

الكويت في : 2026/6/30

السادة / شركة بورصة الكويت
دولة الكويت

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته ،،،

الموضوع: الإفصاح عن نتائج التصنيف الائتماني
لشركة وثاق للتأمين التكافلي (ش.م.ك.ع) لعام 2026

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه ، وعملاً بأحكام الفصل الرابع من كتاب الإفصاح والشفافية من اللائحة التنفيذية لقانون رقم 5 (7) لسنة 2010 وتعديلاته بشأن الإفصاح عن المعلومات الجوهرية .
فإننا نرفق طي كتابنا هذا تقرير التصنيف الائتماني (B 1) مع نظرة مستقبلية إيجابية ، الصادر عن وكالة التصنيف العالمية شركة موديز ، وكذلك النموذج رقم (9) الخاص بالإفصاح عن التصنيف الائتماني .

وتفضلوا بقبول وافر التحية ،،،

ناصر عناد فيصل العنزي

رئيس مجلس الإدارة



شركة وثاق للتأمين التكافلي [ش.م.ك.ع]
Wethaq Takaful Insurance Company (K.P.S.C.)

- نسخة إلى هيئة أسواق المال

المرفقات:

- ملحق رقم (9) نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني.
- تقرير التصنيف الائتماني الصادر عن وكالة موديز .

نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

2026/6/30	التاريخ
شركة وثاق للتأمين التكافلي (ش.م.ك.ع.)	اسم الشركة المدرجة
وكالة موديز (Moody's)	الجهة المصدرة للتصنيف
B1	فئة التصنيف
قامت مؤسسة موديز للتصنيف الائتماني (Moody's Ratings) برفع تصنيف القوة المالية للتأمين الخاص بالشركة إلى الدرجة B1 مقارنة بالتصنيف السابق B2، مع تعديل النظرة المستقبلية من "سلبية" إلى "إيجابية". ويعكس التصنيف (B1) مع نظرة مستقبلية إيجابية، نجاح الشركة في الامتثال لمتطلبات الملاءة المالية التنظيمية وتحسن ربحية عمليات الاكتتاب، والالتزام بالمتطلبات الرقابية، كما يدعم استمرار النمو الربحي عملية التوليد الذاتي لرأس المال والسيولة، مما يعزز جودة الأصول وكفاية رأس المال مستقبلاً، مع استمرار بعض التحديات المرتبطة بطبيعة السوق وتركيز المحفظة التأمينية.	مدلولات التصنيف
ترى الشركة أن رفع التصنيف الائتماني سيكون له أثر إيجابي على أعمالها التشغيلية ومركزها التنافسي، من خلال تعزيز ثقة حملة الوثائق والعملاء وشركاء الأعمال والوسطاء، ودعم قدرة الشركة على تنمية أعمالها واستقطاب فرص تأمينية جديدة. كما من المتوقع أن يسهم التصنيف في تعزيز الصورة المؤسسية للشركة ودعم استراتيجيتها الهادفة إلى تحقيق نمو مستدام وتحسين مؤشرات الأداء المالي والتشغيلي. وفي الوقت الحالي، لا يمكن تحديد الأثر المالي المباشر لهذا التصنيف بصورة دقيقة، إلا أن الإدارة تتوقع أن ينعكس ذلك إيجاباً على أداء الشركة خلال الفترات المستقبلية.	انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة
قامت مؤسسة موديز بتعديل النظرة المستقبلية لتصنيف الشركة من "سلبية" إلى "إيجابية".	النظرة المستقبلية
إجراء التصنيف: قامت وكالة موديز للتصنيف الائتماني بتاريخ 29 يونيو 2026 برفع تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) لشركة وثاق للتأمين التكافلي ش.م.ك.ع إلى B1 من B2، كما قامت بتعديل النظرة المستقبلية إلى إيجابية بدلاً من سلبية.	ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي

مبررات التصنيف: يعكس رفع التصنيف تحقيق الشركة الامتثال لمتطلبات الملاءة الرقابية وتحسن ربحية عمليات الاكتتاب. ففي مارس 2026، وافقت وحدة تنظيم التأمين بدولة الكويت على إلغاء ترخيص التأمين على الحياة الخاص بالشركة، الأمر الذي أدى إلى تخفيض الحد الأدنى المطلوب لرأس المال من 10 ملايين دينار كويتي إلى 5 ملايين دينار كويتي، مما مكن الشركة من الامتثال للمتطلبات الرقابية المتعلقة بالملاءة المالية. وقد ساهم ذلك في الحد من مخاطر الحوكمة الناتجة عن عدم الامتثال السابق، والتي كانت تمثل أحد العوامل المقيدة للتصنيف.

تعكس النظرة المستقبلية الإيجابية تحسن المركز التشغيلي وربحية الشركة، وهو ما يتضح من نمو إيرادات التأمين بنسبة 49.5% لتصل إلى 6.3 مليون دينار كويتي خلال عام 2025، بالإضافة إلى تحقيق صافي ربح بلغ 2.3 مليون دينار كويتي. ومن المتوقع أن يؤدي استمرار النمو المريح إلى دعم توليد رأس المال والسيولة وتعزيز جودة الأصول وكفاية رأس المال والملف الائتماني للشركة. يعكس تصنيف B1 كذلك (1): نمو أعمال الاكتتاب وتحقيق ربحية جيدة، حيث بلغ معدل الخسائر والمصروفات المجمعة 71.3% بنهاية عام 2025؛ (2) تحسن كفاية رأس المال واستعادة الامتثال لمتطلبات الملاءة الرقابية، حيث بلغت الارتفاعات الاكتتابية الإجمالية أقل بقليل من مرة واحدة؛ و (3) تحسن مستويات السيولة وجودة الأصول الاستثمارية نتيجة استثمار التدفقات النقدية المتولدة داخلياً في الودائع المصرفية، مما خفض نسبة الأصول مرتفعة المخاطر إلى 70.7% من حقوق المساهمين في نهاية عام 2025 مقارنة بـ 90% في نهاية عام 2024.

لا يزال التصنيف مقيداً بالمركز السوقي المحدود للشركة في السوق الكويتي، وشدة المنافسة، وارتفاع مخاطر وتركيز المنتجات نتيجة الاعتماد على نشاط تأمين المركبات ضد الغير الموزع عبر الوسطاء.

كما يتأثر التصنيف سلباً بالتعرض الكبير للاستثمارات العقارية في مصر، والذي لا يزال يؤثر على جودة الأصول ورأس المال رغم التحسن الأخير في السيولة وجودة الأصول الاستثمارية. وقد مثل هذا الأصل 18.7% من إجمالي أصول حملة الوثائق والمساهمين و 41.7% من إجمالي حقوق الملكية الموحدة بنهاية عام 2025.

العوامل التي قد تؤدي إلى رفع التصنيف (1): تحقيق نمو مريح في حجم الأعمال والحصة السوقية؛ (2) إثبات القدرة على المحافظة على مستويات الربحية الحالية؛ (3) تعزيز كفاية رأس المال بمستويات تفوق المتطلبات الرقابية بصورة مريحة؛ و (4) تحسين جودة الأصول الاستثمارية من خلال خفض التعرض للعقارات والأسهم.

العوامل التي قد تؤدي إلى خفض التصنيف (1): تراجع أداء الاكتتاب بما في ذلك استمرار معدل الخسائر والمصروفات المجمعة فوق 100% أو تحقيق عوائد سلبية على رأس المال؛ (2) تراجع كفاية رأس المال؛ (3) تدهور جودة الأصول نتيجة زيادة الاعتماد على العقارات أو الأسهم أو الأصول غير السائلة؛ و (4) تراجع ملموس في الحصة السوقية للشركة.

المنهجية الرئيسية: اعتمدت موديز في هذا التصنيف على منهجية شركات التأمين على الممتلكات والحوادث الصادرة في أبريل 2024. تشير النتيجة المستخلصة من بطاقة التقييم المستقلة للشركة إلى تصنيف B1، وهو أقل بست درجات من النتيجة الأولية المستقلة البالغة Baa1، ويعكس ذلك صغر حجم سوق التأمين الكويتي وتركيزه، إضافة إلى التقييم الشامل لجودة الأصول والربحية وكفاية رأس المال والمرونة المالية.

الإفصاحات التنظيمية: لمزيد من التفاصيل حول الافتراضات الأساسية وتحليل الحساسية المستخدم في التصنيف، يرجى الرجوع إلى نموذج الإفصاح الخاص بموديز. كما أكدت موديز أن هناك عاملاً واحداً على الأقل من عوامل البيئة والمجتمع والحوكمة (ESG) كان له تأثير جوهري على قرار التصنيف. أوضحت موديز أن التصنيفات الائتمانية تمثل آراءها الحالية بشأن المخاطر الائتمانية المستقبلية للجهات المصنفة ولا تمثل حقائق تاريخية أو توصيات استثمارية بالشراء أو البيع أو الاحتفاظ بالأوراق المالية، كما أنها لا تشكل استشارات قانونية أو مالية أو استثمارية.

وأكدت موديز أن جميع المعلومات الواردة في التقرير تم الحصول عليها من مصادر تعتبرها موثوقة، إلا أنها لا تقدم أي ضمانات صريحة أو ضمنية بشأن دقة أو اكتمال أو توقيت هذه المعلومات، ولا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسائر مباشرة أو غير مباشرة قد تنشأ نتيجة الاعتماد على المعلومات الواردة في التقرير.

كما أوضحت موديز أن جميع المعلومات الواردة في التقرير محمية بموجب قوانين حقوق الملكية الفكرية ولا يجوز نسخها أو إعادة نشرها أو إعادة توزيعها أو استخدامها لتطوير أو تدريب أنظمة الذكاء الاصطناعي أو أي برامج أو قواعد بيانات دون موافقة خطية مسبقة من موديز.

يتضمن التقرير كذلك إفصاحات تنظيمية وقانونية إضافية تتعلق باستقلالية عملية التصنيف الائتماني، والعلاقات المحتملة بين موديز والجهات المصنفة، إضافة إلى شروط خاصة ببعض الولايات القضائية مثل أستراليا والهند والاتحاد الأوروبي واليابان والصين.

MOODY'S RATINGS

Rating Action: Moody's Ratings upgrades Wethaq Takaful's IFSR to B1; outlook positive

29 Jun 2026

DIFC - Dubai, June 29, 2026 - Moody's Ratings (Moody's) has today upgraded Wethaq Takaful Insurance Company KSCC's (Wethaq) Insurance Financial Strength Rating (IFSR) to B1 from B2, and changed the outlook to positive from negative.

RATINGS RATIONALE

The upgrade of Wethaq's IFSR to B1 reflects its achieving compliance with regulatory solvency requirements and improved underwriting profitability. In March 2026, Kuwait's insurance regulator, The Insurance Regulatory Unit (IRU) approved the cancellation of Wethaq's life insurance license and thereby reduced the minimum capital requirement from KWD10 million to KWD5 million, allowing Wethaq to come into compliance with the regulatory requirement. This alleviated the governance risks arising from Wethaq's previous non-compliance, which had been a constraint on its rating.

The positive outlook reflects Wethaq's improving business profile and profitability, as evidenced by 49.5% growth in insurance revenue to KWD6.3 million in 2025 and net income of KWD2.3 million. Continued profitable growth would support organic capital generation and liquidity, and, if sustained, could strengthen the company's asset quality, capital adequacy, profitability and overall credit profile.

Wethaq's B1 IFSR further reflects (i) the company's growing underwriting franchise and good profitability, reflected in a YE 2025 combined ratio (COR) of 71.3%; (ii) improved capital adequacy, reflected in restored regulatory solvency compliance and YE 2025 gross underwriting leverage of just below 1.0x; and (iii) improved liquidity and invested asset quality, as internally generated cash flows were largely invested in bank deposits, reducing high-risk assets to 70.7% of shareholders' equity at YE 2025 from 90.0% at YE 2024.

Wethaq's rating remains constrained by its modest market position in Kuwait, intense competition, and elevated product risk and concentration from its reliance on broker-distributed motor third-party liability business.

The rating is also held back by the company's sizeable real estate exposure in Egypt, which continues to weigh on asset quality and capital, despite recent improvements in liquidity and invested asset quality. The asset represented 18.7% of consolidated policyholder and shareholder assets and 41.7% of consolidated equity at YE 2025.

FACTORS THAT COULD LEAD TO AN UPGRADE OR DOWNGRADE OF THE RATING

The following factors could exert upward pressure on Wethaq's rating: (i) profitable growth in business volume and market share; (ii) demonstrated ability to sustain its improved underwriting profitability; (iii) strengthened capital adequacy, with capital levels more comfortably in excess of regulatory requirements; and (iv) improved quality of invested asset with a lower share of real-estate and equities.

Conversely, downward pressure on Wethaq's rating could result from: (i) deterioration in underwriting performance, including COR consistently above 100% or negative return on capital; (ii) deterioration in

capital adequacy; (iii) deterioration in asset quality as a result of increased dependence on real-estate, equities or other illiquid assets; and/or (iv) a significant deterioration in the company's market share.

PRINCIPAL METHODOLOGY

The principal methodology used in this rating was Property and Casualty Insurers published in April 2024 and available at <https://ratings.moodys.com/rmc-documents/418354>. Alternatively, please see the Rating Methodologies page on <https://ratings.moodys.com> for a copy of this methodology.

Wethaq's "Standalone Scorecard-indicated Outcome" of B1 is six notches below the "Preliminary Standalone Outcome" of Baa1. This reflects the smaller size and concentration of the Kuwaiti insurance market which constrains Wethaq's business profile compared to global peers and a more holistic assessment of the company's asset quality, profitability, capital adequacy, and financial flexibility, based on the quality of underlying assets, underwriting profitability metrics and regulatory solvency ratios.

REGULATORY DISCLOSURES

For further specification of Moody's key rating assumptions and sensitivity analysis, see the sections Methodology Assumptions and Sensitivity to Assumptions in the disclosure form. Moody's Rating Symbols and Definitions can be found on <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>.

For any affected securities or rated entities receiving direct credit support/credit substitution from another entity or entities subject to a credit rating action (the supporting entity), and whose ratings may change as a result of a credit rating action as to the supporting entity, the associated regulatory disclosures will relate to the supporting entity. Exceptions to this approach may be applicable in certain jurisdictions.

For ratings issued on a program, series, category/class of debt or security, certain regulatory disclosures applicable to each rating of a subsequently issued bond or note of the same series, category/class of debt, or security, or pursuant to a program for which the ratings are derived exclusively from existing ratings, in accordance with Moody's rating practices, can be found in the most recent Credit Rating Announcement related to the same class of Credit Rating.

For provisional ratings, the Credit Rating Announcement provides certain regulatory disclosures in relation to the provisional rating assigned, and in relation to a definitive rating that may be assigned subsequent to the final issuance of the debt, in each case where the transaction structure and terms have not changed prior to the assignment of the definitive rating in a manner that would have affected the rating.

Moody's does not always publish a separate Credit Rating Announcement for each Credit Rating assigned in the Anticipated Ratings Process or Subsequent Ratings Process.

Regulatory disclosures contained in this press release apply to the credit rating and, if applicable, the related rating outlook or rating review.

At least one ESG consideration was material to the credit rating action(s) announced and described above. Moody's general principles for assessing environmental, social and governance (ESG) risks in our credit analysis can be found at https://ratings.moodys.com/documents/PBC_1462204.

Please see <https://ratings.moodys.com> for any updates on changes to the lead rating analyst and to the Moody's legal entity that has issued the rating.

Please see the issuer/deal page on <https://ratings.moodys.com> for additional regulatory disclosures for each credit rating.

Mohammed Ali Londe
Vice President - Senior Analyst

Brandan Holmes
VP-Sr Credit Officer

Releasing Office :
Moody's Investors Service Middle East Limited
Regulated by the DFSA
Gate Precinct 3, Level 3
P.O. Box 506845
DIFC - Dubai
UAE
JOURNALISTS : 44 20 7772 5456
Client Service : 44 20 7772 5454

© 2026 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 CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. 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 OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE LEGAL, COMPLIANCE, INVESTMENT, FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS 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, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS 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. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

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 or assessment 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 credit rating or assessment process or in preparing its Materials.

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 or assessment 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 CREDIT RATING, ASSESSMENT, 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 credit rating, agreed to pay Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and all MCO entities that issue ratings under the "Moody's Ratings" brand name ("Moody's Ratings"), also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Ratings' credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.ir.moody.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. and Moody's Local GT S.A.(collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

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 657AFSL 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.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions and Net Zero Assessments (as defined in Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Please note that neither a Second Party Opinion ("SPO") nor a Net Zero Assessment ("NZA") is a "credit rating". The issuance of SPOs and NZAs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. EU: In the European Union, each of Moody's Deutschland GmbH and Moody's France SAS provide services as an external reviewer in accordance with the applicable requirements of the EU Green Bond Regulation. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs and NZAs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.