

Rating Action: Moody's attribue la notation à long terme (P)A1 au programme d'émission d'EMTN de la Seine Maritime, les notations d'émetteur A1/Prime-1 parallèlement affirmées avec perspective stable

25 Jan 2021

Paris, January 25, 2021 -- Moody's Investors Service (« Moody's ») a attribué, ce jour, une notation provisoire (P)A1 à long terme au programme d'EMTN (Euro Medium Term Note, dette senior non garantie) de 1000 millions d'euros du Département de la Seine Maritime, et a également affirmé son BCA (Baseline Credit Assessment ou évaluation de la solidité intrinsèque) de a1, sa notation A1 d'émetteur à long terme ainsi que sa notation Prime-1 d'émetteur à court terme assortie d'une perspective stable.

« La notation de dette (P)A1 attribuée au nouveau programme d'EMTN s'appuie sur la notation d'émetteur du Département de la Seine Maritime (A1/P-1). Le produit du programme de dette permettra au département de financer ses dépenses d'investissement et de diversifier ses sources externes de financement au cours des prochaines années » souligne Cédric Poynard, Analyste au sein du groupe Sub-Sovereign. « Selon les prévisions de Moody's, le DSM maintiendra des niveaux de dette stables malgré l'augmentation des dépenses de fonctionnement induite par la crise de coronavirus » ajoute l'analyste.

ÉLÉMENTS RETENUS

ÉLÉMENTS RETENUS DANS LA NOTATION DU PROGRAMME DE DETTE (P)A1

Le programme d'EMTN du Département de la Seine Maritime comprend des obligations senior non garanties et est limité à 1000 millions d'euros. Il sera affecté au financement des dépenses d'investissement. Le département maintiendra un niveau élevé de dépenses d'investissement, de 170 millions d'euros par an au cours des deux ou trois prochaines années, pour soutenir le développement local. En conséquence, sa dette directe et indirecte nette, qui représentait 85% des recettes de fonctionnement à fin 2020, se stabilisera entre 1160 millions d'euros et 1120 millions d'euros au cours des trois prochaines années, soit en moyenne 84% de ses recettes de fonctionnement, après s'être réduite durant les cinq dernières années.

Moody's s'attend à ce que le département réalise son premier emprunt obligataire au premier trimestre de 2021. Au cours des deux à trois prochaines années, le DSM compte financer 50% de ses besoins annuels d'emprunt à travers les emprunts obligataires. Si le département bénéficie déjà d'un accès à des financements importants et garantis auprès de banques publiques de développement telles que la Banque européenne d'investissement (notée Aaa, perspective stable), la Caisse des dépôts et consignations (notée Aa2, perspective stable) ainsi qu'auprès de banques commerciales françaises affichant des notations élevées, cette stratégie de financement contribuera à renforcer l'accès du DSM à des sources externes de financement.

ÉLÉMENTS RETENUS DANS L'AFFIRMATION DE LA NOTATION D'ÉMETTEUR A1 ASSORTIE D'UNE PERSPECTIVE STABLE

La notation A1 du Département de la Seine Maritime est confortée par son historique de bonne performance opérationnelle lui conférant une capacité d'absorption des chocs dans le contexte de la crise de coronavirus. L'épargne brute du DSM demeurera, selon les prévisions de Moody's, proche de 10% de ses recettes de 2021 après avoir atteint 14% en 2019, grâce à une maîtrise efficace des dépenses et à l'engagement de l'État français à maintenir les recettes à un niveau minimum élevé.

Le profil de risque reflète également une dette élevée mais faiblement risquée du DSM. Selon les prévisions de Moody's, les pratiques prudentes de gestion budgétaire et financière du département maintiendront la dette à un niveau soutenable. Moody's note également que le département dispose d'une faible latitude financière pour gérer ses recettes et dépenses de fonctionnement (à l'instar de tous les départements français).

ÉLÉMENTS RETENUS DANS L'AFFIRMATION DE LA NOTATION D'ÉMETTEUR PRIME-1

La notation Prime-1 du DSM prend en considération son profil de liquidité solide et faiblement risqué, conforté par des flux de trésorerie prévisibles et réguliers. Le DSM affichait un niveau de trésorerie moyen de 136 millions d'euros en 2020 avec en outre 32 millions d'euros de crédit revolving non utilisés.

INDICATEURS ECONOMIQUES

Les indicateurs économiques spécifiques requis par la réglementation européenne ne sont pas disponibles pour cette entité. 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) : 49 799 (2019 - Données réalisées) - également dénommé « Revenu par habitant »

Croissance du PIB réel (variation en %) : 1,5% (2019 - Données réalisées) - également dénommée « Croissance du PIB »

Taux d'inflation (IPC, variation annuelle de déc./déc. en %) : 1,6% (2019 - Données réalisées)

Solde financier / PIB : -3% (2019 - Données réalisées) - également dénommé « Solde budgétaire »

Solde courant / PIB : - 0,7% (2019 - Données réalisées) - également dénommé « Solde extérieur »

Dettes extérieures / PIB : [Non disponible]

Niveau de développement économique : aa3

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 20 janvier 2021 pour discuter de la notation du Département de la Seine Maritime. Les principaux points soulevés à cette occasion ont été les suivants : 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 révision de la notation d'émetteur du Département de la Seine Maritime se traduirait par voie de conséquence par une révision de sa notation de dette.

Des résultats de fonctionnement dépassant les anticipations, une diminution des ratios d'endettement et une augmentation des ratios de liquidité influeraient favorablement sur la notation du DSM. Un renforcement du profil de crédit de la France entraînant un rehaussement de la notation du pays aurait une incidence positive sur l'ensemble des notations du DSM.

Une dégradation durable de la performance financière entraînant une faiblesse persistante du solde d'épargne brute et un niveau d'endettement supérieur à ce que nous prévoyons actuellement pourraient engendrer une dégradation de la notation. Une révision à la baisse de la notation de la France (Aa2 stable) pourrait également entraîner celle de la notation du DSM.

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 du Département de la Seine Maritime.

Les aspects sociaux ont une influence majeure, les dynamiques démographiques conditionnant certaines des dépenses-clés du département, notamment liées aux établissements d'enseignement secondaire et aux prestations sociales. Dans le cadre de son analyse des problématiques ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance), Moody's considère, au vu de ses conséquences majeures sur le plan sanitaire mais aussi en termes de sécurité, l'épidémie de coronavirus comme un risque social. S'agissant du Département de la Seine Maritime, le choc est transmis principalement via une érosion des recettes fiscales et une augmentation des dépenses de fonctionnement.

Les critères de gouvernance ont une incidence majeure sur le profil de crédit du DSM. Les normes de gouvernance sont élevées. En témoignent les pratiques budgétaires et une planification prudentes, ainsi qu'une gestion saine de la liquidité et de la dette.

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 www.moodys.com.

La méthodologie principale utilisée par Moody's dans le cadre de cette notation est notre méthodologie de janvier 2018 applicable aux Gouvernements locaux et régionaux, disponible à l'adresse suivante: https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1091595. Vous pouvez aussi y accéder dans la rubrique « Rating Methodologies » de notre site www.moodys.com.

La pondération de l'ensemble des facteurs de notation est, le cas échéant, précisée dans la méthodologie de référence utilisée aux fins 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.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 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 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.moody's.com.

Ce communiqué constitue une traduction en français de « Moody's assigns (P)A1 long-term rating to Departement de la Seine Maritime's EMTN programme, affirms A1/Prime-1 issuer ratings with stable outlook ». En cas de contradiction entre la version française et la version anglaise, la version anglaise prévaut.

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).

Cedric Poynard
Analyst
Sub-Sovereign
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
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 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, 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 CRÉDIT, 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.