

**INFORME CREDITICIO**

8 de septiembre de 2025

**Coca Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Deuda	AAA.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**

Oscar Jiménez, CFA  
Associate Credit Analyst  
+52.5515555345  
[oscar.jimenez@moodys.com](mailto:oscar.jimenez@moodys.com)

René Robles, CFA  
Director – Credit Analyst  
+52.5515555346  
[rene.robles@moodys.com](mailto:rene.robles@moodys.com)

Vicente Gómez  
Ratings Manager  
+52.5515555304  
[vicente.gomez@moodys.com](mailto:vicente.gomez@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

México  
+52.55.12535700

**RESUMEN**

La calificación de deuda *senior* quirografaria en moneda local a largo plazo de AAA.mx de las emisiones de deuda de Coca Cola FEMSA, S.A.B. de C.V (KOF) refleja sus sólidos y estables márgenes EBITDA, una fuerte posición de liquidez, bajos niveles de apalancamiento, así como una alta razón de cobertura de gastos de intereses. De igual forma incorpora su posición de liderazgo como el embotellador más grande a nivel mundial del sistema Coca-Cola en términos de volumen de ventas, altas participaciones en los mercados en los que opera y una extensa red de distribución. La calificación también considera las inversiones de capital realizadas por la compañía durante el último año, orientadas a incrementar su capacidad operativa y optimizar sus procesos mediante el uso de tecnología.

Por otro lado, la calificación también toma en cuenta las condiciones climáticas desfavorables registradas en varios mercados donde opera la compañía, las cuales han impactado negativamente los volúmenes de venta. Asimismo, se consideran los diversos escenarios macroeconómicos y los cambios en las preferencias de los consumidores, factores que podrían ejercer presiones adicionales sobre la demanda.

**Principales indicadores financieros**

Cifras en MXN millones	2020	2021	2022	2023	2024	U12M 2T25
Volumen Total Bebidas (MCU)*	3,284	3,458	3,755	4,048	4,225	4,142
Ingresos	183,615	194,804	226,740	245,088	279,793	288,811
EBITDA	33,365	37,592	41,651	44,908	52,895	53,530
Margen EBITDA	18.2%	19.3%	18.4%	18.3%	18.9%	18.5%
Deuda Total	93,334	92,224	89,114	72,059	81,748	89,318
Efectivo y equivalentes	43,497	47,248	40,277	31,060	32,779	37,139
Deuda Total / EBITDA	2.8x	2.5x	2.2x	1.6x	1.5x	1.7x
EBIT / Gasto por Intereses	2.9x	4.4x	4.7x	4.7x	5.3x	5.2x
RCF / Deuda Neta	46.3%	59.9%	60.0%	79.6%	81.7%	76.3%

Nota: MCU, millones de cajas unidad.

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

**Fortalezas crediticias**

- Posición competitiva sólida con una participación destacada en mercados estratégicos.
- Márgenes EBITDA positivos y consistentes.
- Fuerte posición de liquidez acompañada de niveles de apalancamiento decrecientes.

**Debilidades crediticias**

- Exposición a fluctuaciones cambiarias, derivada de su presencia internacional, aunque cuenta con coberturas que mitigan parcialmente este riesgo.
- Susceptibilidad a condiciones macroeconómicas adversas, que afectan directamente el poder adquisitivo del consumidor y pueden limitar los volúmenes de venta.
- Riesgo de imposición de regulaciones más estrictas e impuestos adicionales.

**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Ninguno; las calificaciones de KOF se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional.

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Un deterioro significativo y consistente en los ingresos y márgenes EBITDA de la compañía.
- Aumento consistente del apalancamiento por encima del promedio histórico de los últimos cinco años.
- Una disminución en los niveles de liquidez que no permita cubrir las obligaciones de corto plazo.
- Una adquisición relevante financiada con deuda que deteriore de forma sostenida el nivel de apalancamiento.

**Perspectiva de la calificación**

- La perspectiva estable refleja la expectativa de Moody's Local México de que, en los próximos 12 a 18 meses, los niveles de rentabilidad y de liquidez continuaran siendo sólidos y en línea con los promedios históricos. Además, la perspectiva toma en consideración que el nivel de apalancamiento continuará en niveles moderados conforme a lo observado en los últimos años.

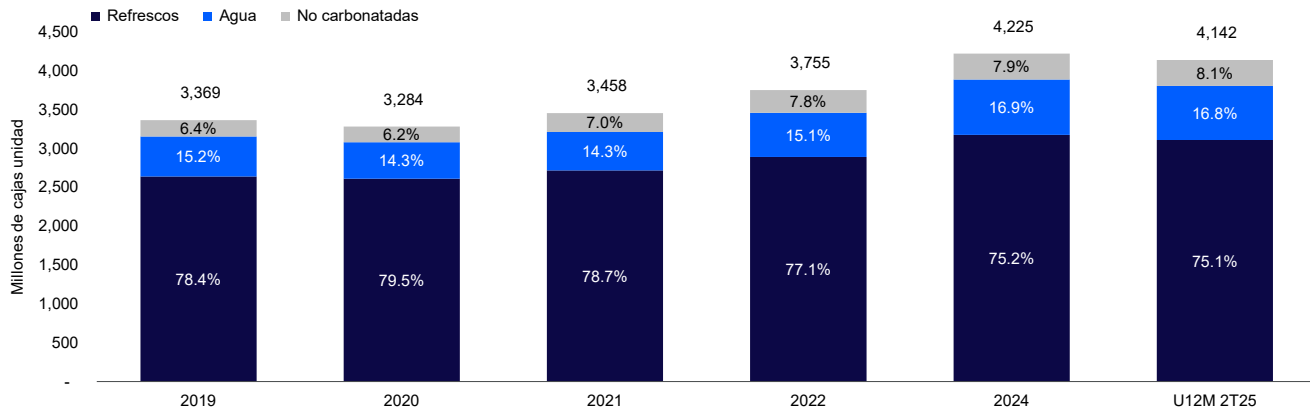
**Principales aspectos crediticios**

KOF es el embotellador más grande del sistema Coca-Cola a nivel mundial en términos de volumen de venta; durante 2024 representó aproximadamente el 12.5% del volumen de ventas del sistema. La compañía se dedica a la producción, distribución y venta de bebidas de las marcas propiedad de The Coca-Cola Company (TCCC) en diez países de América Latina (México, Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Colombia, Uruguay, Brasil, Argentina y Venezuela, a través de una inversión en KOF Venezuela). KOF ofrece un amplio portafolio de marcas a través de una red de producción y distribución integrada por 56 plantas embotelladoras, 256 centros de distribución y 2.2 millones de puntos de venta, atendiendo a aproximadamente 276 millones de consumidores, con una plantilla de más de 93,000 empleados. KOF es una subsidiaria de FEMSA que posee el 47.2% de las acciones, TCCC tiene una participación de 27.8% y el restante 25% cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

KOF tiene un exitoso historial de adquisiciones que le ha permitido diversificarse geográficamente y que comenzó desde 1994 con la compra de algunas operaciones en el sur de México y Argentina. México continúa siendo el mercado más importante para la compañía ya que durante la primera mitad de 2025 representó 47.5% de sus ingresos, seguido de Brasil con 27.0% y Colombia con 7.5%.

El portafolio de productos está conformado por una amplia variedad de marcas clasificadas en tres principales categorías: 1) Bebidas Carbonatadas (Refrescos); 2) Agua y Garrafón (incluye agua saborizada) y 3) Bebidas No Carbonatadas (incluye productos lácteos, té, bebidas deportivas y energéticas, entre otros). La categoría de Bebidas Carbonatadas es todavía, por mucho, la más relevante para la compañía ya que representa 75.1% del volumen de ventas, seguida por el Agua Embotellada con 16.8% del volumen y finalmente las Bebidas No Carbonatadas con 8.1%. Dentro del segmento de bebidas carbonatadas, los refrescos sin azúcar, especialmente Coca-Cola Zero, han mostrado el mayor dinamismo, con crecimientos superiores al 50% en Brasil y al 20% en México. Estos resultados reflejan un cambio en las preferencias del consumidor hacia opciones más saludables.

**FIGURA 1** Históricamente, el segmento de bebidas carbonatadas ha sido el más relevante en términos de volumen; sin embargo, otros segmentos han ganado relevancia gradualmente.



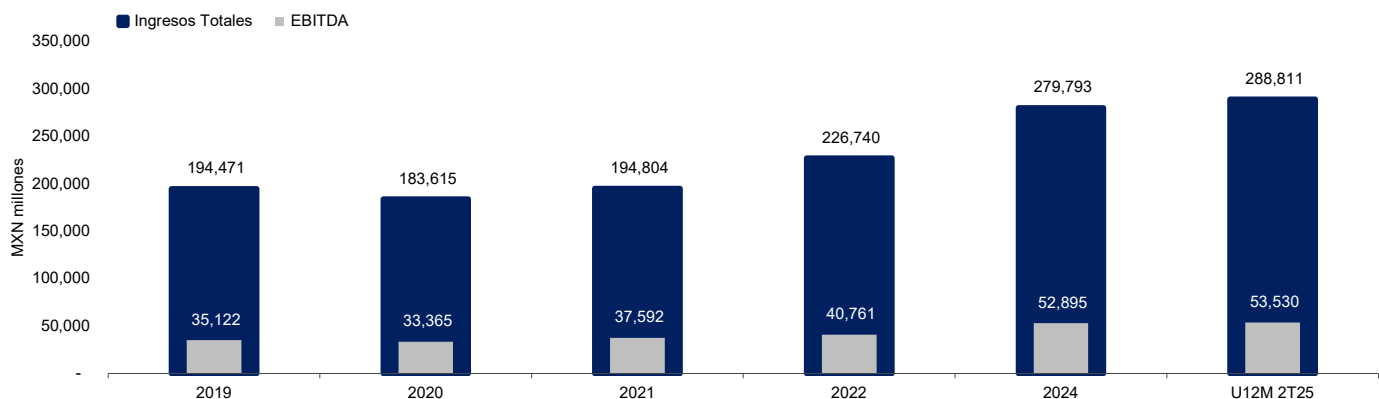
Fuente: Moody's Local México con información operativa de KOF.

El canal tradicional, conformado por pequeños establecimientos como misceláneas y tiendas de abarrotes, predomina en todas las regiones donde KOF opera, siendo un pilar clave en su estrategia de distribución. En México, este canal representa casi 80% del volumen de ventas, lo que lo convierte en el principal motor de comercialización en el país. Este canal opera principalmente bajo el modelo de preventa, que separa las funciones de venta y entrega. Los vendedores visitan los puntos de venta varias veces por semana para revisar inventarios, levantar pedidos y surtir órdenes, lo que permite cargar los camiones con la mezcla de productos previamente solicitada. Esta dinámica optimiza la eficiencia logística y fortalece el vínculo con los compradores, manteniendo una relación cercana y personalizada con cada cliente.

KOF continuó reforzando su estrategia digital con el lanzamiento de la versión 4.0 de Juntos+, una plataforma diseñada para que los clientes puedan realizar sus pedidos en cualquier momento, la cual actualmente cuenta con más de 1.3 millones de usuarios activos mensuales. Adicionalmente, lanzó Juntos+ Advisor, herramienta para la fuerza de venta, que cuenta con capacidades de inteligencia artificial enfocadas en mejorar la efectividad de las visitas y la cobertura comercial. Esta herramienta ya está habilitada para el 100% de los prevendedores en Brasil y se prevé su despliegue total en México durante el segundo semestre de 2025.

Entre 2019 y los U12M al 2T25, los ingresos de KOF crecieron de MXN 194,471 millones a MXN 288,811 millones, lo que representa una tasa anual compuesta (TACC) de aproximadamente 9.2%, mientras que el EBITDA pasó de MXN 35,122 millones a MXN 53,530 millones, con una TACC ligeramente superior de 9.8%. Este crecimiento se aceleró particularmente entre 2023 y 2024, con aumentos de 23.4% en ingresos y 29.8% en EBITDA, impulsados por la expansión del volumen de ventas, una mejora en precios promedio por caja unidad, una mayor eficiencia operativa y una estrategia comercial fortalecida por herramientas digitales y programas de lealtad. Además, la recuperación del consumo en mercados clave y una inflación moderada contribuyeron a consolidar esta evolución positiva en los resultados.

**FIGURA 2** Los márgenes EBITDA se han mantenido relativamente estables a través de los últimos años.

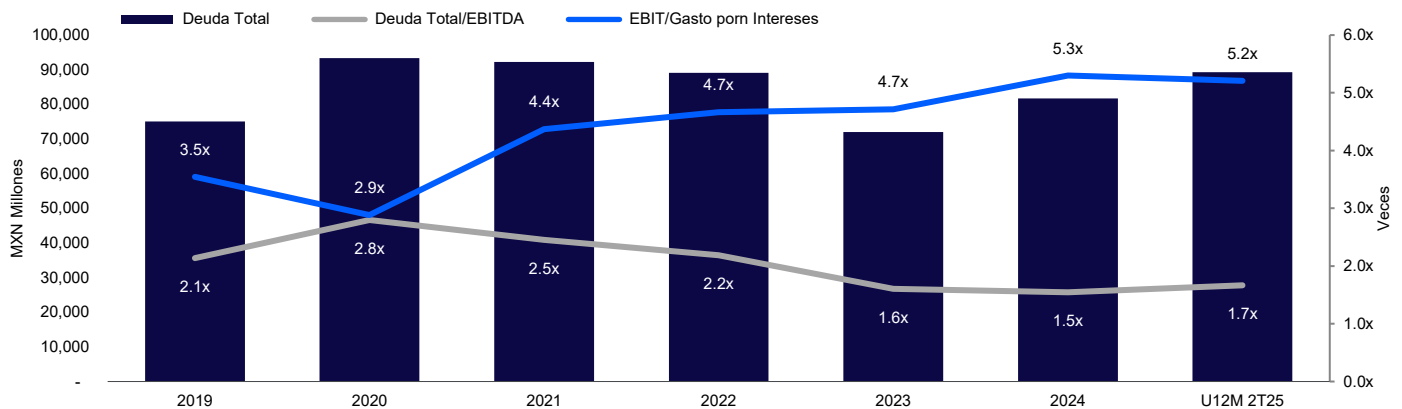


Fuente: Moody's Local México con información de los estados financieros de KOF.

Al cierre del segundo trimestre de 2025, KOF reportó una sólida posición de liquidez, con una caja de MXN 37,139 millones, lo que representa un incremento de 13.3% respecto al cierre de 2024. Este monto permite cubrir con holgura las obligaciones de corto plazo (MXN 4,631 millones), las inversiones de capital programadas (aproximadamente MXN 10,000 millones) y el pago de dividendos, cuyo promedio ha sido de alrededor de MXN 11,500 millones en los últimos cinco años.

Al 2T25, la Deuda Total<sup>1</sup> de la compañía ascendió a MXN 89,318 millones, compuesto principalmente por deuda financiera de MXN 81,524 millones, MXN 2,977 millones de pasivos por arrendamiento, y el resto relativo a pasivos laborales. El apalancamiento se ubicó en 1.7x, nivel que se encuentra en línea con lo registrado en los últimos dos años, pero muy por debajo del pico de 2.8x reportado en 2020, principalmente como resultado de la mejora en rentabilidad de la empresa. Asimismo, el indicador de cobertura de intereses, calculado como EBIT U12M/Gasto por Intereses U12M, ha evolucionado de manera positiva a lo largo del ciclo, pues se ubicó en un sólido 5.2x al cierre de junio 2025.

**FIGURA 3** El apalancamiento de KOF ha mostrado una evolución positiva, a pesar de que la deuda se ha mantenido en niveles relativamente similares.



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

El perfil de vencimientos de la compañía luce relativamente cómodo, pues únicamente el 9% de su deuda vence en los próximos 18 meses, teniendo los vencimientos más relevantes del 2030 en adelante. Además, la empresa realizó una emisión de deuda por USD 500 millones en mayo de 2025, lo que fortaleció su perfil de vencimientos al extender la duración de su deuda y reducir presiones de refinanciamiento en el corto plazo. Por otro lado, cerca del 52% de la deuda está denominada en pesos mexicanos, poco más del 26% en dólares estadounidenses y cerca del 18% en reales brasileños; el restante se mantiene en pesos colombianos y pesos argentinos. Debido a que la compañía cubre por medio de *swaps* de tipo de cambio la exposición a monedas extranjeras, y el resto de la deuda se alinea con la proporción de ingresos, el descalce de divisas es mitigado.

<sup>1</sup> Métrica calculada por Moody's Local como la suma de la deuda financiera de corto y largo plazo, pasivos por arrendamiento de corto y largo plazo y provisiones por beneficio a los empleados de largo plazo. El cálculo se realiza con la información reportada a la Bolsa Mexicana de Valores y el Reporte Trimestral de la compañía. 8 de septiembre de 2025

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Coca Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.		
Calificación de deuda <i>senior</i> quirografaria en moneda local (KOF 17)	AAA.mx	N. A.
Calificación de deuda <i>senior</i> quirografaria en moneda local (KOF 20)	AAA.mx	N. A.
Calificación de deuda <i>senior</i> quirografaria en moneda local (KOF 21L)	AAA.mx	N. A.
Calificación de deuda <i>senior</i> quirografaria en moneda local (KOF 21-2L)	AAA.mx	N. A.
Calificación de deuda <i>senior</i> quirografaria en moneda local (KOF 22S)	AAA.mx	N. A.
Calificación de deuda <i>senior</i> quirografaria en moneda local (KOF 22X)	AAA.mx	N. A.

**Información considerada para la calificación.**

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de KOF es del 1° de enero de 2020 al 30 de junio de 2025 y las fuentes de información utilizadas son los estados financieros de la compañía, informes trimestrales, reportes anuales, presentaciones corporativas y suplementos de colocación.

**Definición de las calificaciones asignadas.**

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/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://www.moodyslocal.com/country/mx>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 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, DIFUNDIRSE, 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, COMERCIALIZABILIDAD 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's.com](http://www.moody's.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.