

**Rating Action: Moody's afirma la calificación Aa1 de la Corporación Interamericana de Inversiones y la calificación Aaa.mx**

---

20 Mar 2020

Mexico, March 20, 2020 -- Moody's de México S.A. de C.V. ("Moody's") afirmó hoy las calificaciones la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), comercialmente renombrada como BID Invest, de Aa1 senior no garantizada en la escala global y la calificación de Aaa.mx senior no garantizada en la escala nacional de México del bono a 3 años de MXN1,500 millones de la CII (CII 1-18) emitido el 16 de febrero de 2018. En una acción relacionada, Moody's Investors Service afirmó la calificación de emisor a largo plazo de la CII en Aa1, la calificación de emisor a corto plazo en Prime-1 (P-1), la calificación del programa senior no garantizado MTN en (P)Aa1 y mantuvo la perspectiva estable.

Los principales factores que sustentan la afirmación de calificación de hoy son:

1. Las medidas de adecuación de capital y liquidez de la CII se comparan favorablemente con sus pares con calificación Aa y con los bancos multilaterales de desarrollo con un enfoque similar en las operaciones del sector privado;
2. El apoyo de los miembros se ha mantenido fuerte a pesar del deterioro en los perfiles de crédito de algunos miembros regionales clave.

**LISTADO DE CALIFICACIONES AFECTADAS**

..Emisor: Corporación Interamericana de Inversiones

BONOS con vencimiento el 16 de febrero de 2021, CII 1-18

....Calificación sénior no garantizada en escala global, afirmada en Aa1

....Calificación sénior no garantizada en escala nacional de México, afirmada en Aaa.mx

**FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES**

**JUSTIFICACIÓN PARA LA AFIRMACIÓN DE CALIFICACIONES Aa1 Y Aaa.mx**

**PRIMER FACTOR: LAS MEDIDAS DE ADECUACIÓN DE CAPITAL Y LIQUIDEZ DE LA CII SE COMPARAN FAVORABLEMENTE CON SUS COMPAÑEROS CALIFICADOS POR AA Y CON MBDS CON UN ENFOQUE SIMILAR EN LAS OPERACIONES DEL SECTOR PRIVADO**

La CII ha ampliado su hoja de balance en el contexto de la consolidación de las operaciones del sector privado del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en la CII y el proceso de aumento de capital general (GCI-II) que comenzó en 2016. Moody's señala que la CII ha gestionado eficazmente esta transición y que sus indicadores de adecuación de capital y liquidez se han mantenido sólidos en relación con sus pares con calificación Aa.

Principalmente financiado por un mayor capital pagado, la CII ha aumentado su cartera de activos relacionados con el desarrollo (DRA) a \$2.5 mil millones a fines de 2019 de \$887 millones en 2016. Esto ha llevado a un aumento en el índice de apalancamiento de la CII, que dimensiona el capital utilizable de un banco de desarrollo multilateral (MDB) en relación con su DRA y los activos de tesorería con calificación A3 o inferior, en línea con las expectativas de Moody's cuando comenzó el proceso GCI-II. El índice de apalancamiento fue del 125% en 2019, frente al 71% en 2017. En este nivel, el índice de apalancamiento de la CII está en línea con la mediana de Aa1 (129%) y mucho más bajo que la mediana para los pares con calificación Aa (208%). Esperamos que la CII continúe aumentando gradualmente su apalancamiento en los próximos años, pero continuará teniendo una posición de capital relativamente fuerte en relación con sus pares.

Otra fortaleza crediticia importante de la CII es su sólido desempeño de activos. Dado que el modelo de negocios de la CII se centra en el desarrollo del sector privado en la región de América Latina y el Caribe, no

se beneficia del mismo tratamiento de acreedor preferido que disfrutaban los MDB que prestan principalmente al sector público. Sin embargo, el índice de activos no rentables (NPA) de la CII, que tiene en cuenta los préstamos morosos, las pérdidas realizadas en inversiones de capital y las garantías llamadas, fue un bajo 0.6% en 2019 (0.7% en promedio durante 2017-19). Moody's señala que la CII tiene un largo historial de sólido desempeño de los activos, con un índice de morosidad promedio de 0.9% desde 2006. Con 0.6%, el índice NPA de la CII está en línea con la mediana Aa, pero es mejor que otros pares que también se enfocan en el sector privado como la Corporación Financiera Internacional (IFC, Aaa estable; 3,3%) y el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (EBRD, Aaa estable, 4,5%). A pesar de que el rendimiento de los activos probablemente se deteriorará debido a las condiciones macroeconómicas más desafiantes en la región causadas por el choque del coronavirus, esperamos que el índice NPA se mantenga en niveles que probablemente no presionen el perfil crediticio general de la CII.

En términos de liquidez, ésta también se mantiene fuerte según lo guiado por la política conservadora de liquidez de la CII. Moody's considera que en un escenario de estrés severo donde la CII no pudiese emitir deuda ni recibir ninguna contribución de capital adicional de sus accionistas, sus activos líquidos cubrirían más de 18 meses de in-flujos netos, incluyendo servicio de la deuda, desembolsos planificados y costos operativos. La línea contingente de la CII con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID, Aaa estable) también brinda un apoyo adicional a su liquidez. Moody's espera que la CII continúe manteniendo un sólido colchón de liquidez a medida que expande su cartera de desarrollo y su programa de préstamos. Moody's también señala que la CII ha demostrado una capacidad para financiarse en los mercados a tasas favorables a pesar del tamaño relativamente pequeño de su programa de emisiones en comparación con otros MDB altamente calificados, y disfruta de un grupo diversificado de inversores. Estos factores respaldan la alta calidad de financiamiento de la CII, una característica crediticia clave que comparte con sus pares con calificación Aa1.

#### SEGUNDO FACTOR: EL APOYO DE LOS MIEMBROS HA SIDO FUERTE A PESAR DE LA DETERIORO EN LOS PERFILES DE CRÉDITO DE ALGUNOS MIEMBROS REGIONALES CLAVE

La decisión de los accionistas de consolidar las operaciones del sector privado del Grupo BID dentro de la CII, y el aumento de capital general denotan la gran importancia económica que sus miembros han otorgado a la Corporación. El capital utilizable ha aumentado a \$2 mil millones en 2019 de \$857 millones en 2015 antes de que comenzara el proceso GCI-II. Moody's considera que este flujo continuo de nuevas acciones permitirá a la CII expandir sus operaciones en los próximos años y al mismo tiempo mantener sólidas métricas financieras.

Moody's también señala que los miembros no regionales altamente calificados aumentarán su participación en el capital suscrito durante el proceso GCI-II y dos nuevos miembros se unieron a la CII en 2019: Eslovenia (Baa1 positivo) y Croacia (Ba2 positivo). Es importante destacar que, si bien los miembros regionales Argentina (Caa2 RUR-) y Ecuador (Caa1 estable) se han enfrentado a presiones financieras en los últimos años, estos han continuado haciendo pagos de capital oportunos a la CII. Estos factores respaldan la evaluación de Moody's de la fortaleza "media" de la asistencia a los miembros basada en la capacidad moderada de los accionistas y la firme disposición de proporcionar asistencia no contractual.

#### FACTORES QUE PODRÍAN CAMBIAR LA CALIFICACIÓN AL ALZA / A LA BAJA

Las presiones crediticias al alza están limitadas por el entorno operativo desafiante en el que la CII lleva a cabo sus actividades de préstamo e inversión, además de los riesgos potenciales derivados de las operaciones centradas en el sector privado de la CII. Aunque es poco probable, la introducción de capital exigible como respaldo adicional para los inversores mejoraría el perfil crediticio de la CII y podría ejercer presión al alza sobre el perfil crediticio.

Surgirían presiones crediticias a la baja si hubiera pérdidas crediticias significativas, por ejemplo, derivadas de un entorno operativo desafiante más agudo, que afecten materialmente el desempeño financiero de la CII, o un debilitamiento del apoyo del BID o de los accionistas altamente calificados. Un deterioro en la fuerte adecuación del capital impulsado por un aumento excesivo del apalancamiento pesaría en el perfil crediticio de la CII.

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de la Corporación Interamericana de Inversiones es del 31 de diciembre de 2017 al 31 de diciembre de 2019 (fuente: estados financieros auditados).

Las Calificaciones en Escala Nacional de Moody's (NSR por sus siglas en inglés) son medidas relativas de la calidad crediticia entre emisiones y emisores de deuda dentro de un país determinado, lo que permite que los

participantes del mercado hagan una mejor diferenciación entre riesgos relativos. Las NSR difieren de las calificaciones en la escala global en el sentido de que no son globalmente comparables contra el universo de entidades calificadas por Moody's, sino únicamente contra otras NSR asignadas a otras emisiones y emisores de deuda dentro del mismo país. Las NSR están identificadas por un modificador de país ".nn" que indica el país al que se refieren, como ".za" en el caso de Sudáfrica. Para mayor información sobre el enfoque de Moody's respecto de las calificaciones en escala nacional, favor de consultar la Metodología de Calificación de Moody's publicada en mayo de 2016 y titulada "Correspondencia entre calificaciones en escala nacional y calificaciones en escala global". Aunque las calificaciones en escala nacional (NSR, por sus siglas en inglés) no tienen un significado inherente absoluto en términos de riesgo de incumplimiento o pérdida esperada, se puede inferir una probabilidad histórica de incumplimiento consistente con una NSR determinada, considerando la calificación en escala global (GSR, por sus siglas en inglés) a la que corresponde en ese momento específico. Para obtener información sobre las tasas de incumplimiento histórico asociadas con las distintas categorías de calificación en escala global a lo largo de distintos horizontes de inversión, favor de consultar [http://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1175032](http://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1175032).

## REVELACIONES REGULATORIAS

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, partes no involucradas en la calificación, información pública.

Las calificaciones fueron reveladas a la entidad calificada antes de su publicación.

Para consultar la lista general de fuentes de información utilizadas en el proceso de calificación y la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, favor de entrar a la pestaña de Revelaciones en [www.moodys.com.mx](http://www.moodys.com.mx).

La fecha de la última calificación es 15 Marzo 2018.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie, categoría/clase de deuda o instrumento, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie, categoría/clase de deuda o instrumento emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en [www.moodys.com.mx](http://www.moodys.com.mx).

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

En cumplimiento con los requerimientos regulatorios, Moody's de México fue informada por la Corporación Interamericana de Inversiones que durante el período de dos meses previo a la fecha del presente, ninguna otra institución calificador de valores asignó una calificación a los valores a los que se refiere este comunicado de prensa.

Esta calificación crediticia puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's de México, S.A. de C.V. sea responsable en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

Moody's considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera confiables, incluyendo, cuando

corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede, en toda ocasión, verificar o validar de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de entrar a Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's en [www.moody's.com.mx](http://www.moody's.com.mx) para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en [www.moody's.com.mx](http://www.moody's.com.mx) para consultar la última acción de calificación y el historial de calificación. La fecha en que fueron publicadas por primera vez algunas calificaciones data de tiempos antes de que las calificaciones de Moody's fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's proporciona una fecha que considera que es la más confiable y exacta con base en la información que tiene disponible. Para mayor información, visite nuestro portal [www.moody's.com.mx](http://www.moody's.com.mx).

Favor de entrar a [www.moody's.com.mx](http://www.moody's.com.mx) para actualización de cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's que emitió la calificación.

Las calificaciones emitidas por Moody's de México son opiniones de la calidad crediticia de valores y/o sus emisores y no son una recomendación para invertir en dichos instrumentos y/o emisor.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en [www.moody's.com.mx](http://www.moody's.com.mx) para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Jaime Reusche  
VP - Senior Credit Officer  
Sovereign Risk Group  
Moody's Investors Service, Inc.  
250 Greenwich Street  
New York, NY 10007  
U.S.A.  
JOURNALISTS: 1 212 553 0376  
Client Service: 1 212 553 1653

Yves Lemay  
MD - Sovereign Risk  
Sovereign Risk Group  
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456  
Client Service: 44 20 7772 5454

Releasing Office:  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Ave. Paseo de las Palmas  
No. 405 - 502  
Col. Lomas de Chapultepec  
Mexico, DF 11000  
Mexico  
JOURNALISTS: 1 888 779 5833  
Client Service: 1 212 553 1653

**MOODY'S**  
**INVESTORS SERVICE**

© 2020 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S INVESTORS SERVICE DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL

RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S INVESTORS SERVICE CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR ( *COPYRIGHT* ) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o

daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

**MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.**

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moodys.com](http://www.moodys.com), bajo el capítulo de "*Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy*" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los

JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.