

Rating Action: Moody's afirma las calificaciones en escala nacional y global de PEMEX en Aa3.mx/Baa3; cambia la perspectiva a estable

Global Credit Research - 12 Apr 2018

México, April 12, 2018 -- Moody's de México (Moody's), afirmó las calificaciones de largo plazo en escala nacional y global de Petróleos Mexicanos (PEMEX), y las calificaciones basadas en la garantía de PEMEX, en Aa3.mx/Baa3. Moody's también afirmó la calificación de corto plazo en escala nacional de PEMEX en MX-1. Estas acciones de calificación surgen a partir de la acción de calificación que tomó Moody's Investors Service (MIS) afirmando las calificaciones en escala global, moneda local y extranjera de PEMEX, así como las calificaciones basadas en la garantía de PEMEX, en Baa3, y de mantener la evaluación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés), que refleja la fortaleza crediticia intrínseca, en b3, el 12 de abril de 2018. La acción de calificación surgió por la afirmación que hiciera Moody's el 11 de abril de 2018 de la calificación de bonos del gobierno de México en A3, cambiando la perspectiva a estable, de negativa. La perspectiva de las calificaciones es estable.

Las calificaciones afirmadas fueron las siguientes:

..Emisor: Petróleos Mexicanos

...Bono regular sénior quirografario/Certificados bursátiles; Afirmada en Aa3.mx / Baa3 PEMEX 15, PEMEX 13, PEMEX 16, PEMEX 14, PEMEX 10-2, PEMEX 11-3, PEMEX 11U, PEMEX 13-2, PEMEX 14U, PEMEX 14-2, PEMEX 12U, PEMEX 15U, PEMEX 09U, PEMEX 10U)

...Papel comercial; Afirmada en MX-1

...Papel comercial; Afirmada en P-3

Acciones de perspectiva:

..Emisor: Petróleos Mexicanos

...Perspectiva, cambia a estable desde negativa

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

La acción de Moody's respecto de la calificación de emisor del gobierno de México refleja una disminución de los riesgos para el crecimiento por la renegociación del TLCAN gracias a que los miembros del tratado han mantenido un compromiso sólido, a pesar del arduo proceso de negociación; las reformas estructurales implementadas a partir de 2013 incrementaron la resistencia de la economía mexicana a los choques y contribuyeron a resultados fiscales favorables y a una disminución moderada de la deuda del sector público; además, Moody's considera que existe una baja probabilidad de que la próxima administración, a través de un fuerte cambio de política, debilite las tendencias económicas y fiscales. Para más información, consulte el comunicado de prensa de la acción de calificación titulado "Moody's cambia la perspectiva de las calificaciones de México a estable, de negativa; Afirmas las calificaciones en A3" en la siguiente liga: https://v3.moodys.com/research/Moodys-cambia-la-perspectiva-de-las-calificaciones-de-Mexico-a--PR_382242?lang=es&cy=mex

La acción de Moody's sobre la calificación de PEMEX surgió por la estabilización de la calificación del gobierno de México. Sin embargo, Moody's opina que a pesar de que las necesidades de liquidez de la compañía han bajado en los últimos dos años derivado de menores costos e inversiones así como el refinanciamiento de deuda que se lleva a cabo actualmente, PEMEX todavía enfrenta dificultades operativas y financieras relativas a la producción de crudo y combustible, una elevada carga fiscal e importantes vencimientos de deuda de 2018 en adelante. De acuerdo con esto, los indicadores crediticios de PEMEX permanecerán débiles y la compañía continuará dependiendo de los mercados de capitales para financiar su flujo de efectivo libre negativo en los próximos años.

Además, a pesar de ganar una serie de bloques de petróleo en subastas recientes en México y de colocar

"farm outs" de algunos activos petroleros, las asociaciones y "joint ventures" se irán materializando y generando resultados positivos tan solo gradualmente. Por ende, la capacidad limitada de PEMEX para invertir capital continuará afectando el desempeño de la producción de petróleo y combustible así como también el tamaño de las reservas de la compañía en el futuro previsible.

Las calificaciones de Baa3 de PEMEX se basan en su evaluación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) de b3 y toman en consideración las grandes reservas probadas de hidrocarburos de la compañía; su producción diaria que promedió 2,648,000 barriles de crudo equivalente en 2017; su papel dominante y operaciones integradas dentro de la industria energética de México; y su posición como gran exportador de crudo a Estados Unidos. Sin embargo, sus calificaciones se ven afectadas por una liquidez débil; una gran carga fiscal y consecuente débil flujo de efectivo libre; su elevado apalancamiento financiero y baja cobertura de intereses; y las dificultades relativas a la producción de crudo.

Las calificaciones de PEMEX también consideran el análisis de incumplimiento conjunto de Moody's, el cual incluye los supuestos de la calificadoradora que existe i) una muy alta probabilidad de apoyo extraordinario proveniente del Gobierno de México (A3 estable) para impedir un incumplimiento, y ii) una muy alta correlación de incumplimiento entre PEMEX y el gobierno. La calificación de Baa3 incorpora 6 escalones de mejora a partir de la BCA de b3 de PEMEX. La opinión de Moody's sobre la probabilidad de apoyo considera el papel tan primordial que juega PEMEX en la economía mexicana, la participación accionaria 100% propiedad del gobierno, y la evidencia verbal y factual de apoyo del gobierno para la compañía durante 2016 por más de 4,000 millones de dólares. Moody's considera que es importante que el gobierno facilite el acceso de PEMEX a los mercados de capitales dado el papel que juega la compañía en la generación de moneda extranjera fuerte a través de sus exportaciones de petróleo y en el pago enormes cantidades en derechos, regalías e impuestos, que actualmente representan alrededor de 18% del presupuesto anual del gobierno.

La posición de liquidez de PEMEX es débil. Además de pagar una gran parte de su EBITDA al gobierno en forma de impuestos y derechos, alrededor de \$4,900 millones de dólares en efectivo y equivalentes a diciembre de 2017 se compara negativamente con los \$12,000 millones de dólares de deuda que vence desde febrero de 2018 hasta diciembre de 2019, de acuerdo a estimados de Moody's, aunque \$1,900 millones de dólares se refieren a una línea revolvente comprometida que vence en 2019. Sin embargo, PEMEX ha fortalecido su posición de liquidez incrementando sus líneas de crédito revolventes de largo plazo comprometidas a aproximadamente \$8,000 millones de dólares, tanto en dólares como en pesos. Adicionalmente, la compañía contrató un programa de cobertura equivalente a alrededor del 20% de su producción de crudo, lo cual reducirá el riesgo de deterioro de las utilidades. PEMEX también ha logrado acceder a los mercados de capitales: tan solo recientemente, en febrero de 2018, emitió notas globales por \$4,000 millones de dólares con vencimiento en 2028 y 2048, de los cuales \$1,800 millones de dólares fueron utilizados para recompra de notas existentes, con lo cual mejora un poco su perfil de vencimiento de deuda.

La perspectiva estable de las calificaciones de Baa3 de PEMEX refleja principalmente la perspectiva estable de la calificación del Gobierno de México. Sin embargo, también refleja la opinión de Moody's que el perfil crediticio intrínseco de la compañía continuará débil en el futuro previsible.

Al incrementar las preocupaciones en torno a la liquidez, o presentarse un incremento importante en el apalancamiento financiero, o un importante deterioro de la producción, pudiera generarse una baja de la BCA y calificaciones de deuda de PEMEX. Además, debido a que las calificaciones de PEMEX se benefician del apoyo implícito del Gobierno de México, una baja de la calificación del gobierno, o un cambio en los supuestos de Moody's de apoyo del gobierno, pudiera provocar una baja de las calificaciones de PEMEX.

Para considerar un alza de la calificación, PEMEX necesitaría mejorar aún más su posición de liquidez y perfil operativo, reducir su deuda e incrementar el flujo de efectivo retenido. Simultáneamente, Moody's tendría que cuando menos mantener sus expectativas actuales de soporte del gobierno. La BCA de la compañía se podría beneficiarse de una mejora de los indicadores operativos y una menor carga fiscal que soporte mayores niveles de financiamiento interno para inversiones de capital y las perspectivas para una sólida tendencia de incrementos en producción y reservas.

Fundada en 1938, PEMEX es la productora paraestatal de México. El estatus dominante de la petrolera cambiará derivado de la reforma energética de 2013, aunque en el futuro previsible, PEMEX continuará siendo la principal compañía de energía del país con operaciones totalmente integradas en exploración y producción de petróleo y gas (E&P, por sus siglas en inglés), refinación, distribución y venta de menudeo, así como petroquímicos. PEMEX también es un exportador líder de crudo, con más de 50% de su crudo siendo exportado a distintos países, principalmente Estados Unidos. En diciembre de 2017, la compañía registró ingresos por \$74,400 millones de dólares y activos por \$106,000 millones de dólares. En ese año, las

regalías, impuestos, derechos y otros pagos de PEMEX al gobierno ascendieron a alrededor de 18% del presupuesto anual del gobierno. En ese año, PEMEX produjo un promedio de 1,948,000 barriles diarios (bpd, por sus siglas en inglés) de crudo.

La principal metodología utilizada en estas calificaciones fue Industria global integrada del petróleo y del gas, publicada en octubre de 2016. Otras metodologías utilizadas incluyen Emisores Relacionados con el Gobierno, publicada en agosto de 2017. Favor de entrar a la pestaña de Metodologías en www.moodys.com.mx para obtener una copia de estas metodologías.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de Petróleos Mexicanos es del 01/01/2014 al 31/12/2017 (fuente: Bolsa Mexicana de Valores).

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_1114501.

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, e información confidencial propiedad de Moody's.

Las calificaciones fueron reveladas a las entidades calificadas 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.

La fecha de la última calificación es 22/11/2017.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie o categoría/ tipo de deuda, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie o categoría/clase de deuda 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.

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.

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.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.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.com.mx.

Favor de entrar a www.moody.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 instrumentos 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.com.mx para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Nymia C. Almeida
Senior Vice President
Corporate Finance Group
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

Marianna Waltz, CFA
MD - Corporate Finance
Corporate Finance Group
JOURNALISTS: 800 891 2518
Client Service: 1 212 553 1653

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

© 2018 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 ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS 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 DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S 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 DE MOODY'S 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 DE MOODY'S 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 de 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 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES 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 valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com, bajo el capítulo de "*Shareholder 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 657AFSL 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. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

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, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y los JPY350.000.000, aproximadamente.

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