

Comunicado de prensa

CONTACTOS

Matthew Walter +52.55.1253.5736
Associate Director-Credit Analyst/ML
matthew.walter@moodys.com

María del Carmen Martínez-Richa +52.55.1253.5729
Director-Credit Analyst/ML
mariadelcarmen.martinez-richa@moodys.com

José Montaña +52.55.1253.5722
Ratings Manager
joseangel.montano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México +52.55.12535700

Moody's Local México sube la calificación de emisor del Estado de Sonora a A-.mx con perspectiva estable y asigna calificaciones de deuda de AA+.mx

Acción de calificación

CIUDAD DE MÉXICO, 8 DE MAYO DE 2024

Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") ha subido la calificación de emisor del Estado de Sonora a A-.mx y ha cambiado la perspectiva a estable de positiva. Adicionalmente, se asignaron calificaciones de AA+.mx a ocho créditos respaldados del estado.

Entidad	Tipo de calificación	Calificación actual	Calificación anterior
Estado de Sonora	Emisor	A-.mx, Estable	BBB+.mx, Positiva
	Deuda – BANOBRAS MXN 4,000 millones	AA+.mx	N.A.
	Deuda – BANOBRAS MXN 3,980.8 millones	AA+.mx	N.A.
	Deuda – BANOBRAS MXN 3,000 millones - A	AA+.mx	N.A.
	Deuda – BANOBRAS MXN 3,000 millones - B	AA+.mx	N.A.
	Deuda – BANORTE MXN 2,046.8 millones	AA+.mx	N.A.
	Deuda – BBVA MXN 3,000 millones	AA+.mx	N.A.
	Deuda – BBVA MXN 1,000 millones	AA+.mx	N.A.
	Deuda – SANTANDER MXN 1,979.7 millones	AA+.mx	N.A.

Fundamentos de las calificaciones

Fundamento del alza de la calificación de emisor y del cambio de perspectiva a estable

El alza en la calificación de emisor a A-.mx refleja un fuerte crecimiento en la recaudación de ingresos propios que sustenta la mejora en los resultados operativos del estado, así como el fortalecimiento gradual en la liquidez.

Los ingresos propios de Sonora subieron a 19.2% de los ingresos operativos en 2023 del 15.9% registrado en 2019. Durante 2022 y 2023, el estado implementó una reforma fiscal incluyendo un ajuste del 2% al 3% tanto en el Impuesto Sobre Nóminas (ISN) como en el Impuesto Sobre el Hospedaje (ISH) y un incremento en los derechos vehiculares. A marzo de 2024, se observó un incremento de 11% en la recaudación de impuestos y 10% en la recaudación de ingresos propios totales en comparación del mismo periodo en 2023. Si bien se observa una desaceleración respecto a los crecimientos observados en 2022 y 2023, todavía representan crecimientos

sólidos respaldados por una política de fiscalización proactiva y el dinamismo de la economía estatal.

En cuanto a los márgenes operativos, en 2021-23 el balance operativo fue equivalente en promedio a 3.7% de los ingresos operativos. Aunque el resultado bajó a un superávit de 0.8% en 2023 – derivado principalmente de incrementos en el gasto en servicios personales y en transferencias – es importante notar que este fuerte incremento en el gasto fue parcialmente compensado por el crecimiento en los ingresos propios y las participaciones. Moody's Local México proyecta márgenes operativos positivos de 3.3% en promedio en 2024 y 2025. Aunque el estado reportó un bajo déficit financiero de 1% de los ingresos totales en 2023, éste fue financiado con deuda de largo plazo y estimamos que un crecimiento en las transferencias etiquetadas permitirá al estado mantener resultados financieros balanceados en 2024 y 2025.

La razón de efectivo a pasivos circulantes de Sonora subió a 0.39x al cierre de 2023, arriba del 0.27x en 2022 y mejor que el promedio de 0.14x observado entre 2019 y 2021. La mejora observada en 2023 refleja principalmente un aumento de 108% en el efectivo, gracias a que el estado cubrió un incremento en el gasto de capital con nuevos financiamientos, permitiéndole mantener un mayor saldo de efectivo. El incremento en la liquidez reduce el riesgo asociado con la combinación de saldos importantes de deuda quirografaria con una posición limitada de efectivo. Al cierre de 2023, el balance en caja y bancos del estado fue equivalente al saldo de deuda de corto plazo al cierre de 2023, muy por arriba de la cobertura promedio de 0.5x observada entre 2029 y 2022. Adicionalmente, al cierre del primer trimestre de 2024 el indicador de efectivo a pasivos circulantes fue de 0.6x, y el efectivo fue equivalente a 1.8x el saldo de la deuda de corto plazo. Moody's Local México estima que la liquidez seguirá subiendo de manera gradual durante 2024 y 2025.

Sonora presenta niveles relativamente altos, pero estables de deuda directa e indirecta neta, y enfrenta pasivos no fondeados por pensiones, este último un factor que representa un reto de largo plazo para su perfil crediticio. En 2023, la deuda directa e indirecta neta representó 60.2% de los ingresos operativos.

Fundamento para la perspectiva estable

La perspectiva estable refleja la expectativa que las mejoras en las principales métricas crediticias, especialmente los balances operativos y la liquidez, serán sostenidas en el mediano y largo plazo, y que la dependencia en financiamientos de corto plazo se mantendrá estable.

Fundamento para las calificaciones de los créditos respaldados

A finales de 2023, el estado de Sonora refinanció su deuda a través de 8 créditos respaldados con participaciones. Los vencimientos de los créditos van de 20 años a 30, sobretasas que van de 0.44% a 0.60% y cada uno está respaldado con un porcentaje del Fondo General de Participaciones del estado.

Las calificaciones de deuda de AA+.mx para los 8 créditos respaldados reflejan la calidad crediticia subyacente del Estado de Sonora, soportada por las siguientes mejoras crediticias establecidas en los contratos:

1. La validez legal de la estructura del fideicomiso, la cual autoriza que el fideicomiso sea utilizado

como mecanismo para servicio de la deuda.

2. Fuerte estructura del fideicomiso con base en una instrucción irrevocable a la Tesorería de la Federación para que transfiera los derechos y flujos de los ingresos por el FGP, al fiduciario.

3. Flujos de efectivo estimados que generan altos índices de cobertura del servicio de la deuda, tanto en un escenario base como un escenario de estrés. Bajo un escenario base, se estima que los flujos de efectivo dentro del fideicomiso maestro generen una cobertura de servicio de la deuda en promedio para los 8 créditos de 2.8 veces (x) en el punto más bajo de la vida de los créditos. Bajo un escenario de estrés, los flujos de efectivo estimados generan una cobertura de servicio de la deuda de 2.3x en promedio en el punto más bajo de la vida de los créditos.

4. Un adecuado nivel revolvente de reservas, equivalente a 1.5x el servicio de la deuda para todos los créditos, brindando protección contra posibles retrasos en los pagos

Qué pudiera modificar las calificaciones al alza/baja

Si Sonora mantiene balances operativos y financieros superiores a nuestras proyecciones y exhibe un mayor control en el manejo del gasto que le permita reducir gradualmente su dependencia en deuda de corto plazo, la calificación de emisor tendría presión al alza. Si por el contrario, el gasto se vuelve a acelerar y el estado reporta un deterioro en sus balances operativos y financieros en niveles por debajo de las proyecciones y registra un deterioro en la liquidez habría presión a la baja en la calificación de emisor.

En el caso de los créditos respaldados, un incremento en la calificación de emisor del estado o un fortalecimiento en los indicadores financieros de los créditos, son factores que pudieran generar presión al alza en las calificaciones. Al contrario, una baja en la calificación de emisor del estado o el debilitamiento en los indicadores financieros de los créditos, son factores que pudieran generar presiones a la baja en las calificaciones.

Para acceder a los respectivos informes de calificación, por favor ingrese al siguiente enlace: <http://www.moodylocal.com.mx>.

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la Metodología de Calificación de gobiernos locales, regionales y federal y de créditos respaldados, publicada el 26 de enero 2024. Favor de entrar a la página www.moodylocal.com.mx para obtener una copia.

REVELACIONES REGULATORIAS

La fecha de la última calificación es 25 de marzo 2024.

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación del Estado de Sonora es del 1 de enero 2019 al 31 de marzo de 2024 (Fuente: Moody's Local México, estados financieros del Estado de Sonora).

En cumplimiento con los requerimientos regulatorios, Moody's Local MX fue informada por el Estado de Sonora que durante el período de dos meses previo a la fecha del presente, ninguna

otra institución calificadoradora de valores asignó una calificación a los valores a los que se refiere este comunicado de prensa.

Para obtener más información sobre los supuestos clave de calificación y el análisis de sensibilidad de Moody's Local MX consulte la sección de Símbolos y definiciones de calificaciones de Moody's Local MX, la cual está disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

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 Local MX.

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 Requerimientos Regulatorios en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

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 Local MX. 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 <https://www.moodylocal.com/country/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 Local MX 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 Local MX 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 Local MX 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 Local MX considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's Local MX 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 Local MX en <https://www.moodylocal.com/country/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 <https://www.moodylocal.com/country/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 Local MX fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's Local MX 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 <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Favor de entrar a <https://www.moodylocal.com/country/mx> para actualización de cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's Local MX que emitió la calificación.

Las calificaciones emitidas por Moody's Local MX 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 <https://www.moodylocal.com/country/mx> para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

© 2024 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 LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. 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 O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. 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 DE CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES 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 MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN 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 PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, 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. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

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 crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad 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 directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, 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 directores, oficiales, 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 SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total 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. MCO y Moody's Investors Service también mantienen

políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores 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.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza 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 una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.