

Rating Action: Moody's attribue une notation Prime-1 au programme de NEU CP de 200 millions d'euros de Tisséo Collectivités; les notations d'émetteur ont été affirmées

10 Feb 2023

Paris, February 10, 2023 -- Moody's Investors Service (« Moody's ») a attribué aujourd'hui une notation Prime-1 (P-1) à court terme en monnaie locale au programme de NEU CP (Negotiable European Commercial Paper) de dette senior non garantie de 200 millions d'euros de Tisséo Collectivités. Dans le même temps, Moody's a affirmé les notations A2/ P-1 d'émetteur à long et à court termes en monnaies locale et étrangères ainsi que son BCA (Baseline Credit Assessment ou évaluation du risque de crédit intrinsèque) de a3. La perspective reste stable.

« La notation P-1 attribuée aujourd'hui au nouveau programme de NEU CP de 200 millions d'euros de Tisséo Collectivités est issue de ses notations A2/P-1 d'émetteur à long et à court termes », a déclaré Matthieu Collette, Vice-Président et Analyste-Senior au sein de l'équipe Sub-Sovereign de Moody's et analyste principal pour le syndicat. « Le lancement du programme est une première étape de la diversification des sources de financement vers les marchés financiers, alors que le programme d'investissement de Tisséo Collectivités va s'intensifier à partir de 2023. »

ÉLÉMENTS RETENUS DANS LA NOTATION

La notation de dette à court terme P-1 attribuée au programme NEU CP de 200 millions d'euros de Tisséo Collectivités découle des notations d'émetteur à long et à court termes A2/P-1 du syndicat. Le programme consiste en titres senior non garantis, en euros, qui seront émis en cas de besoins de liquidité. En 2023, Tisséo Collectivités ne prévoit pas d'utiliser le programme ni aucun autre instrument de trésorerie. Ce programme permettra au syndicat de diversifier ses sources de financement externes vers les marchés financiers alors que les dépenses d'investissement de Tisséo Collectivités connaîtront une augmentation matérielle à partir de 2023 afin de financer les travaux d'une nouvelle ligne de métro.

L'affirmation du BCA a3 de Tisséo Collectivité et de ses notations d'émetteur A2/P-1 reflète sa très solide performance opérationnelle et une épargne brute qui, selon les prévisions de Moody's, représentera 28 % des recettes de fonctionnement en 2023-24, en ligne avec la moyenne annuelle de 28% entre 2018 et 2022. Les recettes de fonctionnement de Tisséo Collectivités bénéficieront ainsi de taux de croissance constants des recettes du versement mobilité – une taxe payée sur les salaires par les entreprises privées ainsi que les entités publiques – et des recettes tarifaires ainsi que des hausses prévues des contributions de Toulouse Métropole (Aa2 stable), le membre principal de Tisséo Collectivités. En 2023, cette hausse supportera matériellement la croissance de 11% des recettes de fonctionnement totales, contribuant ainsi à atténuer les impacts de l'inflation des prix sur les dépenses. La hausse de 15% des dépenses de fonctionnement totales sera tirée par une croissance de 17% des coûts d'exploitation du réseau de transport public (représentant environ trois quarts des dépenses de fonctionnement de Tisséo Collectivités), avant de se normaliser en 2024, en ligne avec le scénario central de Moody's pour l'inflation des prix.

Les notations de Tisséo Collectivités sont aussi supportées par une gouvernance robuste – ancrée dans des pratiques budgétaires prudentes, un planification pluriannuelle élaborée et l'engagement de l'exécutif de continuer à utiliser la flexibilité budgétaire dont il dispose pour maintenir une épargne brute élevée en cas de chocs sur les recettes ou les dépenses -, un territoire attractif avec une base fiscale riche et dynamique, ainsi qu'un profil de liquidité sain et solide.

Dans le même temps, les notations d'émetteur de Tisséo Collectivités sont contraintes par une dette coûteuse et très élevée, et qui augmentera encore en raison de l'important plan pluriannuel d'investissement. Moody's anticipe donc que la dette de Tisséo Collectivités atteindra 2,33 milliards d'euros ou 395 % des recettes de fonctionnement à fin 2024 (contre 1,36 milliards d'euros et 268% en 2022) ainsi que des dépenses d'intérêt représentant 12% des recettes de fonctionnement (contre 10% en 2022). Dans le scénario central de Moody's, la dette atteindra un pic de l'ordre de 3,7 milliards d'euros autour de 2028 lorsque les travaux de la nouvelle ligne de métro auront été finalisés, avant de décroître

Les notations A2 de Tisséo Collectivités intègrent un BCA de a3 et le relèvement fourni par l'évaluation, selon Moody's, d'un soutien extraordinaire élevé de Toulouse Métropole. Cette dernière est le membre principal du syndicat, contribuant à hauteur de 96 % des contributions statutaires en 2022, démontrant le rôle stratégique de Tisséo Collectivités pour la métropole.

PERSPECTIVE DE NOTATION

La perspective stable reflète la capacité de Tisséo Collectivités à préserver un ratio d'épargne brute rapporté aux recettes de fonctionnement très solide face aux risques que pose des coûts d'investissement en hausse. Elle reflète également le fort engagement de l'exécutif de Tisséo Collectivités à utiliser la marge de manœuvre dont il jouit pour maintenir à l'avenir une épargne brute suffisamment solide pour garantir la soutenabilité d'une dette en augmentation, et alors qu'elle est déjà élevée, notamment pour naviguer dans un environnement économique incertain et potentiellement plus difficile.

INTÉGRATION DE LA DIMENSION ESG (CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE)

Le score d'impact de crédit ESG (Environnemental, Social, Gouvernance) de Tisséo Collectivités est neutre-à-faible (CIS-2), reflétant une faible exposition aux risques environnementaux, sociaux et de gouvernance, ainsi qu'une forte résilience aux chocs du fait de sa solidité budgétaire intrinsèque et d'un support externe (notamment de la part du gouvernement en cas de catastrophe naturelle).

L'exposition aux risques environnementaux est généralement faible dans la plupart des catégories. La seule exception que nous considérons comme modérément négative concerne l'exposition du territoire à la sécheresse. Le score environnemental global de profil d'émetteur de Tisséo Collectivités est donc neutre-à-faible (E-2).

L'exposition aux risques sociaux est généralement faible dans la plupart des catégories. L'exception que nous considérons modérément négative est liée à l'exposition aux risques de santé et de sécurité au travail du fait de la variété, de la complexité et de l'intensité en main d'œuvre des activités de transport public et qui peuvent peser sur les coûts d'investissement. Son score de profil d'émetteur social est neutre-à-faible (S-2).

Nous évaluons l'impact de la gouvernance sur le profil de crédit de Tisséo Collectivités comme neutre-à-faible, tel que capturé par un score de gouvernance G-2. La structure institutionnelle ainsi que les pratiques de gouvernance, incluant des pratiques budgétaires prudentes et une prospective élaborée, soutiennent son profil de crédit. La gouvernance financière est cependant caractérisée par une structure de la dette complexe et un coût élevé de la dette, reflétant l'héritage du passé.

FACTEURS SUSCEPTIBLES DE CONDUIRE À UN RELÈVEMENT OU À UN ABAISSEMENT DE NOTATION

Un poids de la dette significativement plus faible, et sur une période de temps prolongée, que ce que Moody's anticipe actuellement serait de nature à influencer positivement sur la notation, notamment si elle était associée à une amélioration rapide du coût de la dette.

Des dépassements de coûts sur le programme d'investissement de Tisséo Collectivités entraînant un pic d'endettement beaucoup plus élevé et/ou un affaiblissement de la performance opérationnelle exerceraient des pressions à la baisse sur ses notations. Parallèlement, un relâchement dans l'engagement de l'exécutif de Tisséo Collectivités à utiliser ses marges de manœuvre en cas de besoin tout comme un resserrement dans l'accès de Tisséo Collectivités aux sources de financement externe entraîneraient également des pressions à la baisse. L'affaiblissement de la qualité de crédit de Toulouse Métropole influencerait aussi négativement sur les notations de Tisséo Collectivités.

La méthodologie principale utilisée par Moody's dans le cadre de cette notation est notre méthodologie « Gouvernements locaux et régionaux » publiée en janvier 2018 et consultable en cliquant sur <https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/56434>. Pour accéder à cette méthodologie, veuillez-vous rendre dans la rubrique « Ratings Methodologies » de notre site <https://ratings.moodys.com>.

INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

Pour plus de précisions sur les principales hypothèses de Moody's en termes de notation et d'analyse de sensibilité, veuillez-vous reporter aux sections « Methodology Assumptions and Sensitivity to Assumptions » du formulaire à visée informative. Vous pouvez accéder au document « Moody's Rating Symbols and

Definitions » sur <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>.

Pour les notations couvrant un programme, une série, une classe ou catégorie de dette ou titre, le présent communiqué fournit certaines informations réglementaires applicables à chaque notation d'obligation ou de dette émise ultérieurement de même série, classe ou catégorie de dette, titre ou aux termes d'un programme oÃ les notations sont exclusivement déterminées à partir des notations existantes, conformément aux pratiques de Moody's en matière de notation. Pour l'émission de notations garanties par un garant, le présent communiqué fournit certaines informations réglementaires relatives à la décision de notation de crédit du garant ainsi qu'aux décisions de notation de crédit des titres garantis. Pour les notations provisoires (provisional ratings), le présent communiqué fournit certaines informations réglementaires relatives à la notation provisoire attribuée, et applicables à la notation définitive susceptible d'être attribuée après l'émission finale de la dette, dès lors que la structure et les conditions de l'opération n'ont pas été modifiées avant l'attribution de la notation définitive de telle manière que la notation puisse en être affectée. Pour plus de précisions, nous vous invitons à consulter sur <https://ratings.moodys.com> l'onglet « Ratings » correspondant aux notations sur la page de l'émetteur/société pertinent(e).

Pour tous les titres concernés ou entités notées bénéficiant directement d'un support de crédit de la ou des principale(s) entité(s) concernées par cette décision de notation, et dont les notations sont susceptibles d'être révisées à l'issue de la présente décision de notation, les informations réglementaires applicables seront celles de l'entité garante. Il existe des exceptions à cette règle pour les informations réglementaires suivantes dès lors qu'elles sont applicables à la juridiction concernée : Services accessoires (« Ancillary Services »), Informations communiquées à l'entité notée, Informations émanant de l'entité notée (« Disclosure to rated entity, Disclosure from rated entity »).

Les notations ont été communiquées à l'entité notée ou à son/ses représentant(s) puis émises sans modification à l'issue de cette communication.

Ces notations sont sollicitées. Nous vous invitons à consulter la Politique de Moody's « Policy for Designating and Assigning Unsolicited Credit Ratings » disponible sur notre site <https://ratings.moodys.com>.

Les informations réglementaires contenues dans le présent communiqué s'appliquent à la notation de crédit et, le cas échéant, à la perspective ou révision de notation correspondante.

Les principes généraux retenus par Moody's pour évaluer les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont consultables sur https://ratings.moodys.com/documents/PBC_1288235.

Dans le présent communiqué de presse, la notation de crédit sur échelle internationale a été émise par l'une des sociétés liées de Moody's en dehors du Royaume-Uni et est approuvée par Moody's Investors Service Limited, One Canada Square, Canary Wharf, London E14 5FA, conformément à la loi applicable aux agences de notation de crédit au Royaume-Uni. Pour plus de précisions sur le processus d'aval des notations de crédit au Royaume-Uni et sur le bureau Moody's qui a émis la notation de crédit, veuillez consulter <https://ratings.moodys.com>.

Ce communiqué constitue une traduction en français de « Moody's assigns a Prime-1 rating to Tisseo Collectivites' EUR 200 million NEU CP programme; issuer ratings affirmed ». En cas de contradiction entre la version française et la version anglaise, la version anglaise prévaudra.

Nous vous invitons à vous rendre sur <https://ratings.moodys.com> oÃ vous trouverez les données actualisées vous indiquant tout changement au niveau de l'analyste en charge de la notation ainsi qu'à l'entité juridique de Moody's émettrice de la notation de crédit.

Pour consulter des informations réglementaires supplémentaires pour chacune des notations de crédit, nous vous invitons à vous rendre sur la page de l'émetteur/transaction via le lien suivant : <https://ratings.moodys.com>.

Nous vous invitons à vous rendre sur www.moodys.com oÃ vous trouverez des données actualisées vous indiquant l'analyste principal en charge de la notation et l'entité juridique Moody's émettrice de la notation.

Pour consulter les informations réglementaires actualisées pour chacune des notations, veuillez cliquer sur l'onglet Ratings de la page Moodys.com correspondante à l'émetteur ou l'entité concerné(e).

Matthieu Collette
Vice President - Senior Analyst

Sub-Sovereign Group
Moody's France SAS
96 Boulevard Haussmann
Paris, 75008
France
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
Client Service: 44 20 7772 5454

Marie Diron
MD-Global Sovereign Risk
Sub-Sovereign Group
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
Client Service: 44 20 7772 5454

Releasing Office:
Moody's France SAS
96 Boulevard Haussmann
Paris, 75008
France
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
Client Service: 44 20 7772 5454

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. et/ou ses concédants et sociétés affiliées (ensemble dénommés « MOODY'S »). Tous droits réservés.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT ÉMISES PAR LES SOCIÉTÉS DE NOTATION DE CREDIT AFFILIÉES A MOODY'S SONT REPRÉSENTATIVES DE LEURS AVIS ACTUELS SUR LE RISQUE DE CRÉDIT FUTUR AUQUEL SONT SUSCEPTIBLES D'ÊTRE EXPOSÉES DES ENTITÉS, SUR LES ENGAGEMENTS DE CRÉDIT, SUR LES TITRES DE CRÉANCE OU LES TITRES ASSIMILABLES, ET LES MATÉRIELS, PRODUITS, SERVICES ET INFORMATIONS PUBLIÉES PAR MOODY'S (ENSEMBLE « LES PUBLICATIONS ») PEUVENT CONTENIR LESDITES OPINIONS ACTUELLES. PAR RISQUE DE CRÉDIT, MOODY'S ENTEND LE RISQUE QU'UNE ENTITÉ NE SOIT PAS EN MESURE DE REMPLIR SES OBLIGATIONS CONTRACTUELLES FINANCIÈRES LORSQU'ELLES ARRIVENT À ÉCHÉANCE, AINSI QUE TOUTES PERTES FINANCIÈRES ESTIMÉES EN CAS DE DÉFAUT OU DEFAILLANCE. VOIR LA PUBLICATION APPLICABLE DES SYMBOLES DE NOTATION ET DES DÉFINITIONS DE MOODY'S POUR OBTENIR DES INFORMATIONS SUR LES TYPES D'OBLIGATIONS FINANCIÈRES CONTRACTUELLES INDICÉES DANS LES NOTATIONS DE CREDIT EMISES PAR MOODY'S . LES NOTATIONS DE CRÉDIT NE PORTENT SUR AUCUN AUTRE RISQUE, NOTAMMENT, MAIS SANS QUE CETTE LISTE NE SOIT EXHAUSTIVE, LE RISQUE DE LIQUIDITÉ, LE RISQUE DE MARCHÉ OU LE RISQUE ASSOCIÉ À LA VOLATILITÉ DES PRIX. LES NOTATIONS DE CRÉDIT, LES ÉVALUATIONS SANS CREDIT (« ÉVALUATIONS ») ET LES AUTRES AVIS CONTENUS DANS LES PUBLICATIONS DE MOODY'S NE SONT PAS DES DÉCLARATIONS DE FAITS ACTUELS OU HISTORIQUES. LES PUBLICATIONS DE MOODY'S PEUVENT ÉGALEMENT INCLURE DES ESTIMATIONS FONDÉES SUR UN MODÈLE QUANTITATIF DE CALCUL DES RISQUES DE CRÉDIT AINSI QUE DES AVIS ET COMMENTAIRES AFFÉRENTS PUBLIÉS PAR MOODY'S ANALYTICS INC. ET/OU SES AFFILIÉES. LES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES AVIS ET PUBLICATIONS DE MOODY'S NE CONSTITUENT PAS ET NE FOURNISSENT PAS DE CONSEILS EN PLACEMENT OU DE CONSEILS FINANCIERS, ET LES NOTATIONS DE CREDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES AVIS ET PUBLICATIONS DE MOODY'S NE CONSTITUENT PAS ET NE FOURNISSENT PAS DE RECOMMANDATIONS D'ACHAT, DE VENTE OU DE DÉTENTION DE TITRES EN PARTICULIER. LES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES AVIS ET PUBLICATIONS DE MOODY'S NE CONSTITUENT PAS UNE APPRÉCIATION DE LA PERTINENCE D'UN PLACEMENT POUR UN INVESTISSEUR SPÉCIFIQUE. MOODY'S ÉMET SES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES AVIS ET DIFFUSE SES PUBLICATIONS EN PARTANT DU PRINCIPE QUE CHAQUE INVESTISSEUR PROCÉDERA, AVEC DILIGENCE, POUR CHAQUE TITRE QU'IL ENVISAGE D'ACHETER, DE DÉTENIR OU DE VENDRE, À SA PROPRE

ANALYSE ET ÉVALUATION.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT, EVALUATIONS, AUTRES AVIS ET PUBLICATIONS DE MOODY'S NE S'ADRESSENT PAS AUX INVESTISSEURS PARTICULIERS ET IL SERAIT IMPRUDENT ET INAPPROPRIÉ POUR LES INVESTISSEURS PARTICULIERS DE PRENDRE UNE DÉCISION D'INVESTISSEMENT SUR LA BASE DE NOTATIONS DE CRÉDIT, EVALUATIONS, AUTRE AVIS OU PUBLICATIONS DE MOODY'S. EN CAS DE DOUTE, CONSULTEZ VOTRE CONSEILLER FINANCIER OU UN AUTRE CONSEILLER PROFESSIONNEL.

TOUTES LES INFORMATIONS CONTENUES CI-CONTRE SONT PROTÉGÉES PAR LA LOI, NOTAMMENT, MAIS SANS QUE CETTE LISTE NE SOIT EXHAUSTIVE, PAR LA LOI RELATIVE AU DROIT D'AUTEUR, ET AUCUNE DE CES INFORMATIONS NE PEUT ÊTRE COPIÉE OU REPRODUITE, REFORMATÉE, RETRANSMISE, TRANSFÉRÉE, DIFFUSÉE, REDISTRIBUÉE OU REVENDUE DE QUELQUE MANIÈRE QUE CE SOIT, NI STOCKÉE EN VUE D'UNE UTILISATION ULTÉRIÈRE À L'UNE DE CES FINS, EN TOTALITÉ OU EN PARTIE, SOUS QUELQUE FORME OU MANIÈRE QUE CE SOIT ET PAR QUICONQUE, SANS L'AUTORISATION ÉCRITE PRÉALABLE DE MOODY'S.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT, EVALUATIONS, AUTRES AVIS ET PUBLICATIONS DE MOODY'S NE SONT PAS DESTINÉS À ÊTRE UTILISÉS PAR QUICONQUE EN TANT QUE RÉFÉRENCE, AINSI QUE CE TERME EST DÉFINI À DES FINS RÉGLEMENTAIRES, ET ELLES NE DOIVENT PAS ÊTRE UTILISÉES DE QUELQUE MANIÈRE QUE CE SOIT QUI PUISSE LES CONDUIRE À ÊTRE CONSIDÉRÉES COMME UNE RÉFÉRENCE.

Toutes les informations contenues ci-contre ont été obtenues par MOODY'S auprès de sources considérées comme exactes et fiables par MOODY'S. Toutefois, en raison d'une éventuelle erreur humaine ou mécanique, ou de tout autre facteur, lesdites informations sont fournies « TELLES QUELLES » sans garantie d'aucune sorte. MOODY'S met en œuvre toutes les mesures de nature à garantir la qualité des informations utilisées aux fins de l'attribution d'une notation de crédit et la fiabilité des sources utilisées par MOODY'S, y compris, le cas échéant, lorsqu'elles proviennent de tiers indépendants. Néanmoins, MOODY'S n'a pas un rôle de contrôleur et ne peut procéder de façon indépendante, dans chaque cas, à la vérification ou à la validation des informations reçues dans le cadre du processus de notation de crédit ou de préparation de ses publications.

Dans les limites autorisées par la loi, MOODY'S et ses dirigeants, administrateurs, employés, agents, représentants, concédants et fournisseurs se dégagent de toute responsabilité envers toute personne ou entité pour toutes pertes ou tous dommages indirects, spéciaux, consécutifs ou accidentels, résultant de ou en connexion avec les informations contenues ci-contre, ou du fait de l'utilisation ou l'incapacité d'utiliser l'une de ces informations, et ce même si MOODY'S ou l'un de ses dirigeants, administrateurs, employés, agents, représentants, concédants ou fournisseurs a été informé au préalable de la possibilité de telles pertes ou de tels dommages tels que, sans que cette liste ne soit limitative: (a) toute perte de profits présents ou éventuels, (b) tous dommages ou pertes survenant lorsque l'instrument financier concerné n'est pas le sujet d'une notation de crédit spécifique donnée par MOODY'S.

Dans les limites autorisées par la loi, MOODY'S et ses dirigeants, administrateurs, employés, agents, représentants, concédants et fournisseurs se dégagent de toute responsabilité pour tous dommages ou pertes directs ou compensatoires causés à toute personne ou entité, y compris, mais sans que cette liste ne soit limitative, par la négligence (exception faite de la fraude, d'une faute intentionnelle ou plus généralement de tout autre type de responsabilité dont la loi prévient l'exclusion) de MOODY'S ou de l'un de ses dirigeants, administrateurs, employés, agents, représentants, concédants ou fournisseurs, et pour tous dommages ou pertes directs ou compensatoires résultant d'un événement imprévu sous le contrôle ou en dehors du contrôle de MOODY'S ou de l'un de ses dirigeants, administrateurs, employés, agents, représentants, concédants ou fournisseurs et résultant de ou en lien avec les informations contenue ci-contre ou résultant de ou en lien avec l'utilisation ou l'incapacité d'utiliser l'une de ces informations.

AUCUNE GARANTIE, EXPRESSE OU IMPLICITE, CONCERNANT LE CARACTÈRE EXACT, OPPORTUN, COMPLET, COMMERCIALISABLE OU ADAPTÉ À UN USAGE PARTICULIER DE TOUTE NOTATION DE CRÉDIT, EVALUATION, AUTRE OPINION OU INFORMATION N'EST DONNÉE OU FAITE PAR MOODY'S SOUS QUELQUE FORME OU MANIÈRE QUE CE SOIT.

Moody's Investors Service, Inc., agence de notation de crédit filiale à cent pour cent de MOODY'S Corporation (« MCO »), informe par le présent document que la plupart des émetteurs de titres de créance (y compris les obligations émises par des sociétés et les obligations municipales, les titres de créances négociables, les

billets à ordre ou de trésorerie et tous autres effets de commerce) et actions de préférence faisant l'objet d'une notation par Moody's Investors Service, Inc. ont, avant l'attribution de toute notation de crédit, accepté de verser à Moody's Investors Service, Inc., pour les avis et les services de notation de crédit fournis, des honoraires allant de \$ 1.000 à environ \$ 5.000.000. MCO et Moody's Investors Service appliquent également un certain nombre de règles et procédures afin d'assurer l'indépendance des notations de crédit de Moody's Investors Service et des processus de notation de crédit. Les informations relatives aux liens susceptibles d'exister entre les dirigeants de MCO et les entités faisant l'objet d'une notation, et entre les entités ayant fait l'objet de notations de crédit attribuées par Moody's Investors Service, Inc. et ayant par ailleurs déclaré publiquement auprès de la SEC détenir une participation supérieure à 5% dans MCO, sont diffusées chaque année sur le site www.moodys.com, dans la rubrique intitulée « Shareholder Relations — Corporate Governance – Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy ».

Conditions supplémentaires pour l'Australie uniquement : Toute publication de ce document en Australie s'effectue conformément à la licence australienne pour la fourniture de services financiers (AFSL) de la filiale de MOODY'S, MOODY'S Investors Service Pty Limited (ABN 61 003 399 657 AFSL 336969) et/ou de MOODY'S Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (le cas échéant). Ce document s'adresse exclusivement à des investisseurs institutionnels (« wholesale clients ») au sens de l'article 761G de la loi australienne sur les sociétés de 2001 (« Corporation Act 2001 »). En continuant à accéder à ce document depuis l'Australie, vous déclarez auprès de MOODY'S être un investisseur institutionnel, ou accéder au document en tant que représentant d'un investisseur institutionnel, et que ni vous, ni l'établissement que vous représentez, ne vont directement ou indirectement diffuser ce document ou son contenu auprès d'une clientèle de particuliers (« retail clients ») au sens de l'article 761G de la loi australienne sur les sociétés de 2001. La notation de crédit MOODY'S est un avis portant sur la qualité de crédit attachée au titre de créance de l'émetteur, et non un avis sur les titres de capital de l'émetteur ou toute autre forme de titre mis à disposition d'investisseurs particuliers.

Conditions supplémentaires pour le Japon uniquement : Moody's Japan K.K. (« MJKK ») est une agence de notation de crédit filiale à cent pour cent de Moody's Group Japan G.K., elle-même filiale à cent pour cent de Moody's Overseas Holdings Inc., elle-même filiale à cent pour cent de MCO. Moody's SF Japan K.K. (« MSFJ ») est une agence de notation de crédit filiale à cent pour cent de MJKK. MSFJ n'est pas une organisation de notation statistique reconnue au niveau national (« Nationally Recognized Statistical Rating Organization » ou « NRSRO »). En conséquence, les notations de crédit attribuées par MSFJ constituent des notations de crédit « Non-NRSRO » (« Non-NRSRO Credit Ratings »). Les notations de crédit « Non-NRSRO » sont attribuées par une entité qui n'est pas une organisation de notation statistique reconnue au niveau national et, en conséquence, le titre ayant fait l'objet d'une notation ne sera pas éligible à certains types de traitements en droit des Etats-Unis. MJKK et MSFJ sont des agences de notation de crédit enregistrées auprès de l'Agence Financière Japonaise (« Japan Financial Services Agency ») et leurs numéros d'enregistrement respectifs sont « FSA Commissioner (Ratings) n°2 » et « FSA Commissioner (Ratings) n°3 ».

MJKK ou MSFJ (le cas échéant) informe par le présent document que la plupart des émetteurs de titres de créances (y compris les obligations émises par des sociétés et les obligations municipales, les titres de créances négociables, les billets à ordre ou de trésorerie et tous autres effets de commerce) et actions de préférence faisant l'objet d'une notation par MJKK ou MSFJ (le cas échéant) ont, avant l'attribution de toute notation de crédit, accepté de verser à MJKK ou MSFJ (le cas échéant) pour les avis et les services de notation de crédit fournis, des honoraires allant de 100.000 JPY à environ 550.000.000 JPY.

MJKK et MSFJ appliquent également un certain nombre de règles et procédures afin d'assurer le respect des contraintes réglementaires japonaises.