

INFORME CREDITICIO

24 de febrero de 2026

Teléfonos de Mexico

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de deuda de largo plazo	AA+.mx	N.A.

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V.

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

Maximiliano Juárez
Senior Credit Analyst
+ 52.5515555348
maximiliano.juarez@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700.

RESUMEN

La calificación de la deuda de largo plazo de AA+.mx de Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. (Telmex) refleja la posición de liderazgo de la compañía en el mercado nacional de telecomunicaciones con una participación de alrededor de 40% tanto en internet de banda ancha como en telefonía fija, la extensión de su red que es la más grande del país y que está conformada principalmente por fibra óptica al hogar (FTTH), así como el amplio apoyo de su controladora América Móvil, S.A.B. de C.V. (AMX) que se ha visto reflejado en aportaciones de capital para Telmex y sus empresas subsidiarias por un monto de MXN 80,200 millones en los últimos dos años y en el otorgamiento de una línea de crédito bajo condiciones preferentes por MXN 40,000 millones. La calificación también considera la creciente demanda de servicios de datos y las políticas financieras conservadoras de la compañía.

Por otro lado, la calificación está limitada por el alto nivel de apalancamiento de Telmex debido a los elevados pasivos laborales que enfrenta y que representaron el 91.8% de la deuda total al 3T25; el apalancamiento calculado por Moody's Local México (Deuda Total / EBITDA U12 meses) se situó en 5.04x al 3T25 y los pagos por concepto de pensiones ascendieron a MXN 35,716 millones en 2024. La calificación también incorpora la intensa competencia en el sector y los factores regulatorios que limitan el crecimiento y rentabilidad de la compañía (sin licencia para ofrecer servicios de televisión de paga y estrictas condiciones de cobertura estipuladas en el título de concesión).

Principales indicadores financieros

Cifras en MXN Millones						
Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	U12 Meses
UGI al Final del Periodo (miles) *	21,925	21,408	20,824	21,171	21,936	22,545
Ingresos	90,766	103,635	99,702	101,663	107,601	111,975
EBITDA	24,421	32,701	27,799	23,672	27,280	28,818
Margen EBITDA	26.9%	31.6%	27.9%	23.3%	25.4%	25.7%
Deuda Total **	159,160	137,690	154,517	166,269	159,284	145,204
Deuda Total / EBITDA	6.52x	4.21x	5.56x	7.02x	5.84x	5.04x
EBIT / Gastos por Intereses	0.32x	0.92x	0.56x	0.29x	0.42x	0.46x
Flujo de Efectivo Retenido / Deuda Neta	15.5%	23.9%	18.1%	14.3%	17.4%	21.0%

* UGI: Unidades Generadoras de Ingreso.

** Deuda Total = Deuda financiera + Pasivos por arrendamiento + Pasivo laboral de largo plazo.

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

Fortalezas crediticias

- Posición de liderazgo en los mercados de internet de banda ancha y telefonía fija.
- Amplio apoyo de su controladora AMX.
- Creciente demanda por servicios de datos.
- Red más extensa del país y en constante proceso de modernización.

Debilidades crediticias

- Imposibilidad de ofrecer servicios de televisión de paga y sujeción a una regulación asimétrica que afectan su rentabilidad y capacidad de crecimiento.
- Alto pasivo laboral que eleva considerablemente su apalancamiento.
- Fuertes presiones competitivas en el mercado de telecomunicaciones en México.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

La calificación podría aumentar en caso de que Telmex registre un crecimiento sostenible en sus ingresos acompañado de una mejoría en sus márgenes de rentabilidad, alcance un acuerdo que permita modificar el actual esquema de pensiones y sean eliminadas las restricciones regulatorias que le impiden ofrecer servicios de televisión de paga.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Por otro lado, la calificación podría disminuir en caso de una menor disposición de su controladora AMX para respaldar a Telmex, un deterioro en la fortaleza financiera de AMX que le impida proporcionar este soporte o si las presiones competitivas, un mayor riesgo tecnológico o cambios regulatorios desfavorables debilitan las operaciones de Telmex, de tal forma que la compañía ya no sea un activo relevante para su controladora.

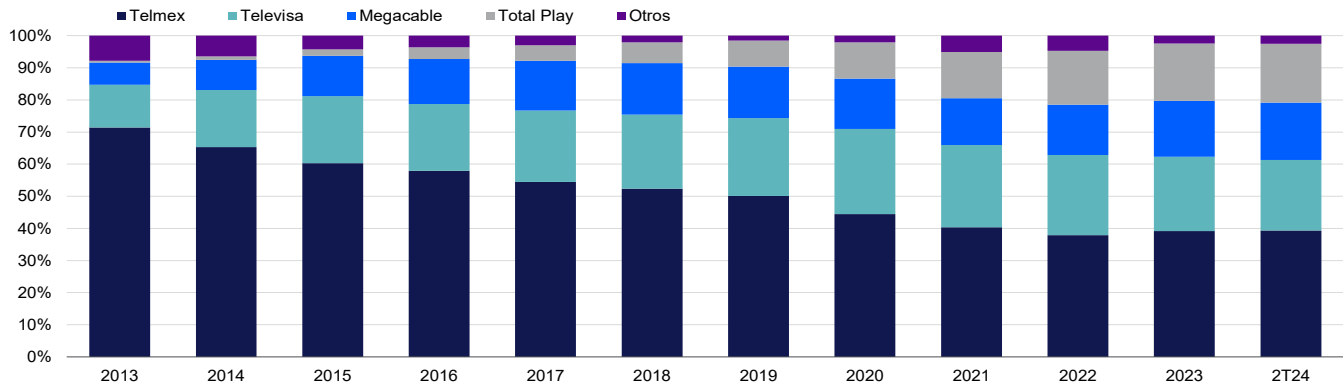
Principales aspectos crediticios

Telmex es una empresa de telecomunicaciones que ofrece servicios de acceso a internet de alta velocidad, interconexión, telefonía local y larga distancia en México, así como otros servicios tecnológicos de valor agregado para clientes corporativos. La compañía también obtiene ingresos por la venta de equipos y dispositivos electrónicos con diferentes planes de pago. Al 30 de septiembre de 2025, cuenta con 22.5 millones de Unidades Generadoras de Ingreso (UGI). Telmex opera al amparo de una concesión otorgada por el Gobierno Federal con vigencia hasta el año 2056 y es propiedad en un 100% de AMX, la empresa de telecomunicaciones más grande de América Latina.

Telmex es considerada como un agente económico preponderante por las entidades regulatorias y por lo tanto, está sujeta a una regulación asimétrica que le impide ofrecer servicios de televisión de paga y la obliga a permitir el acceso a su infraestructura a otros participantes del mercado bajo tarifas controladas, así como a publicar información detallada sobre sus servicios, tarifas y condiciones de acceso a la red. En noviembre de 2024, antes de su extinción, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), rechazó nuevamente la solicitud de licencia de televisión de paga presentada por la compañía. La Comisión Reguladora de Telecomunicaciones (CRT) que entró en funciones y asumió las facultades del IFT tras la reforma constitucional de 2025, no ha modificado estas disposiciones.

Las restricciones regulatorias y la intensa competencia provocaron una reducción en la participación de mercado de Telmex durante los últimos años. De acuerdo con estadísticas del IFT, en el negocio de internet de banda ancha, su participación disminuyó desde 71.4% en 2013 hasta 39.3% en el 2T24, aunque a partir de 2023 se aprecia una recuperación en la posición competitiva de la compañía gracias a una estrategia comercial agresiva e inversiones relevantes para continuar con la modernización de su red mediante el despliegue de fibra óptica. Desde el 4T22 hasta el 3T25, Telmex ha registrado un crecimiento de 1.8 millones de UGI en este negocio.

FIGURA 1 Evolución participación de mercado en internet de banda ancha.

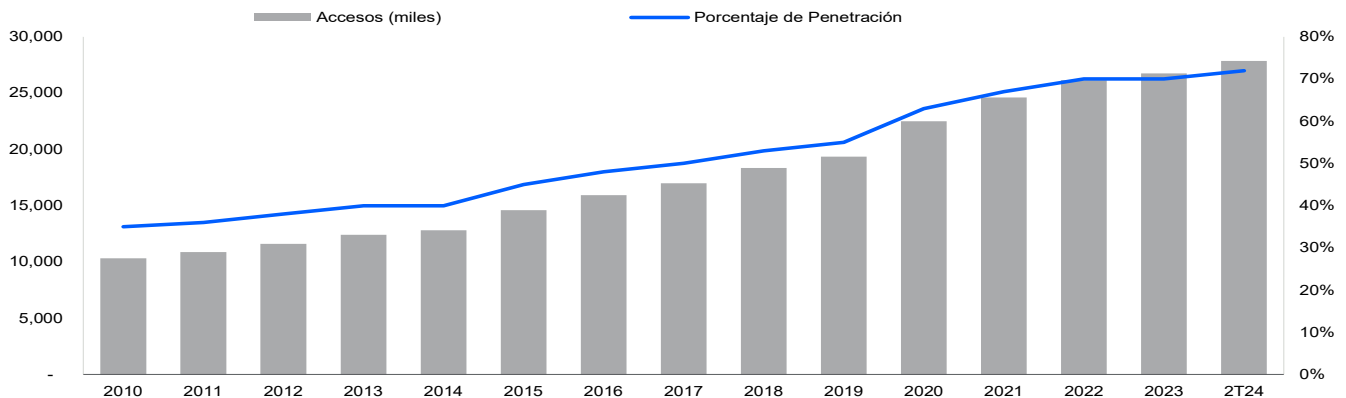


Fuente: Moody's Local México con información estadística del IFT.

El sector de telecomunicaciones ha experimentado un crecimiento significativo en la última década, impulsado primordialmente por la demanda de servicios de internet. El número de accesos a internet en México ha aumentado de 10.3 millones en 2010 a 27.9 millones en el 2T24, registrando una tasa anual de crecimiento constante (TACC) de 7.6%. La penetración de internet, a pesar de ser similar a la de países con economías equivalentes, tiene todavía potencial de crecimiento debido a las políticas de digitalización y factores estructurales como el auge de las plataformas de *streaming*, el rápido desarrollo de la inteligencia artificial y el internet de las cosas, así como el crecimiento demográfico y la urbanización.

Adicionalmente, se ha registrado un incremento en las velocidades de descarga, con un 25% de los accesos a internet superando los 100 Mbps al cierre de 2023, gracias principalmente al despliegue de fibra óptica, tecnología que permite ofrecer una mayor velocidad y cuyos costos de mantenimiento son menores. Al cierre de 2025, más del 90% de los clientes de Telmex son atendidos mediante su red de fibra óptica al hogar (FTTH).

FIGURA 2 Al 2T24, aproximadamente el 72% de los hogares mexicanos tienen acceso a internet.



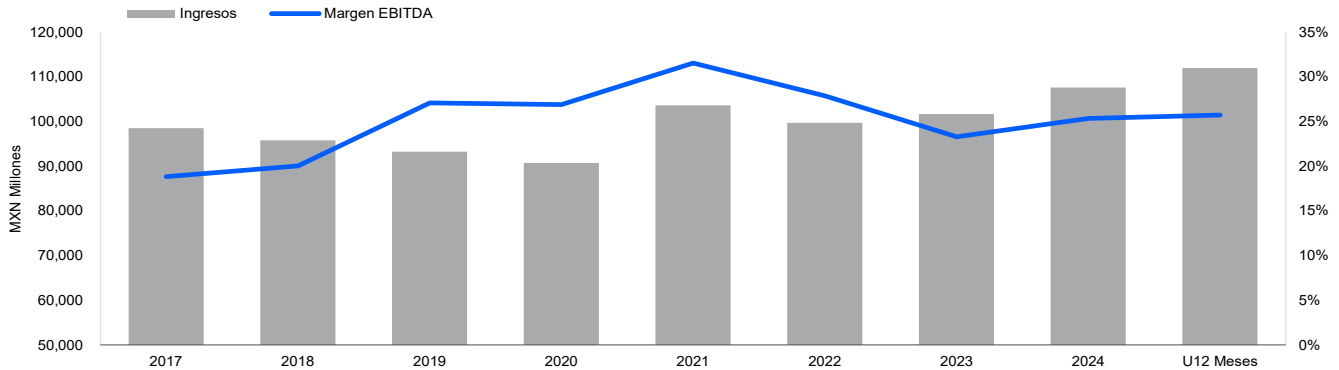
Fuente: Moody's Local con información estadística del IFT.

Los factores estructurales, la intensa competencia y el incremento del trabajo a distancia han obligado a Telmex a ofrecer paquetes de servicios más atractivos a pesar de un escenario donde las empresas de telecomunicaciones tienen una capacidad limitada para incrementar sus precios.

En los U12 meses al 3T25, gracias a un crecimiento de 3.0% en el número promedio de UGI, los ingresos registraron un incremento de 5.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando MXN 111,975 millones; el 67.2% de las ventas de la compañía proviene de los servicios de transmisión de datos. En el mismo periodo, el EBITDA ascendió a MXN 28,818 millones, lo que representó un aumento de 6.9%, en virtud del estricto programa de contención de gastos operativos instrumentado por la compañía. El margen EBITDA se situó en 25.7% manteniendo la tendencia de recuperación, aunque todavía se ubica por debajo del promedio de la industria debido a que la empresa no puede

aprovechar plenamente las economías de escala, al no poder ofrecer servicios de televisión de paga a través de su red. De esta forma, el ARPU es menor al de sus competidores y requiere más clientes únicos para poder absorber la estructura de costos fijos.

FIGURA 3 Tendencia favorable en ingresos y margen EBITDA a partir de 2023.



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

La actual estrategia de la compañía está enfocada en mejorar el servicio mediante la migración de clientes a fibra óptica, el desarrollo de enlaces para servicios empresariales, una agresiva política de precios así como la digitalización y mejora de procesos.

Al 3T25, la deuda total de la compañía ascendía a MXN 145,2024 millones y estaba integrada por MXN 6,381 millones de deuda financiera, MXN 5,460 millones de pasivos por arrendamientos y MXN 133,363 millones de pasivo laboral derivado del plan de pensiones que la empresa ofrece a sus jubilados y un porcentaje relevante de su plantilla actual. De esta forma, el apalancamiento (Deuda Total / EBITDA U12 meses) se situaba en 5.04x; considerando la caja y equivalente de efectivo, el apalancamiento neto disminuía a 4.77x.

Históricamente, las pensiones han representado el pasivo más grande de la compañía (91.8% de la deuda total al 3T25), por lo que Telmex está continuamente buscando alternativas para disminuirlo. En enero de 2023, alcanzó un acuerdo con el Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana para modificar las condiciones del plan de pensiones de los trabajadores que sean contratados a partir de ese año, reduciendo el beneficio máximo de jubilación y ampliando tanto la edad como los años de servicios que se requieren para jubilarse. En el mediano y largo plazo, este acuerdo generará una disminución gradual del costo de pensiones por empleado.

Adicionalmente, Telmex otorga incentivos para que los trabajadores que ya reúnen las condiciones para jubilarse prefieran continuar laborando en la empresa. En 2024, los pagos por concepto de pensiones ascendieron a MXN 35,716 millones y al cierre del 2025, la compañía tiene más de 42,000 jubilados.

Con el propósito de fortalecer la posición financiera y liquidez de la compañía, su controladora AMX ha realizado, desde el 4T23, aportaciones de capital tanto a Telmex como a algunas de sus empresas subsidiarias por un monto de MXN 80,200 millones, las cuales se han destinado principalmente al pago de pensiones, proveedores y deuda. Adicionalmente, en 2023, renovó por un plazo de cinco años, una línea de crédito revolvente con condiciones preferentes por MXN 40,000 millones. En los U12 meses al 3T25, Telmex representó 12.0% de los ingresos y 7.8% del EBITDA consolidado de AMX, además de que su infraestructura es muy valiosa.

La liquidez de Telmex es limitada; al 3T25, la caja asciende a MXN 7,671 millones, lo que aunado a la generación de flujo de efectivo que se ubicó en MXN 28,818 millones durante los U12 meses es insuficiente para cubrir sus amortizaciones de corto plazo de MXN 5,520 millones, el pago de pensiones por aproximadamente MXN 36,000 millones y el CAPEX contemplado en su programa de inversiones. Por lo tanto, la compañía dependerá de su capacidad para refinanciar pasivos, del uso de la línea de crédito revolvente que tiene con AMX o de aportaciones de capital adicionales de su controladora. Moody's Local México espera que Telmex sea capaz de refinanciar sus créditos y que continuará recibiendo soporte de AMX.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Teléfonos de México, S.A.B. de C.V.		
Calificación de deuda <i>senior</i> quirografaria de largo plazo certificados bursátiles TELMEX 07	AA+.mx	N. A.

Información considerada para la calificación.

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Telmex es del 1º de enero de 2020 al 30 de septiembre de 2025 y las fuentes de información utilizadas son los estados financieros de la compañía, informes trimestrales, reportes anuales e información operativa proporcionada por la empresa.

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.

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.