барр. в 2019 г., а затем 65 долл./барр.
- Средний обменный курс тенге к доллару: 324 в 2017 г., а затем 310.
- Стагнирующая добыча нефти и газа и отсутствие дивидендов по Кашаганскому проекту в 2017-2020 гг.
- Отсутствие существенных продаж активов в 2017-2020 гг.

#### ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

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

- Повышение суверенного рейтинга.

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

- Понижение суверенного рейтинга.

- Отсутствие улучшения показателей кредитоспособности на самостоятельной основе до уровней, сопоставимых с нефтегазовыми компаниями с рейтингом в середине категории «B», например, скорректированный валовый леверидж по FFO около 5x в среднесрочной перспективе.

- Свидетельства ослабления господдержки, например, непредоставление государством своевременной существенной финансовой поддержки компании.

В своем комментарии по суверенному рейтингу Казахстана от 28 октября 2016 г. Fitch указывало следующие факторы, которые могут влиять на рейтинги страны в будущем:

Следующие факторы риска вместе или в отдельности могут привести к негативному рейтинговому действию:

- Недостатки в проводимой политике или длительный период низких цен на нефть, что вызовет дальнейшее ослабление суверенного внешнего баланса

- Материализация существенных условных обязательств для суверенного баланса со стороны банковского сектора.

Следующие факторы вместе или в отдельности могут привести к позитивному рейтинговому действию:

- Устойчивое восстановление внешних и фискальных буферов.

- Шаги, направленные на снижение уязвимости государственных финансов к резким негативным изменениям цены на нефть в будущем, например, за счет сокращения дефицита нефтегазового бюджета.

- Устойчивое восстановление экономики, поддерживаемое существенным улучшением делового климата и качества управления и более высокой диверсификацией.

**ЛИКВИДНОСТЬ**

Управляемые сроки погашения долга, долларовый долг

На конец 2016 г. краткосрочный долг у группы на сумму 616 млрд. тенге, включая краткосрочную часть предоплаты за поставки нефти, полностью покрывался денежными средствами на сумму 903 млрд. тенге и краткосрочными инвестициями на сумму 1 183 млрд. тенге, включая денежные средства, относимые на прекращенную деятельность. Согласно информации от НК КМГ, на 31 декабря 2016 г. компания имела неиспользованные кредитные линии в размере около 1,6 млрд. долл., что поддерживает ее краткосрочную ликвидность. Недавно выпущенные еврооблигации на общую сумму 2,75 млрд. долл. могут быть использованы на общекорпоративные цели, и мы ожидаем, что НК КМГ направит эти поступления главным образом на рефинансирование существующего долга.

На конец 2016 г. около 93% заимствований группы были номинированы в долларах США.

Контакты:

Ведущий аналитик  
Вячеслав Демченко  
Аналитик  
+7 495 956 9901

Главный аналитик  
Максим Эдельсон  
Старший директор  
+7 495 956 9986  
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед  
26, ул. Валовая  
Москва 115054

Председатель комитета  
Алекс Гриффитс  
Управляющий директор  
+44 20 3530 1033

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.

Дата релевантного рейтингового комитета: 29 июня 2016 г.

Краткая информация по финансовым корректировкам

- Консолидация КМГИ: Fitch добавило статьи из отчета о прибылях и убытках и баланса КМГИ в финансовые показатели НК КМГ. После реконсолидации КМГИ, долг группы НК КМГ на конец 2016 г. увеличился на 202 млрд. тенге, а ее EBITDA за 2016 г. была выше на 429 млрд. тенге, в то время как денежные потоки согласно отчетности НК КМГ не были затронуты.
- Предоплата по поставкам нефти: Fitch рассматривает долгосрочную предоплату по поставкам нефти от Vitol как долг. В результате мы прибавили 3 млрд. долл. к скорректированному долгу НК КМГ на конец 2016 г. Соответствующие регулярные коммерческие выплаты добавлены к процентным расходам НК КМГ.
- Гарантии по трубопроводу Бейнеу-Шымкент: Fitch включило полную сумму гарантии по кредиту в размере 0,72 млрд. долл., предоставленной ТОО Газопровод Бейнеу-Шымкент, СП НК КМГ, в долг на конец 2016 г.
- Операционный лизинг: Fitch скорректировало долг НК КМГ, прибавив 6х годовых расходов по операционному лизингу в размере 14,3 млрд. тенге в 2016 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 – действие с 17 августа 2015 г. по 27 сентября 2016 г.»/Corporate Rating Methodology - Including Short-Term Ratings and Parent and Subsidiary Linkage - Effective from 17 August 2015 to 27 September 2016 (опубликована 17 августа 2015 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/869362>

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

#### Applicable Criteria

Corporate Rating Methodology - Including Short-Term Ratings and Parent and Subsidiary Linkage - Effective from 17 August 2015 to 27 September 2016 (pub. 17 Aug 2015) (<https://www.fitchratings.com/site/re/869362>)

#### Additional Disclosures

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/1022316#solicitation>)  
Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings) (<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). (<https://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.

© 2017 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 удостоверить 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

#### Solicitation Status

Fitch Ratings was paid to determine each credit rating announced in this Rating Action Commentary (RAC) by the obligatory being rated or the issuer, underwriter, depositor, or sponsor of the security or money market instrument being rated, except for the following:

**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.