

**Rendkívüli tájékoztatás a K&H Bank Zrt. 2007. évi kötvényprogramjáról
szóló Alaptájékoztató alapján kibocsátott K&H Regent típusú kötvényekkel
kapcsolatban**

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX törvény 55.§ (1) bekezdése alapján a K&H Bank Zrt. tájékoztatja a K&H Regent típusú kötvények tulajdonosait, hogy az ezen kötvényekhez kapcsolódó Referencia Kötvények minősítésben változás következett be, amely a K&H Regent típusú kötvények értékét befolyásolhatja.

A minősítésben bekövetkezett változásokat az alábbiakban foglaljuk össze.

Fitch Ratings 2008. június 26-án leminősítette a Regent Street Finance Limited (a továbbiakban Regent Street) A1, A2, B, C, D, E, F, G és H kötvényosztályait. Minden kötvényosztályt levett a leminősítési figyelendő (Rating Watch Negative, RWN) listáról, amelyre eredetileg 2008. március 27-én kerültek a kötvények. A minősítések az alábbiak:

EUR 93.550.000 A1 kötvényosztály: leminősítve „A+”-ra „AAA”-ról, és törölve az RWN listáról.

EUR 120.000.000 A2 kötvényosztály: leminősítve „A”-ra „AAA”-ról, és törölve az RWN listáról.

EUR 112.500.000 B kötvényosztály: leminősítve „BBB”-re „AA+”-ról, és törölve az RWN listáról.

EUR 105.000.000 C kötvényosztály: leminősítve „BB”-re „AA”-ról, és törölve az RWN listáról.

EUR 82.500.000 D kötvényosztály: leminősítve „CCC”-re „AA”-ról, és törölve az RWN listáról.

EUR 67.500.000 E kötvényosztály: leminősítve „CC”-re „A”-ról, és törölve az RWN listáról.

EUR 40.000.000 F kötvényosztály: leminősítve „CC”-re „A”-ról, és törölve az RWN listáról.

EUR 37.500.000 G kötvényosztály: leminősítve „CC”-re „BBB”-ről, és törölve az RWN listáról.

EUR 30.000.000 H kötvényosztály: leminősítve „CC”-re „BB+”-ról, és törölve az RWN listáról.

Ezen felülvizsgálat során a Fitch a portfólió ABS (Asset-Backed Securities - Eszközfedezetű Értékpapír) részét vizsgálta át azon kritériumok alapján, melyeket a 2007. november 15-én kelt „Global Criteria for the Review of Structured Finance CDOs with Exposure to US Subprime RMBS” („Globális kritériumok az US Subprime kitettséggel rendelkező strukturált pénzügyi CDO-k felülvizsgálatához”) körvonalazott, míg a vállalati kitettséggel rendelkező portfólióhányad esetén a 2008. április 30-án kelt „Global Criteria for Corporate CDOs” („Globális kritériumok vállalati CDOk-hoz”) volt irányadó. A Fitch kombinálta a portfólió ABS hányadához használt Vector 3.2-ből származó Minősítési Veszteségrátákat (megkövetelt hitelvédelmi szintek) a portfólió vállalati hányadához használt Fitch Hitelportfólió Modellből származó Minősítési Veszteségrátákkal. A két modellből származó eredményeket a Fitch attól függően súlyozta és kombinálta, hogy az egyes eszköztípusok milyen százalékban vannak képviselve a portfólióban.

A Fitch mai leminősítésének elsődleges oka a Regent Street nem elsőrangú (subprime) amerikai (US) lakossági jelzálogfedezetű értékpapírjainál (Residential Mortgage Backed Securities – RMBS) és strukturált pénzügyi CDO-inál (structured finance collateralized debt obligation – strukturált pénzügyi értékpapírosított hitelkötelezettség, SF CDO) várható magasabb veszteségek voltak. Az USA nem elsőrangú lakossági jelzálogfedezetű értékpapírjainak piacán bekövetkezett gyors hitelminőség-romlás (mely különösképpen a 2005, 2006 és 2007-es évjáratokat sújtotta) felelős azért, hogy a portfólió 6,6%-a (minden százalékos utalás a továbbiakban a teljes referenciaportfólió százalékában értendő) befektetési minősítésből „B+” vagy rosszabb minősítésűre romlott. Ez a hitelminőség-romlás okozta az ABS portfólió 2007. májusi „AA/AA-” átlagos minősítésének jelenlegi, „B+/B” szintre történő csökkenését.

A Regent Street egy menedzselt szintetikus CDO, amelynek 3,0 milliárd eurós referenciaportfóliója elsődlegesen befektetési minősítésű vállalati kötvényeket tartalmaz közvetlen befektetés útján (50,0%), közvetett (szintetikus) befektetés útján (35,0%) - 10 hitelesemény csereügylet (credit default swap – CDS) alkalmazásával létrehozott portfólión keresztül, és ezen felül 15,0%-nyi különféle eszközfedezetű értékpapír található benne. A portfólió maximum 20,0%-ban tartalmazhat különféle eszközfedezetű értékpapír kitettséget. Minden olyan változtatás, amely az eszközfedezetű értékpapír hányadának erre a maximum szintre történő emelését célozza, negatív hatással járhat a portfólió teljes hitelminőségére.

Az eszközfedezetű értékpapír portfólió nem elsőrangú amerikai lakossági jelzálogfedezetű értékpapírokból (5,0%), alternatív A (Alt-A) kategóriájú jelzáloghitelekből (4,5%) és amerikai strukturált pénzügyi CDO-kból (3,7%) tevődik össze. A nem elsőrangú amerikai lakossági jelzálogfedezetű értékpapírok 2005, 2006 és 2007-es évjáratokai rendre a portfólió körülbelül 1,1, 1,57 és 0,9%-át adják. A 2008. márciusi minősítéskor a portfólió 6,1%-át tették ki

a „BB+” vagy annál rosszabb minősítésű eszközfedezetű értékpapírok. A portfólió legutóbbi, 2008. májusi megbízotti jelentése alapján 8,2% a „BB+” vagy annál rosszabb minősítésű eszközfedezetű értékpapírok aránya, és 6,1% a „CCC+” vagy annál rosszabb minősítésű eszközfedezetű értékpapírok hányada. Ezzel összehasonlítva az egyes kötvényosztályok védettsége (beleszámítva az eddig összegyűlt pénztartalék számla által nyújtott veszteségvédelmet) az A1, A2, B, C, D, E, F, G és H kötvényosztályok esetén rendre 20,9%, 16,9%, 13,1%, 9,7%, 6,9%, 4,7%, 3,3%, 2,1% és 1,1%. Az egyik amerikai strukturált pénzügyi CDO, amely a portfólió 0,1%-át tette ki, nem rendelkezett nyilvánosan hozzáférhető minősítéssel. A felülvizsgálat céljára a Fitch ezt a CDO-t „CC” minősítésűnek tekintette.

Bár az eszközfedezetű értékpapír portfólióban mind a mai napig nem került sor hitelesemény bejelentésére, a Fitch véleménye szerint a közeljövőben erre sor kerülhet. A KBC swap partnerként rendelkezik a joggal, hogy bármely eszközfedezetű értékpapír kötelezettel szemben lehívási joggal éljen az alábbi esetek bármelyikének bekövetkeztekor: kamatfizetés elmulasztása, halasztási esemény, a tőke tartós csökkenése, meghatározott minősítő ügynökségek általi „CC” minősítés alá kerülés, és csődesemény. Mindezek mellett, amikor egy eszközfedezetű értékpapír referencia kötelezettség értéke meghatározásra kerül, az értékelésnek meg kell haladnia egy minimális megtérülési küszöböt bármely értékelési napon a hitelesemény bekövetkeztét követő két évben.

A közvetlen vállalati kitettség súlyozott átlagos minősítése „BBB” a kibocsátásakor „BBB/BBB-”-hoz képest, míg a befektetési minősítést el nem érő vállalati kitettség aránya 11,9%, melyből 0,9% „B” minősítésű. A Fitch vállalati CDO felülvizsgálati módszere érzékeny az olyan értékpapírokra, melyek RWN listán (a portfólió 5,4%-a) vannak, vagy negatív kilátásokkal minősítettek (a portfólió 14,6%-a); és ezeket rendre kettő és egy fokozattal (notch) alacsonyabban értékeli a portfólió hitelmodellben. Mindezen felül a Fitch portfólió hitelmodellje tekintettel van az iparági koncentrációkra is. A Regent Street (közvetve és közvetlenül) jelenleg mindösszesen 24,0%-os kitettséggel rendelkezik a bank- és pénzügyi szektorban.

A tíz közvetett (szintetikus módon, hitelesemény csereügylet (CDS) alkalmazásával létrehozott) referenciaportfólió egyenként 3,5%-át adja a teljes portfóliónak. Mindezek mellett az összes szintetikus portfólió azonos, 6,5%-os védettségi szinttel rendelkezik és 12,5%-os szintig tart. A súlyozott átlagos minősítés minden szintetikus CDO esetében „BBB+/BBB”-tól „BBB/BBB”-ig terjed. A legtöbb referencia elem a tíz szintetikus portfólió közül minimum 2 és maximum 4 portfólióban szerepel, és a teljes portfólió kevesebb, mint 0,1%-át teszi ki.

A tranzakció - struktúrájából adódóan - egy, a kibocsátó és swap partnere, a KBC Investments Cayman Islands V, Ltd (KBC) közötti általános hitelesemény csereügylet révén hivatott hitelvédelmet nyújtani a referencia portfólióban

realizált veszteségekre. A kibocsátáskor a kibocsátó GIC megállapodást kötött a KBC Investments Hong Kong Limited-del (melynek garatóra a KBC Bank), amely lehetővé teszi, hogy a fedezeteket a névértékek vételárán járathassák le a lejárat napján. A KBC-nek szintjén joga van - a kibocsátáskor lefektetett kereskedési irányelveknek megfelelően - a portfoliót alkotó referencia egységek és/vagy referencia kötelezettségek hozzáadására, eltávolítására és cseréjére a tervezett visszafizetés 2017. áprilisi kezdete előtt. A kereskedésből fakadó nyereségek és veszteségek nincsenek hatással az egyes kötvények hitelvédelmi (alárendeltségi) szintjének mértékére.

A kötvények lejáratára 2039 januárjában esedékes. Míg a kötvények az ABS portfolióban bekövetkező veszteségeket eddig a lejáratig hivatottak fedezni, a vállalati referencia elemeket tekintve csak a 2017 áprilisa előtt bekövetkezett hitelesemények fedezeteként szolgálnak. A mostani leminősítés a legfrissebb portfolióra értelmezendő, és magában foglalja azokat az ügyleteket is, amelyeket a 2008. márciusi RWN listára helyezés óta hajtottak végre. Mind a mai napig egyetlen hitelesemény sem következett be.

Az érintett struktúrákról, valamint a partnerekről és működésükről további információk található az ügynökség előfizetői weboldalán (www.fitchresearch.com).

A Fitch kapcsolattartói New Yorkban Kevin Kendra (tel.: +1-212-908-0760), illetve Chicagóban Derek Miller (tel.: +1-312-368-2076).

A Fitch minősítések meghatározásai és a minősítések alkalmazásának feltételei megtalálhatók az ügynökség nyilvános weboldalán (www.fitchratings.com). Az oldalon mindenkor elérhetők a közzétett minősítések, kritériumok és módszertanok.

Budapest, 2008 július 3.

K&H Bank Zrt.