

Rating Action: Moody's attribue des notations (P)Aa3 au programme EMTN de la Région Nouvelle-Aquitaine

15 Oct 2021

Paris, October 15, 2021 -- Moody's Public Sector Europe ("Moody's") a attribué ce jour des notations préliminaires (P)Aa3 à long terme au programme EMTN (Euro Medium Term Note, dette senior unsecured (non garantie)) de 1 milliard d'euros de la Région Nouvelle-Aquitaine. L'agence a parallèlement affirmé les notations d'émetteur à long terme et à court terme Aa3/ Prime-1 en monnaie locale et attribué des notations d'émetteur de long terme et de court terme en devises, respectivement Aa3 et Prime-1. La perspective demeure stable. Les notations reflètent avant tout une performance financière solide et résiliente, une dette abordable bien qu'en augmentation et de bonnes pratiques de gestion et de gouvernance.

« Les notations de dette (P)Aa3 attribuées au nouveau programme EMTN s'appuient sur les notations d'émetteur de la Région Nouvelle-Aquitaine (Aa3/P-1 stable). Les produits du programme de dette permettront à la région de financer ses dépenses d'investissement et de diversifier encore davantage ses sources externes de financement » souligne Matthieu Collette, Vice President- Analyste Senior au sein du groupe Sub-Sovereign et analyste principal pour la région.

ÉLÉMENTS RETENUS DANS LA NOTATION

Le programme EMTN de la Région Nouvelle-Aquitaine comprend des obligations senior unsecured (non garanties) et est limité à 1 milliard d'euros. Il sera affecté au financement des dépenses d'investissement notamment liées aux transports publics, aux établissements d'enseignement secondaire et au développement économique. La région entrait dans un nouveau cycle d'investissement lorsque le choc du coronavirus a secoué l'économie française. Elle a par conséquent décidé d'augmenter ses dépenses d'investissement afin de soutenir l'économie régionale, en lien avec les plans de relance et de résilience européen et français. Les dépenses d'investissement atteindront, selon les estimations de Moody's, 922 millions d'euros en 2021 et ainsi l'emprunt annuel de la région s'élèvera à 405 millions d'euros après 456 millions d'euros en 2020, et contre 280 millions d'euros en moyenne entre 2016 et 2019.

Moody's s'attend à ce que le Région réalise son émission inaugurale d'ici la fin de l'année. Au cours des deux à trois prochaines années, la Région compte financer un tiers de ses besoins annuels d'emprunt à travers les emprunts obligataires. La région prévoit aussi d'émettre des obligations labellisées compte tenu du caractère vert et social de ses investissements. Si la Région bénéficie déjà d'un accès auprès de banques publiques de développement telles que la Banque européenne d'investissement (Aaa, stable), la Caisse des dépôts et consignations (Aa2, stable) et la SFIL (Aa3, stable) ainsi qu'auprès de banques commerciales françaises, cette stratégie de financement contribuera à renforcer davantage l'accès de la Région Nouvelle-Aquitaine aux sources externes de financement.

Les notations d'émetteur Aa3/ P-1 de la Région Nouvelle-Aquitaine prennent en considération sa performance opérationnelle solide et un ratio d'épargne brute qui se situera en moyenne à 18% entre 2021 et 2023, grâce à une croissance robuste des recettes de fonctionnement et à la maîtrise des dépenses de fonctionnement. Ainsi, les recettes de fonctionnement de la région -- notamment les produits de la taxe sur la valeur ajoutée qui représente environ 46% des recettes de fonctionnement -- bénéficieront d'une croissance économique en France, tandis que la dynamique des dépenses de fonctionnement se normalisera graduellement.

Si Moody's prévoit une hausse significative de la dette de la Région Nouvelle-Aquitaine d'ici la fin 2023 -- la dette directe et indirecte nette (DDIN) s'accroîtra pour atteindre 3,1 milliards d'euros contre 2,2 milliards d'euros en 2019 -- du fait de l'effet combiné de la récession induite par la crise sanitaire et de la réponse apportée par la région, le poids de la dette (DDIN/ recettes de fonctionnement) devrait, selon Moody's, rester modéré, autour de 124% à fin 2023 (contre 88% à fin 2019). Parallèlement, la Région continuera à afficher une dette très abordable avec un ratio de charges d'intérêt rapporté aux recettes de fonctionnement qui se situera autour de 1,6%-1,7% sur la période 2020-2023.

Les notations Aa3 de la Région Nouvelle-Aquitaine prennent en considération un BCA (Baseline Credit Assessment ou risque de crédit intrinsèque) de aa3 et une probabilité de soutien exceptionnel de l'État jugée

modérée par Moody's.

PERSPECTIVE DES NOTATIONS

La perspective de notation de la Région Nouvelle-Aquitaine est stable, reflétant les attentes de Moody's selon lesquelles la région sera en mesure de maintenir une performance opérationnelle solide et une dette abordable bien qu'en hausse. Elle reflète également la perspective stable de la notation des obligations souveraines de la France (Aa2 stable).

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

Dans l'analyse de Moody's, les critères environnementaux n'ont pas d'incidence significative sur le profil de crédit de la Région Nouvelle-Aquitaine. Les critères sociaux sont matériels pour le profil de crédit de la Région Nouvelle-Aquitaine à travers les dynamiques démographiques, d'emploi et de revenus, ainsi que d'éducation. En raison des compétences assumées, les dynamiques démographiques conditionnent certaines des dépenses-clés de la région, notamment liées au transport et aux établissements d'enseignement secondaire. Les critères de gouvernance ont une incidence significative sur le profil de crédit de la Région Nouvelle-Aquitaine. Les standards de gouvernance sont élevés comme en témoignent les pratiques budgétaires prudentes, une planification pluriannuelle au cadre élaboré ainsi qu'une gestion financière et de dette saines.

L'attribution de la notation a nécessité de publier la présente décision de notation de crédit à une date différente de la date de diffusion initialement prévue dans le calendrier Moody's des notations souveraines publié sur www.moody.com.

Les indicateurs économiques spécifiques requis par la réglementation européenne ne sont pas disponibles pour la Région Nouvelle-Aquitaine. Les indicateurs économiques nationaux suivants sont pertinents au titre de la notation souveraine entrant en considération dans la présente décision de notation de crédit.

Émetteur souverain : Gouvernement français

PIB par habitant (en PPA, USD) : 46 062 (2020 - Données réalisées) - également dénommé « Revenu par habitant »

Croissance du PIB réel (variation en %) : -7,9% (2020 - Données réalisées) - également dénommée « Croissance du PIB »

Taux d'inflation (IPC, variation annuelle de déc./déc. en %) : 0% (2020 - Données réalisées)

Solde financier / PIB : -9,2% (2020 - Données réalisées) - également dénommé « Solde budgétaire »

Solde de la balance courant / PIB : - 1,9% (2020 - Données réalisées) - également dénommé « Solde extérieur »

Dette extérieure / PIB : [Non disponible]

Niveau de développement économique : très haut niveau de résilience économique

Antécédents de défaut de paiement : Aucun cas de défaut de paiement (sur obligations ou prêts) enregistré depuis 1983.

SYNTHÈSE DU COMPTE RENDU DU COMITÉ DE NOTATION

Un comité de notation a été réuni le 13 octobre 2021 pour discuter de la notation du programme EMTN et des notations long-terme et court-terme de la Région Nouvelle-Aquitaine. Les principaux points soulevés à cette occasion ont été les suivants : le programme EMTN est en ligne avec les notations d'émetteur ; les fondamentaux économiques de l'émetteur n'ont pas changé ; sa solidité institutionnelle/son cadre institutionnel n'ont pas changé ; sa gouvernance et/ou sa gestion n'ont pas changé ; sa solidité budgétaire ou financière ainsi que son profil d'endettement n'ont pas changé. Le risque systémique dans lequel évolue l'émetteur n'a pas changé.

FACTEURS SUSCEPTIBLES D'ENTRAÎNER UNE HAUSSE/BAISSE DES NOTATIONS

Une performance opérationnelle plus solide que ce que Moody's anticipe actuellement qui conduirait à une

baisse significative du poids de dette serait de nature à influencer positivement sur les notations. Une révision à la hausse de la note de la dette souveraine de la France serait également susceptible d'avoir une incidence favorable sur les notations de la Région Nouvelle-Aquitaine.

Les notations pourraient être revues à la baisse si le poids de dette de la Région Nouvelle-Aquitaine venait à s'alourdir plus rapidement que ce que prévoit Moody's, traduisant potentiellement une épargne brute plus faible que prévu. L'affaiblissement de la solvabilité de France influencerait aussi négativement sur les notations de la région.

La méthodologie principale utilisée par Moody's dans le cadre de ces notations est notre méthodologie « Gouvernements locaux et régionaux » publiée en janvier 2018 et consultable en cliquant sur https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1127814 . Pour accéder à cette méthodologie, veuillez-vous rendre dans la rubrique « Rating Methodologies » de notre site www.moody.com.

La pondération de l'ensemble des facteurs de notation est décrite, le cas échéant, dans la méthodologie qui a servi de référence dans le cadre de la présente décision de notation de crédit.

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://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_79004 .

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 où 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 www.moody.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 www.moody.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 http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1288435.

Au moins un des critères environnementaux, sociaux ou de gouvernance avaient une incidence significative pour cette action de notation annonce et décrite plus haut.

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 www.moodys.com.

Ce communiqué constitue une traduction en français de « Moody's assigns (P)Aa3 ratings to Region Nouvelle-Aquitaine's EUR 1 billion EMTN programme ». En cas de contradiction entre la version française et la version anglaise, la version anglaise prévaudra.

Nous vous invitons à vous rendre sur www.moodys.com où 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 - Sovereign Risk
Sovereign Risk 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

© 2021 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 DE FAILLANCE. 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 EVALUATIONS SANS CREDIT (« EVALUATIONS ») 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, EVALUATIONS, 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, EVALUATIONS, 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, EVALUATIONS, 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, EVALUATIONS, 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 ULTÉRIEURE 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 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 CREDIT, 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 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 — 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 125.000 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.