

INFORME CREDITICIO

23 de julio de 2025

América Móvil, S.A.B. de C.V.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación emisiones de deuda de largo plazo	AAA.mx	N. A.
Calificación de programa corto plazo	ML A-1.mx	N.A.

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

René Robles, CFA
Director – Credit Analyst
+ 52.5515555346
rene.robles@moodys.com

Oscar Jiménez, CFA
Associate Credit Analyst
+ 52.5515555345
oscar.jimenez@moodys.com

Vicente Gómez
Ratings Manager
+ 52.5515555304
vicente.gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+ 52.55.12535700

RESUMEN

La calificación AAA.mx de las emisiones de deuda de América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX) está sustentada en su sólida posición competitiva como una de las empresas de telecomunicaciones más grandes del mundo, su amplia diversificación geográfica con presencia en 23 países, su sólida participación en los mercados más importantes de América Latina y su extensa infraestructura que le permite ofrecer una gran variedad de servicios. Además, la calificación refleja la mejoría en rentabilidad derivada de la estrategia de enfocarse en los negocios con márgenes más altos y mantener un estricto control de gastos operativos, la cual ha sido instrumentada desde hace varios años; como resultado, el margen EBITDA ha aumentado desde 31.1% en 2019 hasta 39.5% en los U12 meses al 1T25.

La calificación también incorpora el efecto de la sólida generación de flujo de efectivo, la creciente demanda de servicios de datos y una política financiera conservadora que ha establecido un apalancamiento neto objetivo de 1.50x sin considerar arrendamientos y pasivo laboral.

Por otro lado, la calificación refleja la intensa competencia que AMX enfrenta por parte de empresas globales, la cual podría limitar su crecimiento y presionar sus márgenes a la baja, así como un estricto marco regulatorio y un descalce de divisas que la expone a riesgos de fluctuaciones cambiarias, aunque cuenta con estrategias de coberturas cambiarias para mitigar algunos de estos riesgos.

Principales indicadores financieros

Cifras en MXN millones	2019	2020	2021	2022	2023	2024	U12 Meses
Suscriptores Celulares (miles)	278,025	287,496	285,776	299,857	315,231	322,593	322,920
UGI Fijas (miles)*	83,983	80,741	73,100	73,283	76,875	77,936	78,220
Ingresos	1,007,348	839,707	855,535	844,501	816,013	829,618	897,961
EBITDA	313,756	307,244	321,817	324,348	312,361	328,837	354,257
Margen EBITDA	31.1%	36.6%	37.6%	38.4%	38.3%	39.6%	39.5%
Deuda Total	905,416	913,602	812,361	800,004	786,319	966,921	992,816
Caja y Equivalentes de Efectivo	67,464	86,014	156,383	122,128	100,353	83,336	88,363
Deuda / EBITDA	2.89x	2.97x	2.52x	2.47x	2.52x	2.94x	2.83x
EBIT / Gastos por Intereses	3.79x	3.76x	4.61x	4.14x	3.77x	3.15x	3.22x
Flujo Efectivo Ret / Deuda Neta	33.0%	35.5%	40.3%	41.0%	40.7%	31.1%	31.5%

* UGI: Unidades Generadoras de Ingresos.

Fuente: Moody's Local México con información de los estados financieros de AMX.

Fortalezas crediticias

- Fuerte escala y posición de liderazgo en varios de los mercados donde opera.
- Extensa diversificación geográfica y amplio portafolio de servicios.
- Estricto control de gastos operativos que respalda una estrategia centrada en rentabilidad.
- Sólida generación de flujo de efectivo, moderna infraestructura y capacidad de inversión que le permite mantener una fuerte posición competitiva.

Debilidades crediticias

- Intensa competencia de empresas globales.
- Descalce de divisas que la expone a riesgos de fluctuaciones cambiarias.
- Riesgo de cambios regulatorios desfavorables en algunos de sus principales mercados.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

La calificación de las emisiones de deuda de AMX no puede aumentar en virtud de que ya se encuentra en el nivel más alto de la escala nacional.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

La calificación podría experimentar presión a la baja en caso de una reducción significativa de la participación de la compañía en mercados clave, una baja sostenida y relevante de los márgenes operativos, cambios regulatorios desfavorables que afecten su rentabilidad o una disminución sustancial de la liquidez en conjunto con un deterioro persistente de los indicadores crediticios, de modo que el apalancamiento (Deuda Total / EBITDA U12 meses) calculado por Moody's Local México sea mayor a 3.25x de manera consistente (2.83x al 1T25). La calificación también podría bajar si AMX realiza adquisiciones relevantes financiadas con deuda.

Principales aspectos crediticios

América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX) es una empresa mexicana de telecomunicaciones constituida en septiembre de 2000 con presencia en 16 países de América Latina y 7 de Europa, con 324 millones de usuarios de telefonía móvil y 78 millones de unidades generadoras de ingreso (UGI) de líneas fijas. Actualmente, es la compañía de telecomunicaciones más grande de América Latina y una de las diez más grandes del mundo por ingresos y número de suscriptores. AMX opera en varios países de América del Sur, Centroamérica y el Caribe con el nombre de Claro, en México bajo las marcas Telcel y Telmex, y en algunas naciones de Europa con la marca A1. La compañía ofrece servicios de telefonía móvil, telefonía fija, internet de banda ancha, televisión de paga por cable y satélite (DTH); la oferta de servicios varía por país. AMX es controlada por la familia Slim que posee el 55.7% de las acciones al 1T25.

Los mercados más importantes de AMX son México, Brasil y Colombia, los cuales representan, en conjunto, 65.6% de la base de suscriptores de servicios celulares y 69.0% de los accesos de líneas fijas a marzo de 2025. En México, país en el que se generaron el 42.9% de los ingresos y el 57.9% de la utilidad de operación de AMX durante 2024, el Instituto Federal de Telecomunicaciones ratificó la decisión de no otorgar licencia para que la compañía pueda ofrecer servicios de televisión de paga y mantuvo ciertas medidas asimétricas en su contra debido a su "poder sustancial de mercado".

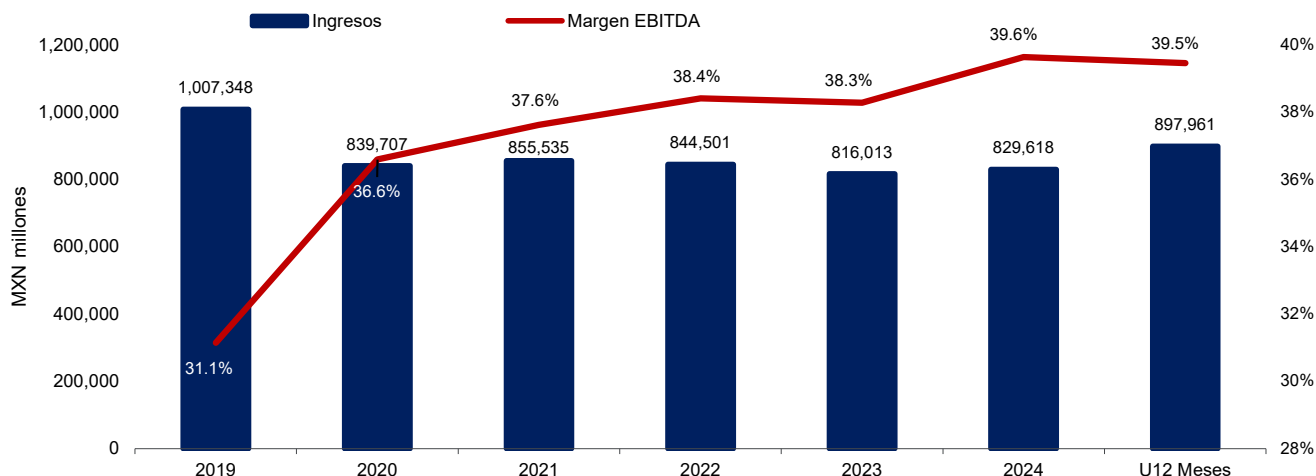
A pesar de que AMX no puede ofrecer servicios de televisión de paga, mantiene una posición dominante en el mercado mexicano con una participación de 55% en telefonía móvil y de 27% en accesos fijos totales, incluyendo 40.0% en servicios de internet de banda ancha.

En años recientes, AMX se ha enfocado en mejorar su rentabilidad mediante la venta de sus operaciones con menores márgenes, incluyendo Estados Unidos y Panamá, así como la escisión del negocio de torres de telecomunicaciones en 13 países de América Latina.

Si bien los ingresos han registrado un descenso como resultado de esta estrategia, los márgenes han mejorado considerablemente. Durante los últimos cinco años, el EBITDA ajustado ha crecido a una tasa anual constante nominal de 2.3%, alcanzando MXN 354,257 millones en los U12 meses al 1T25 a pesar de que los ingresos disminuyeron a una

tasa anual constante nominal de 2.1% en el mismo periodo; el margen EBITDA ajustado aumentó desde 31.1% en 2019 hasta 39.5% en los U12 meses.

FIGURA 1 Crecimiento en márgenes de rentabilidad a pesar de la reducción en ingresos.



Fuente: Moody's Local México con información financiera de AMX.

La liquidez de AMX es sólida ya que sus operaciones generan un flujo operativo significativo, el cual aunado a una caja e inversiones en valores por un monto de MXN 88,363 millones al 1T25, le permite cubrir sus compromisos de pago de corto plazo, sus inversiones de capital y distribuciones de dividendos. La deuda de corto plazo incluyendo arrendamientos y pasivo laboral suma MXN 187,276 millones, los dividendos proyectados ascienden a aproximadamente MXN 32,000 millones más un CAPEX estimado de MXN 135,000 millones, el cual destinará primordialmente a la modernización de su red mediante el despliegue de fibra óptica. Además, la compañía tiene amplio acceso a los mercados financieros y cuenta con líneas de crédito revolventes comprometidas, incluyendo una línea de US\$ 2,500 millones con vencimiento en 2029 y dos líneas en euros por un monto conjunto de aproximadamente € 2,500 millones.

Al 1T25, el apalancamiento (Deuda Total¹ / EBITDA U12 meses) calculado por Moody's Local México ascendió a 2.83x, el apalancamiento neto se ubicó en 2.58x y la razón de cobertura de intereses fue de 3.22x. AMX enfrenta vencimientos significativos en 2025 pero históricamente, la compañía ha demostrado una amplia capacidad para obtener refinanciamiento en virtud de su amplio acceso a los mercados de deuda tanto locales como internacionales.

Si bien la compañía enfrenta varios desafíos competitivos, posee una sólida participación de mercado en muchos de los países donde opera y ha logrado desarrollar una infraestructura extremadamente difícil de replicar, lo que la ha posicionado como una de las diez empresas de telecomunicaciones más grandes del mundo. Adicionalmente, tiene la capacidad financiera para realizar las inversiones de capital necesarias para modernizar su infraestructura y así poder reducir sus costos operativos y ofrecer mejores precios a sus clientes. Además, esta industria tiene barreras de entrada muy altas debido a su intensa regulación y elevados requerimientos de inversión.

AMX tiene como objetivo incrementar el porcentaje de usuarios de telefonía celular en esquemas de postpago, principalmente en México y Colombia. Este esquema representó el 41.4% del total de usuarios móviles de la compañía a marzo de 2025. Los servicios móviles de postpago son una fuente de ingresos más estables y rentables, además de fomentar la lealtad de los usuarios, quienes permanecen como clientes de la empresa durante varios años.

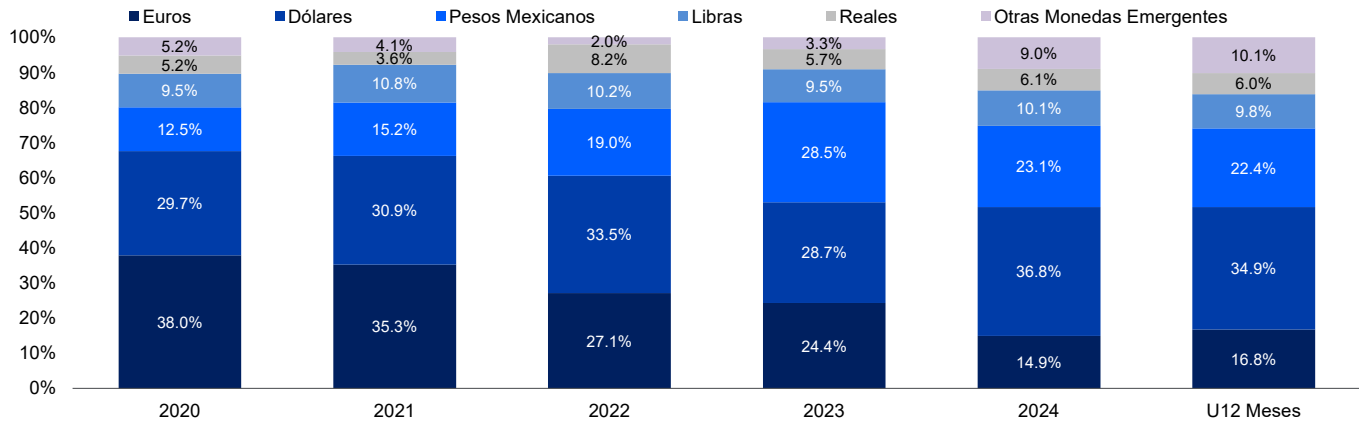
La elevada diversificación geográfica de AMX se da gracias a su presencia en 23 países alrededor del mundo. En todas las naciones donde opera con excepción de México, Serbia y Uruguay, ofrece el paquete completo de servicios de telecomunicaciones: telefonía fija, telefonía móvil, televisión de paga e internet de banda ancha. Adicionalmente, su base de clientes se encuentra completamente diversificada ya que posee más de 400 millones de accesos a nivel global.

Al 1T25, el 61.4% de la deuda se encuentra emitida en "monedas duras" por lo que existe un descalce de divisas, pues más del 60% de los ingresos provienen de México, Brasil y Colombia. Este descalce es parcialmente compensado por las

¹ Deuda total incluye deuda financiera, pasivo por arrendamiento y beneficios a empleados de largo plazo.

ventas en sus mercados europeos y latinoamericanos con economías dolarizadas, así como por el uso de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura. Moody's Local México no anticipa cambios significativos en la composición de la deuda en términos de divisas, ya que la compañía tiene el objetivo de desarrollar una base de inversionistas en múltiples monedas. AMX también utiliza derivados para cubrir su riesgo de tasas de interés.

FIGURA 2 Una proporción relevante de la deuda de AMX está denominada en dólares, euros y libras esterlinas.



Fuente: Moody's Local México con información financiera de América Móvil.

AMX tiene un objetivo de apalancamiento neto de 1.50x, sin considerar arrendamientos y pasivo laboral. Al 1T25, la compañía se encuentra en el límite pero no espera, en el corto plazo, un aumento relevante en su endeudamiento, ya que no tiene proyectos de inversión de capital significativos y continuará enfocándose en incrementar la rentabilidad de sus operaciones.

En cuanto al pago de distribuciones a accionistas, si bien AMX no tiene una política de dividendos formalmente definida, en promedio, el dividendo anual asciende a US\$ 2,000 millones más aproximadamente US\$ 1,000 millones en recompra de acciones. En los últimos años, esta política ha implicado un *payout ratio* cercano al 80% de la utilidad neta.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX)		
Calificación de deuda sénior quirografaria AMX 22	AAA.mx	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografaria AMX 22-2	AAA.mx	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografaria AMX 22X	AAA.mx	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografaria AMX 22UX	AAA.mx	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografaria AMX 23-2	AAA.mx	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografaria AMX 23-3	AAA.mx	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografaria AMX 0129	AAA.mx	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografaria AMX 0131X	AAA.mx	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografaria AMX 0134X	AAA.mx	N.A.
Calificación de programa de emisión de deuda a corto plazo	ML A-1.mx	N.A.

Información considerada para la calificación.

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de América Móvil es del 1º de enero de 2019 al 31 de marzo de 2025 y las fuentes de información utilizadas son los estados financieros de la compañía, informes anuales, reportes trimestrales y presentaciones corporativas.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://moodyslocal.com.mx/>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local México agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Calificación de Empresas No Financieras - (26/1/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.mx/>.

© 2025 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 NO 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO 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, 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, 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.