

Rating Action: Moody's attribue à la CRRH-UEMOA une première notation de groupe Ba2 et une notation Ba3 d'émetteur à long terme en devises

04 Feb 2021

London, 04 February 2021 -- Moody's Investors Service ("Moody's") a attribué à la Caisse Régionale de Refinancement Hypothécaire de l'UEMOA (CRRH-UEMOA) les premières notations suivantes : la notation de groupe (CFR) à long terme Ba2, les notations Ba2/Not Prime d'émetteur en monnaie locale à long et à court termes et les notations Ba3/Not Prime d'émetteur en devises à long et à court termes. Les notations de l'entité sont assorties d'une perspective stable.

Institution financière régionale basée au Togo et créée en 2010, la CRRH-UEMOA opère dans toute la région de l'Union Economique et Monétaire Ouest-Africaine (UEMOA). La CRRH-UEMOA affichait un total d'actifs de 338 millions de dollars US à fin 2019. La CRRH-UEMOA est un véhicule de refinancement de prêts à l'habitat. Elle mobilise des fonds à long terme sur les marchés financiers et auprès d'institutions de financement du développement, qu'elle met ensuite à la disposition des institutions bancaires de l'UEMOA qui en sont actionnaires, afin qu'elles refinancent leurs prêts hypothécaires résidentiels.

La liste des notations attribuées est consultable à la fin de ce communiqué de presse.

-- ÉLÉMENTS RETENUS DANS LA NOTATION

La notation Ba2 de groupe (CFR) à long terme de la CRRH-UEMOA intègre son évaluation intrinsèque b1 ainsi que deux crans de rehaussement pour le soutien parental, reflétant une probabilité de soutien de la part de la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD, notée Baa1, perspective négative), sponsor et plus grand actionnaire de la CRRH-UEMOA, jugée élevée par Moody's, en cas de besoin. Cette évaluation par Moody's prend en considération l'alignement étroit des objectifs des deux institutions. La BOAD détient en effet une participation de 16% dans le capital de la CRRH-UEMOA, ce qui en fait le premier actionnaire.

L'évaluation intrinsèque b1 de la CRRH-UEMOA prend en considération (i) la qualité élevée de ses actifs renforcée par une organisation prudente de l'activité de prêt, (ii) ses solides niveaux de capitalisation et (iii) son profil de liquidité solide avec des échéances d'actifs et de passifs appariés. Ces atouts sont relativisés par (i) l'intervention de la CRRH-UEMOA dans une seule activité limitant considérablement sa valeur d'enseigne (franchise value) et sa rentabilité, (ii) l'environnement opérationnel en Afrique de l'Ouest et (iii) le risque de contrepartie élevé des banques dont elle refinance les prêts hypothécaires.

La qualité des actifs de la CRRH-UEMOA est forte, aucune perte sur prêts n'ayant été signalée depuis sa création. Cela reflète l'organisation prudente de son activité de prêt, tant en termes de soutien réciproque des banques clientes que de règle de substitution au sein de leurs portefeuilles hypothécaires. Cependant, Moody's estime que le risque de contrepartie des banques clientes est relativement élevé, et que la CRRH-UEMOA est exposée à un risque important de concentration de ses emprunteurs, ses 20 premiers clients représentant environ 90 % de ses prêts et dépôts interbancaires bruts et 10 fois ses capitaux propres tangibles.

En matière de capitalisation, les capitaux propres de base de la CRRH-UEMOA demeureront, selon les prévisions de Moody's, solides mais enregistreront une légère baisse au cours des prochains 12 à 18 mois, tandis que la société continue de développer ses activités. En décembre 2019, le ratio Bâle II/III des fonds propres de base (« Common Equity Tier One » ou CET1) sur actifs pondérés des risques atteignait 14,5%. Le ratio TCE (capitaux propres tangibles) sur actifs tangibles gérés (hors dette subordonnée) était de 7,6% en décembre 2019 (contre 7,0% en décembre 2018). Ce ratio TCE sur actifs gérés enregistré en décembre 2019 augmente pour atteindre 25,4% si l'on y inclut la dette subordonnée en quasi-fonds propres.

La CRRH-UEMOA continuera, selon les prévisions de Moody's, d'afficher un niveau de liquidités solide. En décembre 2019, le ratio actifs liquides sur actifs totaux de l'entité était de 28,7% (contre 27,6% à fin 2018). Le ratio de liquidité a atteint 132% à fin 2019 (contre 127% à fin 2018). Par ailleurs, la concordance des échéances des actifs et des passifs de la CRRH-UEMOA atténue le risque lié au refinancement. La CRRH-UEMOA ne lance des émissions obligataires qu'en fonction des demandes de refinancement spécifiques de ses banques emprunteuses. Elle veille à ce que l'échéance, la devise et le coupon de chaque émission

obligataire soient identiques à ceux de l'opération de refinancement correspondante. En décembre 2019, les financements par le marché de la CRRH-UEMOA (dette interbancaire, senior et subordonnée) représentaient 90 % des actifs tangibles (une proportion inchangée par rapport à fin 2018).

Cependant, Moody's s'attend à ce que la rentabilité de la CRRH-UEMOA demeure modeste, l'objectif prioritaire de l'entité n'étant pas de générer des profits mais de répondre aux besoins de ses clients en termes de refinancement des prêts à l'habitat. La CRRH-UEMOA affiche des marges d'intérêts faibles mais stables, et se contente d'une faible commission de service sur ses refinancements. La CRRH-UEMOA a en contrepartie des dépenses limitées et le coût de risque est nul puisque le risque de crédit est très faible.

L'exposition à l'environnement opérationnel régional et aux banques contreparties dans la région pèse sur le profil de crédit de la CRRH-UEMOA, en raison du profil de crédit relativement modeste de ces banques. En effet, la CRRH-UEMOA présente une exposition régionale dans l'UEMOA, avec des prêts hypothécaires refinancés provenant des huit pays de l'Union.

-- SOUTIEN ET ASPECTS STRUCTURELS

- SOUTIEN DU PRINCIPAL ACTIONNAIRE

La notation CFR à long terme Ba2 de la CRRH-UEMOA intègre deux crans de rehaussement pour le soutien de la BOAD, son sponsor et plus grand actionnaire, à partir de l'évaluation intrinsèque de la société, reflétant l'évaluation par Moody's de la forte probabilité de soutien de la BOAD en cas de besoin.

L'évaluation de la forte probabilité de soutien reflète la participation de la BOAD dans le capital de la CRRH-UEMOA (16%), ainsi que l'importance stratégique de la CRRH-UEMOA, compte tenu de son rôle dans la politique de promotion et de développement du crédit hypothécaire résidentiel dans la région de l'UEMOA. La forte probabilité de soutien reflète également les liens opérationnels et financiers étroits entre la CRRH-UEMOA et la BOAD.

- NOTATIONS D'ÉMETTEUR

La notation Ba2 d'émetteur à long terme en monnaie locale de la CRRH-UEMOA est en adéquation avec sa notation de groupe (CFR) Ba2 à long terme.

La notation d'émetteur à long terme en devises est limitée par le plafond-pays à Ba3. Pour évaluer le plafond-pays en devises applicable à la CRRH-UEMOA, Moody's utilise le plafond moyen pondéré des pays dans lesquels la société opère. Le plafond-pays en devises appliqué à la CRRH-UEMOA reflète le risque de convertibilité et de transférabilité dans la région ainsi que le statut de non-résident de la CRRH-UEMOA au Togo.

-- PERSPECTIVE DE NOTATION

La perspective stable prend en considération l'équilibre entre les forces et les faiblesses du profil financier de la CRRH-UEMOA, ainsi que la perspective négative dont sont assorties les notations de la BOAD et les différentes perspectives dont sont assorties les notations souveraines des pays où intervient la société.

-- FACTEURS SUSCEPTIBLES D'ENTRAÎNER UNE HAUSSE/BAISSE DES NOTATIONS

Les notations pourraient être revues à la hausse dans les cas suivants : (i) un renforcement significatif de l'environnement opérationnel régional de la CRRH-UEMOA, comme pourrait en témoigner une amélioration des notations souveraines dans la région de l'UEMOA, et/ou (ii) une augmentation significative de la capitalisation et de la rentabilité de la CRRH-UEMOA.

Des pressions négatives sur la notation pourraient résulter (i) d'un affaiblissement de la capacité ou de la volonté de la BOAD de fournir un soutien en cas de besoin, (ii) d'une détérioration importante de l'environnement opérationnel régional de l'entité, comme pourrait en témoigner la révision à la baisse des notations souveraines dans la région de l'UEMOA, (iii) d'un changement important dans les opérations ou le modèle commercial de la CRRH-UEMOA, ou (iv) d'un affaiblissement de la qualité des actifs ou de la capitalisation de la CRRH-UEMOA.

-- LISTE DES NOTATIONS ATTRIBUÉS

Émetteur : CRRH-UEMOA

Attributions :

... Notation de groupe à long terme attribuée : Ba2

... Notation d'émetteur à long terme (en monnaie locale) attribuée : Ba2

... Notation d'émetteur à long terme (en devises) attribuée : Ba3

... Notations d'émetteur à court terme (en monnaie locale et en devises) attribuées : NP

..Perspective de notation:

...Perspective stable attribuée

PRINCIPALES MÉTHODOLOGIES DE RÉFÉRENCE

La méthodologie principale utilisée dans le cadre de ces notations est la méthodologie « Finance Companies Methodology » publiée en Novembre 2019 et disponible à l'adresse suivante :

https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1187099 . Vous pouvez aussi y accéder dans la rubrique « Rating Methodologies » de notre site www.moodys.com.

L'analyste local spécifiquement en charge de ce dossier de notation est Mik Kabeya : +971 (423) 795-90.

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.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_79004 .

Pour les notations couvrant un programme, une série ou une catégorie/classe de dette, le présent communiqué fournit certaines informations réglementaires applicables à chaque notation d'obligation ou de dette émise ultérieurement de même série ou catégorie/ classe de dette 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.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 www.moodys.com.

Les informations réglementaires contenues dans le présent communiqué s'appliquent à la notation de crédit et, le cas échéant, à la perspective dont elle est assortie 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://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1243406.

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 de l'Union Européenne et est approuvée par Moody's Deutschland GmbH, An der Welle 5, Frankfurt am Main 60322, Germany, conformément à l'Art.4 paragraphe 3 de la Regulation (EC) No 1060/2009 applicable aux agences de notation de crédit. Pour plus de précisions sur le processus d'aval des notations de crédit en Union Européenne et sur le bureau Moody's qui a émis la notation de crédit, veuillez consulter www.moody's.com.

Ce communiqué constitue une traduction en français de « Moody's assigns first-time Ba2 corporate family rating and Ba3 long-term foreign currency issuer rating to CRRH-UEMOA ». En cas de contradiction entre la version française et la version anglaise, la version anglaise prévaudra.

Nous vous invitons à vous rendre sur www.moody's.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 Moody's.com correspondante à l'émetteur ou l'entité concerné(e).

Peter Mushangwe
Analyst
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service Ltd.
One Canada Square
Canary Wharf
London E14 5FA
United Kingdom
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
Client Service: 44 20 7772 5454

Carola Schuler
MD - Banking
Financial Institutions Group
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
Client Service: 44 20 7772 5454

Releasing Office:
Moody's Investors Service Ltd.
One Canada Square
Canary Wharf
London E14 5FA
United Kingdom
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 DEFAILLANCE. VOIR LA PUBLICATION APPLICABLE DES SYMBOLES DE NOTATION ET DES DÉFINITIONS DE MOODY'S POUR OBTENIR DES INFORMATIONS SUR LES

TYPES D'OBLIGATIONS FINANCIERES CONTRACTUELLES INDIQUEES 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 AFFILIEES. 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 PROCÈDERA, 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 A 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 ».

MJJK 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 MJJK ou MSFJ (le cas échéant) ont, avant l'attribution de toute notation de crédit, accepté de verser à MJJK 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.

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