

Rating Action: Moody's de México baja las calificaciones de America Movil a A3/Aaa.mx y las de Telmex a Baa1/Aa1.mx; perspectiva estable

Global Credit Research - 23 Feb 2017

Mexico, February 23, 2017 -- Moody's de México ("Moody's") hoy bajó las calificaciones sénior quirografarias en escala global de América Móvil, S.A.B. de C.V. ("América Móvil") a A3 de A2 y confirmó las calificaciones en escala nacional en Aaa.mx. Al mismo tiempo, Moody's bajó las calificaciones sénior quirografarias de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. ("Telmex") a Baa1/Aa1.mx de A3/Aaa.mx. La perspectiva de las calificaciones es estable. Esta acción concluye la revisión a la baja iniciada el 15 de diciembre de 2016.

La acción de calificación surge a partir de las acciones de calificación tomadas por Moody's Investors Service el 23 de febrero de 2017, en las que bajó las calificaciones sénior quirografarias en escala global de América Móvil y las calificaciones sénior quirografarias garantizadas de su subsidiaria, Telmex, a A3 de A2.

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

Las acciones de calificación sobre América Móvil consideran la opinión de Moody's de que, a pesar de que sea probable que el ambiente competitivo y regulatorio sea menos desafiador en Latinoamérica bajo los actuales precios de servicios de telecom, las métricas crediticias de la compañía siguen correspondiendo a un perfil de crédito A3, en un contexto de limitado crecimiento en la industria y lenta recuperación económica en la región. America Movil ha demostrado recientemente un fuerte compromiso con reducir deuda; sin embargo, una combinación de rentabilidad más apretada y exposición a deuda en monedas duras parcialmente debilitaron sus esfuerzos de desapalancar. A pesar de que en 2016 la empresa redujo deuda en USD6.1 mil millones (una reducción en dólares de los Estados Unidos equivalente a 15%), su deuda reportada creció en 4% en términos de moneda local principalmente como resultado de la devaluación del peso mexicano de 17% contra el dólar.

Aunque Moody's espera que América Móvil continúe comprometida con la reducción de su carga de deuda hasta 2018, la limitada recuperación del margen EBITDA y la exposición a deuda en divisa fuerte mantendrá el apalancamiento ajustado por Moody's por encima de 2.0 veces de manera sostenida, situación que no es compatible con una calificación de A2.

Moody's espera que América Móvil maneje sus inversiones de capital y distribuciones a los accionistas de manera prudente para alcanzar el objetivo establecido públicamente de mantenerse dentro de un indicador de apalancamiento de deuda neta a EBITDA de 1.5 veces dentro de dos años. En línea con su enfoque en la reducción gradual de su deuda, esperamos que la compañía genere un flujo de efectivo libre positivo estable, el cual le ayudará en el proceso de desapalancamiento.

Las calificaciones de América Móvil están soportadas por su gran escala entre operadores de telecomunicaciones globales y su fuerte presencia en América Latina, aunado a su participación de mercado mayoritaria en suscriptores de telefonía móvil y fija en México. Las calificaciones reflejan la generación de flujo de efectivo libre positivo estable y una base de ingresos multi-regional, en combinación con una extensa y moderna infraestructura para soportar posiciones competitivas. Además, las calificaciones se benefician de las políticas financieras relativamente conservadoras de América Móvil.

La perspectiva estable de las calificaciones de América Móvil incorpora una tendencia sostenida de desapalancamiento a quedar en un indicador de deuda ajustada a EBITDA por debajo de 2.5 veces para el cierre de 2018, ingresos estables, un flujo de efectivo libre positivo constante y que no se registrará una reducción adicional de los márgenes EBITDA.

Las calificaciones de América Móvil podrían bajar si Moody's considera que la deuda a EBITDA ajustada permanecerá por arriba de 2.5 veces después de 2018, si se deterioran los márgenes EBITDA ajustados hacia 25% sin expectativas de recuperación, o si la compañía genera flujo de efectivo libre negativo o un flujo de efectivo retenido a deuda menor a 20% en una base sostenida. Las calificaciones también podrían bajar si América Móvil realiza importantes adquisiciones financiadas con deuda o continúa pagando retornos de capital considerables a sus accionistas, al tiempo que incrementa su apalancamiento. Una reducción importante de participación de mercado en mercados clave, cambios negativos en la regulación que afecten la

rentabilidad, o un deterioro de la liquidez de la compañía, también generarían presión a la baja en las calificaciones.

Las calificaciones de América Móvil podrían subir si la deuda ajustada a EBITDA cae por debajo de 2.0 veces, los márgenes EBITDA ajustados se recuperan hacia 35% y el flujo de efectivo retenido a deuda supera 35%, todo esto de manera sostenida.

La baja de las calificaciones de Telmex a Baa1/Aa1.mx de A3/Aaa.mx refleja el perfil crediticio más débil de América Móvil, así como el deterioro del desempeño operativo de Telmex, que se caracteriza por un muy bajo crecimiento de ingresos y márgenes más apretados en medio de una intensa competencia, limitaciones regulatorias y cambios estructurales en la industria de las telecomunicaciones. Aunque el perfil crediticio de Telmex es más débil que el de su casa matriz, las calificaciones incorporan el apoyo implícito de América Móvil que se evidencia con la garantía que tiene establecida sobre casi 50% de la deuda de Telmex.

A pesar de los desafíos operativos y de un perfil crediticio más débil en años recientes, Telmex mantiene fuertes participaciones de mercado en medio de mayores presiones competitivas, y sus calificaciones están soportadas por las ventajas que obtiene de su posición de líder en el mercado, su extensa red de telefonía fija, y las oportunidades que surgen por la creciente demanda de datos. La compañía se beneficiará por un perfil de deuda financiera más ligera y de un menor nivel de inversión hasta 2018. Aunque prevalecen las restricciones regulatorias, existe un riesgo limitado de presentarse un cambio regulatorio adverso bajo el marco recientemente establecido.

La perspectiva estable de las calificaciones de Telmex supone un crecimiento plano de ingresos, un limitado deterioro del EBITDA a manera que los márgenes ajustados permanezcan cerca de 25%, un flujo de efectivo libre positivo, y una baja carga de deuda financiera y sólidas participaciones de mercado.

Debido a que las calificaciones actuales de Telmex consideran nuestras expectativas de apoyo de la casa matriz América Móvil, una baja de las calificaciones de América Móvil o alguna circunstancia que afecte el apoyo de casa matriz, podría provocar una baja de las calificaciones de Telmex. América Móvil podría dejar de dar apoyo a Telmex debido a falta de disposición, si por ejemplo, las presiones competitivas, un mayor riesgo tecnológico, o cambios desfavorables en la regulación deterioran las operaciones de Telmex al grado que la compañía ya no se considere un activo importante para América Móvil. El apoyo también podría verse afectado por un deterioro en la fortaleza financiera de América Móvil que ya no permitiera que de apoyo financiero a Telmex.

Las calificaciones de Telmex podrían subir si suben las calificaciones de América Móvil. Si la compañía logra revertir las tendencias de débil crecimiento de sus ingresos, ampliar considerablemente sus márgenes EBITDA, y reducir su apalancamiento de manera sostenida, al tiempo que mantiene un flujo de efectivo libre positivo, se podría generar presión positiva en las calificaciones. Un alza de las calificaciones también tomaría en cuenta la fortaleza financiera de América Móvil y su compromiso de largo plazo con la estabilidad de las operaciones de Telmex.

América Móvil, S.A.B. de C.V., con sede en la Ciudad de México, México, es el operador de telecomunicaciones líder de América Latina con más de 363 millones de accesos, de los cuales 281 millones fueron suscriptores móviles a diciembre de 2016. La compañía ofrece servicios de telefonía móvil, telefonía fija y TV de paga en 18 países de América y varios más de Europa a través de una participación controladora en el grupo Telekom Austria. En los doce meses terminados a diciembre de 2016, América Móvil reportó ingresos cercanos a los 52,300 millones de dólares.

Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. (Telmex), con sede en la Ciudad de México, México, es una compañía privada que ofrece servicios de voz y acceso de banda ancha bajo una concesión y red de cobertura nacional en México, con una participación de mercado de suscriptores de más de 60%. Durante los últimos doce meses terminados a diciembre de 2016, los ingresos de la compañía fueron de aproximadamente 5,600 millones de dólares. Telmex es 98.7% propiedad de América Móvil, S.A.B. de C.V. (A2 RUR), la compañía de telecomunicaciones más grande de América Latina.

La principal metodología utilizada en estas calificaciones fue Industria global de las telecomunicaciones publicada en Diciembre 2010. Por favor entrar a la página de Metodologías en www.moodys.com.mx para obtener una copia de esta metodología.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de America Movil, S.A.B. de C.V. es del 01/01/2012 al 31/12/2016 (fuente: estados financieros auditados y documentos reglamentarios)

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 esta https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1060333 .

Bajas:

..Emisor: América Móvil, S.A.B. de C.V.

.... Séñior Quirografia de Bonos/Obligaciones Regulares, baja a A3 de A2

.. Emisor: Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.

.... Séñior Quirografia de Bonos/Obligaciones Regulares, baja a Baa1 de A3

.... Séñior Quirografia de Bonos/Obligaciones Regulares, baja a Aa1.mx de Aaa.mx

Acciones en la perspectiva:

.. Emisor: América Móvil, S.A.B. de C.V.

....Perspectiva, cambió a estable de revisión a la baja

.. Emisor: Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.

....Perspectiva, cambió a estable de revisión a la baja

Confirmaciones:

.. Emisor: América Móvil, S.A.B. de C.V.

.... Séñior Quirografia de Bonos/ Obligaciones Regulares, confirmadas en Aaa.mx

América Móvil, S.A.B. de C.V. (600059728)

Calificación de deuda séñior quirografia de largo plazo: A3

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2017 AMX 07-3

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2018 AMX 08

EUROBONDS con vencimiento en 2019 AMX 0619

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2020 AMX 10-2

NOTAS PREFERENTES con vencimiento en 2022 AMX 1122

EUROBONDS con vencimiento en 2024 AMX 0624

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2025 AMX 10U

Calificación séñior quirografia de largo plazo en Escala Nacional de México: Aaa.mx

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2017 AMX 07-3

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2018 AMX 08

EUROBONOS con vencimiento en 2019 AMX 0619

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2020 AMX 10-2

NOTAS PREFERENTES con vencimiento en 2022 AMX 1122

EUROBONOS con vencimiento en 2024 AMX 0624

CERTIFICADOS BURSÁTILES due 2025 AMX 10U

Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. (21400)

Calificación de deuda sénior quirografaria de largo plazo: Baa1

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2018 TELMEX 08

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2037 TELMEX 07

Calificación de deuda sénior quirografaria de largo plazo en Escala Nacional de México: Aa1.mx

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2018 TELMEX 08

CERTIFICADOS BURSÁTILES con vencimiento en 2037 TELMEX 07

REVELACIONES REGULATORIAS

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes 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.moody.com.mx.

La fecha de la última calificación es 15/12/2016.

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. Con respecto a calificaciones provisionales, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes con relación a la calificación provisional asignada y en relación a la calificación definitiva que podría ser asignada con posterioridad a la emisión final de deuda, en cada caso en el que la estructura y términos de la transacción no hayan cambiado antes de la asignación de la calificación definitiva de manera tal que hubieran afectado la calificación. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en www.moody.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 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
VP - Senior Credit Officer
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: 001-888-779-5833
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

Marianna Waltz, CFA
MD - Corporate Finance
Corporate Finance Group
JOURNALISTS: 800-891-2518
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

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: 001-888-779-5833
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

© 2017 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.

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, COMERCIABILIDAD 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