

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 ” маы 2016 г.
№ 04-50-1155

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 Ваа3 рейтинговым агентством Moody's Investors Service. Прогноз изменения рейтингов АО «Интергаз Центральная Азия» – негативный. Гарантированные старшие необеспеченные облигации и долговые обязательства - международные облигации АО «Интергаз Центральная Азия» и «Интергаз Финанс Б.В.» (ISIN – USN45748AB15, US45867EAB20) подтверждены на уровне Ваа3, прогноз изменения рейтингов международных облигаций - негативный.

Прилагается пресс-релиз Moody's Investors Service.

С уважением,

Заместитель
Генерального директора



Сагымбеков Р.Б.

исп.: Бекишев Д.
тел.: 977215

Пресс-релиз

Рейтинговое действие: Агентство Moody's подтвердило рейтинг группы компаний «КазМунайГаз» на уровне Ваа3

Рейтинговое агентство Moody's Investors Service (далее — «Moody's») подтвердило рейтинги эмитента на уровне Ваа3 по четырем нефтегазовым компаниям Казахстана с государственным участием, а именно: нефтегазовой компании АО «Национальная компания КазМунайГаз» (КМГ) и ее прямым и косвенным дочерним компаниям — АО «КазТрансГаз» (КТГ), АО «ИнтерГаз Центральная Азия» (ИЦА) и АО «КазТрансОйл» (КТО). Одновременно с этим агентство Moody's сняло рейтинги с пересмотра в сторону понижения, изменив прогноз по ним на негативный. Эти действия завершают процесс пересмотра рейтингов, инициированный Moody's 22 января 2016 г. Полный список компаний и присвоенных рейтингов приведен ниже

«Наше решение подтвердить рейтинг компании «КазМунайГаз» и ее дочерних компаний на одном уровне с рейтингом правительства Казахстана связано с государственной поддержкой этой группы компаний, продленной в 2015 году, что позволило группе существенно снизить долг. Мы полагаем, что эта серьезная поддержка сохранится, и это поможет группе поддерживать показатели кредитоспособности на уровне, соответствующем текущему рейтингу», — говорит Денис Перевезенцев, вице-президент Moody's и старший кредитный эксперт.

Moody's 22 января 2016 г. поместило на пересмотр в сторону понижения рейтинги 32 интегрированных нефтяных, газодобывающих и добывающих компаний, а также нефтесервисных компаний региона Европы, Ближнего Востока и Африки. Такой шаг связан со значительным падением цен на нефть и сохраняющимся избытком предложения на мировом рынке нефти. Moody's 21 января 2016 г. также понизило прогнозы по цене нефти и теперь ожидает, что средняя цена нефти марки Brent составит 33 долл. США за баррель нефтяного эквивалента в 2016 году и 38 долл. США за баррель нефтяного эквивалента в 2017 году (базовый сценарий Moody's), при этом в течение следующих нескольких лет ожидается медленное восстановление цены нефти. Падение цен на нефть и понижение цен на природный газ привело к фундаментальным сдвигам в нефтегазовой отрасли и значительно ослабило ее способность генерировать денежный поток. Moody's полагает, что такая ситуация сохранится на протяжении нескольких лет.

ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГА

Пресс-релиз

Сегодняшнее подтверждение преимущественно отражает: (1) значительное сокращение долговой нагрузки группы компаний КМГ, что компенсировало их более слабые финансовые результаты; (2) снижение курса тенге, что делает среднюю цену реализации более устойчивой при расчете в местной валюте и поддерживает показатели прибыльности компаний; (3) значимость нефтяной и газовой отрасли для экономики Казахстана; (4) мнение Moody's о значительной государственной поддержке КМГ, КТО, КТГ и ИЦА как компаний с государственным участием.

ОБОСНОВАНИЕ НЕГАТИВНОГО ПРОГНОЗА

Негативный прогноз по рейтингам компаний соответствует негативному прогнозу по суверенному рейтингу и отражает тот факт, что потенциальное дальнейшее понижение суверенного рейтинга Казахстана может повлечь за собой понижение корпоративных рейтингов.

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РЕЙТИНГА ЭМИТЕНТА Baa3 ДЛЯ КМГ

В силу структуры собственности Moody's считает КМГ компанией с государственным участием и поэтому рассчитывает рейтинг по методологии для данного типа компаний. Итоговый рейтинг Baa3 присвоен на основе следующих факторов: (1) базовая оценка кредитоспособности (БОК), то есть оценка базовой фундаментальной кредитоспособности группы, соответствует уровню ba3; (2) правительству Казахстана присвоен кредитный рейтинг Baa3 в местной валюте, прогноз негативный; (3) высокая взаимная зависимость государства и компании; (4) предположения Moody's о предоставлении компании широкой государственной поддержки в случае необходимости.

БОК компании КМГ на уровне ba3 отражает: (1) ожидания рейтингового агентства относительно стабильного объема добычи нефти и газа и умеренного снижения объемов транспортировки нефти и газа в 2016—2017 году; (2) ожидания того, что показатели кредитоспособности компании останутся приемлемыми, хотя скорректированный показатель долговой нагрузки может несколько увеличиться из-за учета авансовых платежей за нефть как аналога долговых обязательств и из-за прогнозных отрицательных свободных денежных потоков в 2016—2017 году; (3) социальную ответственность компании, что в определенной степени ограничивает ее возможности по оптимизации расходов, особенно в части рабочих мест; (4) развитие корпоративной структуры и сопряженный с этим риск приватизации части дочерних компаний, поскольку ни условия, ни сроки приватизации не были четко озвучены.

Пресс-релиз

КМГ — это национальная нефтегазовая компания Казахстана со штаб-квартирой в Астане. КМГ является крупнейшей казахской компанией по добыче нефти за счет своей основной дочерней компании «Разведка Добыча „КазМунайГаз“» (РД КМГ, рейтинг отозван) и участия в ряде проектов, а подразделения КМГ — КТГ, ИЦА и КТО — управляют национальной трубопроводной инфраструктурой. Государство обязывает КМГ защищать свои интересы в нефтегазовом секторе. КМГ также контролирует в Казахстане сектор переработки и сбыта нефтепродуктов. КМГ на 100% принадлежит правительству Казахстана (рейтинг ВааЗ, прогноз негативный): на 90% через холдинг «Самрук-Казына» (рейтинг не выставлен) и на 10% через Национальный банк Республики Казахстан (рейтинг не выставлен).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РЕЙТИНГА ЭМИТЕНТА ВааЗ ДЛЯ КТО

В силу структуры собственности Moody's считает КТО компанией с государственным участием и поэтому рассчитывает рейтинг по методологии для данного типа компаний. Итоговый рейтинг ВааЗ присвоен на основе следующих факторов: (1) БОК, то есть оценка базовой фундаментальной кредитной кредитоспособности компании, соответствует уровню ба1; (2) правительству Казахстана присвоен кредитный рейтинг ВааЗ в местной валюте, прогноз негативный; (3) высокая взаимная зависимость государства и компании; (4) предположения Moody's о предоставлении компании широкой государственной поддержки в случае необходимости.

Применение методологии Moody's «Международные операции транспортировки и хранения энергоносителей» (Global Midstream Energy), опубликованной в декабре 2010 года, позволяет присвоить КТО рейтинг А. Однако рейтинговое агентство полагает, что геополитические риски, связанные с работой в Казахстане, а также риски, относящиеся к падению объемов транспортировки и росту конкуренции со стороны прочих операторов трубопроводов, требуют поместить БОК компании в категорию ба.

КТО является основным оператором государственных нефте- и водопроводов в Казахстане и транспортирует около 50% добываемой в Казахстане нефти. После первичного размещения в декабре 2012 года 10% акций минус одна акция свободно обращаются на Казахстанской фондовой бирже (KASE).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РЕЙТИНГА ЭМИТЕНТА ВааЗ ДЛЯ КТГ

В силу структуры собственности Moody's считает КТГ компанией с государственным участием и поэтому рассчитывает рейтинг по методологии для данного типа компаний. Итоговый рейтинг ВааЗ

Пресс-релиз

присвоен на основе следующих факторов: (1) БОК, то есть оценка базовой фундаментальной кредитоспособности группы, соответствует уровню ba2; (2) правительству Казахстана присвоен кредитный рейтинг Ваа3 в местной валюте, прогноз негативный; (3) крайне высокая взаимная зависимость государства и компании; (4) предположения Moody's о предоставлении компании широкой государственной поддержки в случае необходимости.

Для оценки самостоятельной кредитоспособности КТГ Moody's применяет методологию «Газопроводы природного газа» (Natural Gas Pipelines), опубликованную в ноябре 2012 года. Базовая оценка кредитоспособности (БОК) КТГ соответствует уровню ba2, что отражает: (1) краткосрочный риск, связанный с прекращением действия или продлением ключевого контракта между ИЦА и ПАО «Газпром» (рейтинг Ва1, прогноз негативный) на транзит газа в 2016 году; (2) долгосрочную стратегию компании, которая предполагает крупные инвестиции для перенаправления российского транзитного газа на восток; (3) зависимость операций компании на внутреннем рынке от регулируемых государством тарифов и потенциально весомую социальную ответственность, в особенности в отношении газификации Казахстана. Однако на рейтинг положительно влияют (1) доминирующее рыночное положение компании и недостаток конкуренции; (2) мощная база снабжения; (3) высокий потенциальный спрос как со стороны соседнего Китая, так и на внутреннем рынке (в том числе в южных районах Казахстана).

КТГ — это холдинговая компания, которая преимущественно занимается транспортировкой, продажей, разведкой и добычей природного газа в Казахстане. Через свою основную дочернюю компанию, «Интергаз Центральная Азия», КТГ экспортирует добытый в Центральной Азии газ компании «Газпром» и далее в Европу, а также осуществляет транзит российского газа по газопроводу «Оренбург — Кувейтская» в части, пролегающей по территории Казахстана. ИЦА приносит КТГ около трети совокупной выручки.

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РЕЙТИНГА ЭМИТЕНТА Ваа3 ДЛЯ ИЦА

В силу структуры собственности Moody's считает ИЦА компанией с государственным участием и поэтому рассчитывает рейтинг по методологии для данного типа компаний. Итоговый рейтинг Ваа3 присвоен на основе следующих факторов: (1) БОК, то есть оценка базовой фундаментальной кредитоспособности группы, соответствует уровню ba2; (2) правительству Казахстана присвоен кредитный рейтинг Ваа3 в местной валюте, прогноз негативный; (3) высокая взаимная зависимость государства и компании; (4) предположения Moody's о предоставлении компании широкой государственной поддержки в случае необходимости.

Пресс-релиз

Самостоятельная кредитоспособность ИЦА ограничена (1) краткосрочными рисками, связанными с прекращением действия или условиями продления ключевого контракта между ИЦА и «Газпромом» в конце 2016 года; (2) риском конкуренции со стороны потенциальных трубопроводных проектов в Центральной Азии в долгосрочной перспективе. Однако на рейтинг положительно влияют (1) монопольное положение ИЦА в сфере транспортировки газа по территории Казахстана в рамках международного транзита; (2) достаточная стабильность потока доходов (на годовом горизонте), поддержанная соглашениями о транзите газа по схеме «бери или плати»; (3) высокое качество базы снабжения; (4) геополитическая значимость как единственного маршрута транспортировки газа из Центральной Азии в Россию и Европу.

ИЦА управляет магистральным трубопроводом «Средняя Азия — Центр» с пропускной способностью 56 млрд кубометров в год, который соединяет области газодобычи в Туркменистане и Узбекистане с Россией. Помимо этого, ИЦА управляет казахским участком газопровода «Оренбург — Новопсков», по которому ведется транспортировка российского газа.

ОСНОВНАЯ МЕТОДОЛОГИЯ

Основная методология, использованная при присвоении рейтинга КМГ и «КазМунайГаз Финанс Саб Б. В.», изложена в отчете «Мировая интегрированная нефтегазовая отрасль» (Global Integrated Oil & Gas Industry), опубликованном в апреле 2014 года. Также применялась методология оценки эмитентов с государственным участием, опубликованная в октябре 2014 года.

Основная методология, использованная при присвоении рейтинга КТО, изложена в отчете «Международные операции транспортировки и хранения энергоносителей» (Global Midstream Energy), опубликованном в декабре 2010 года. Также применялась методология оценки эмитентов с государственным участием, опубликованная в октябре 2014 года.

Основная методология, использованная при присвоении рейтинга КТГ, ИЦА и «Интергаз Финанс Б. В.», изложена в отчете «Газопроводы природного газа», опубликованном в ноябре 2012 года. Также применялась методология оценки эмитентов с государственным участием, опубликованная в октябре 2014 года.

Данные методологии доступны на сайте агентства Moody's по адресу www.moody's.com в разделе Credit Policy («Политика кредитного анализа»).

Пресс-релиз

Список измененных рейтингов

Подтверждение:

Эмитент: АО НК «КазМунайГаз»

.... Рейтинг эмитента, подтвержден, Ваа3.

Старшие необеспеченные среднесрочные векселя, подтвержден, Ваа3 (предварительно).

Старшие необеспеченные обыкновенные облигации и долговые обязательства, подтвержден, Ваа3.

Эмитент: «КазМунайГаз Финанс Саб Б. В.»

ГАРАНТИРОВАННЫЕ старшие необеспеченные среднесрочные векселя, подтвержден, Ваа3 (предварительно).

ГАРАНТИРОВАННЫЕ старшие необеспеченные обыкновенные облигации и долговые обязательства, подтвержден, Ваа3.

Эмитент: АО «КазТрансГаз»

.... Рейтинг эмитента, подтвержден, Ваа3.

Эмитент: «Интергаз Центральная Азия»

.... Рейтинг эмитента, подтвержден, Ваа3.

Эмитент: «Интергаз Финанс Б. В.»

ГАРАНТИРОВАННЫЕ старшие необеспеченные обыкновенные облигации и долговые обязательства, подтвержден, Ваа3.

Эмитент: АО «КазТрансОйл»

.... Рейтинг эмитента, подтвержден, Ваа3.

.... Корпоративный семейный рейтинг, подтвержден, Ваа3.

Пресс-релиз

Изменение прогнозов

Эмитент: АО НК «КазМунайГаз»

Прогноз, изменен со статуса пересмотра на негативный.

Эмитент: «КазМунайГаз Финанс Саб Б. В.»

Прогноз, изменен со статуса пересмотра на негативный.

Эмитент: «Интергаз Центральная Азия»

Прогноз, изменен со статуса пересмотра на негативный.

Эмитент: «Интергаз Финанс Б. В.»

Прогноз, изменен со статуса пересмотра на негативный.

Эмитент: АО «КазТрансГаз»

Прогноз, изменен со статуса пересмотра на негативный.

Эмитент: АО «КазТрансОйл»

Прогноз, изменен со статуса пересмотра на негативный.

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ОРГАНОВ
РЕГУЛИРОВАНИЯ

Пресс-релиз

© 2016 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. AND ITS RATINGS AFFILIATES ("MIS") ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND CREDIT RATINGS AND RESEARCH PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATIONS") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Moody's Publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moody.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

Пресс-релиз

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors. It would be reckless and inappropriate for retail investors to use MOODY'S credit ratings or publications when making an investment decision. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.

Additional terms for Japan only: Moody's Japan K.K. ("MJKK") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Group Japan G.K., which is wholly-owned by Moody's Overseas Holdings Inc., a wholly-owned subsidiary of MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MJKK. MSFJ is not a Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO"). Therefore, credit ratings assigned by MSFJ are Non-NRSRO Credit Ratings. Non-NRSRO Credit Ratings are assigned by an entity that is not a NRSRO and, consequently, the rated obligation will not qualify for certain types of treatment under U.S. laws. MJKK and MSFJ are credit rating agencies registered with the Japan Financial Services Agency and their registration numbers are FSA Commissioner (Ratings) No. 2 and 3 respectively.

MJKK or MSFJ (as applicable) hereby disclose that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, securities, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MJKK or MSFJ (as applicable) have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MJKK or MSFJ (as applicable) for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from JPY200,000 to approximately JPY350,000,000.

MJKK and MSFJ also maintain policies and procedures to address Japanese regulatory requirements.