



Agreement ID# / ID del Acuerdo #: 00099112.0

As of May 18, 2020

Juan Hidalgo
Subsecretario de Financiamiento Público
Republic of Ecuador
Av. 10 de Agosto # 1661 (y J. Washington)
Quito, Ecuador

Fitch Ratings' analysts are independent from its sales and marketing functions. Analysts may not participate in negotiations, discussions or communications regarding fees or payments. Please do not discuss or share this Fee Agreement or its contents with any analyst.

Los analistas de Fitch Ratings son independientes de sus funciones de ventas y mercadotecnia. Los analistas no pueden participar en las negociaciones, discusiones o comunicaciones sobre honorarios o pagos. No discuta o comparta este Acuerdo de Honorarios o su contenido con ningún analista.

Re: International Scale Issuer and Issuance Ratings of Republic of Ecuador (the "Fitch Product")
Ref: Calificaciones de Emisor y Emisiones en escala internacional de la República del Ecuador (el "producto de Fitch")

Dear Mr. Hidalgo,
Estimado Sr. Hidalgo,

Thank you for requesting the above-referenced Fitch Product. In this letter, "Fitch" means Fitch Ratings, Inc. and any successor in interest to any such person. **This agreement supersedes and replaces the previous agreement signed on May 18, 2020 related to the International scale issuer Ratings of Republic of Ecuador.**

Gracias por solicitar el Producto de Fitch referenciado anteriormente. En esta carta Fitch significa Fitch Ratings, Inc. y cualquier sucesor en interés para tal persona. **Este acuerdo reemplaza y sustituye el acuerdo anterior firmado el 18/05/2020 anteriores relacionados a la calificación de emisor en escala internacional de la República del Ecuador.**

Fees and Expenses: The fee arrangement relating to the requested Fitch Product is set forth in the fee table(s). Details regarding payment of expenses are also set forth in the fee table(s). You agree to pay such fees and expenses for the analysis undertaken in connection with the requested Fitch Product for the term set forth below. You acknowledge that payment of these fees is not contingent on the issuance or sale of the rated securities, your use of the Fitch Product, Fitch's issuance of any particular rating or any other work performed.

Honorarios y Gastos: El acuerdo de honorarios relacionado con el Producto de Fitch solicitado, se establece en la(s) tabla(s) de honorarios. Los detalles respecto al pago de gastos también se establecen en la(s) tabla(s) de honorarios. Usted acuerda pagar dichos honorarios y gastos por el análisis emprendido en relación con el Producto de Fitch solicitado para el plazo establecido más adelante. Usted reconoce que el pago de estos honorarios no depende de la emisión o venta de los valores calificados, del uso del Producto de Fitch, o la emisión de cualquier calificación particular o cualquier otro trabajo realizado por Fitch.

Fitch Ratings, Inc.
33 Whitehall Street, New York, NY 10004
T +1 212 908 0500 | +1 800 89 FITCH
www.fitchratings.com



Taxes: All fees and charges quoted are net of all sales tax, VAT and other taxes which may be due by reason of Fitch providing its analysis. Unless required by law to withhold or deduct any part of the fee payable to Fitch, you will ensure that Fitch receives the fees in full, in the amounts stated in this letter. If any part of the fee payable to Fitch is required by law to be withheld or deducted, you will prepare and file with the relevant authority all documents as may be necessary to enable Fitch to claim the amount so withheld or deducted from the relevant authority. **In accordance with the provisions of the Organic Law for the Reactivation of the Economy, Strengthening of Dollarization and Modernization of Financial Management, Fitch acknowledges and accepts that the annual rates will be subject to a withholding of 25%.**

Impuestos: Todos los honorarios y cargos indicados son netos de todos los impuestos sobre ventas, Impuesto al Valor Agregado y otros impuestos que puedan ser causados por el análisis que Fitch provea. A menos que sea necesario por ley retener o descontar una parte de los honorarios pagaderos a Fitch, usted se asegurará que Fitch reciba los honorarios por completo, de acuerdo al monto establecido en esta carta. Si una parte de los honorarios pagaderos a Fitch es requerido por ley para ser retenida o deducida, usted preparará y documentará con la autoridad pertinente todos los documentos que sean necesarios para permitir a Fitch reclamar la cantidad retenida o deducida por la autoridad pertinente. De acuerdo con lo estipulado en la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera Fitch reconoce y acepta que las tarifas anuales serán sujetas a una retención del 25%.

Payment: Fees are due and payable as set forth on the fee table(s). If not so specified, then fees are due and payable within 30 days of your receipt of an invoice from Fitch.

Pago: Los honorarios son exigibles y pagaderos como se establece en la(s) tabla(s) de honorarios. Si no se especifica, entonces los honorarios son exigibles y pagaderos dentro de los 30 días de la recepción de la factura emitida por Fitch.

Applicable Terms; Incorporation by Reference: The Fitch Product will be provided by Fitch subject to the terms of this fee letter and the fee table(s), the Fitch Ratings Fee Letter Terms and Conditions (the "Terms and Conditions"), as well as any applicable addendum listed below, each of which is hereby incorporated by reference herein (collectively, the "Fee Agreement").

Términos Aplicables; Incorporación por Referencia: El Producto de Fitch será entregado por Fitch sujeto a los términos de esta carta de honorarios y de la(s) tabla(s) de honorarios, los Términos y Condiciones de la Carta de Honorarios de Fitch Ratings (los "Términos y Condiciones"), así como cualquier addendum aplicable listado a continuación, cada uno de los cuales se incorpora por referencia en el presente (conjuntamente, el "Acuerdo de Honorarios").

Applicable Addendum: None.

Addendum Applicable: Ninguno.

Term: The initial term of this Fee Agreement is 24 months, commencing on 2020-05-19 and ending on 2022-05-18 or, with respect to point-in-time ratings (including initial and indicative ratings), commencing on the date of this letter and ending on the date on which it is decided that the point-in-time rating will not be monitored by Fitch (the "Initial Term"). Thereafter, other than for point-in-time ratings, this Fee Agreement will automatically renew for successive 12 month periods (each, a "Renewal Term"), for up to three years, unless either party provides written notice of termination. At its full discretion, the Republic of Ecuador may terminate this agreement at any time by written notification sent to Fitch. The only responsibility of the Republic of Ecuador will be to pay all pending invoices on the effective date of termination. If the termination notification is sent after Fitch has already sent the invoice for the next annual renewal period, Ecuador will be responsible for the payment of the related invoice.



Plazo: El plazo inicial de este Acuerdo de Honorarios es de 24 meses, iniciando 2020-05-19 y terminando el 2022-05-18 o en relación a calificaciones “puntual en el tiempo” (incluyendo calificaciones iniciales e indicativas) comenzando en la fecha de esta carta y terminando en la fecha en la que se decida que la calificación “puntual en el tiempo” no será monitoreada por Fitch (el “Plazo Inicial”). En adelante, a excepción de las calificaciones “puntual en el tiempo”, este Acuerdo de Honorarios se renovará automáticamente por periodos sucesivos de 12 meses (cada uno, un “Plazo de Renovación”), por hasta tres años, a menos que cualquier parte notifique por escrito la terminación. Bajo su total discreción, la República del Ecuador podrá dar por terminado el contrato de servicios en cualquier momento mediante notificación escrita enviada a Fitch, la única responsabilidad de la República del Ecuador será pagar todas las facturas pendientes de pago a la fecha efectiva de la terminación. Si dicha notificación se envía después de que Fitch ya haya enviado la factura del siguiente periodo de renovación anual, Ecuador será responsable del pago de dicha factura.

Modifications to Fee Table: At the end of the Initial Term or any subsequent Renewal Term and in the event the issuer acquires another entity or there is any other material event, Fitch reserves the right to modify the fee table upon prior written notice to you. Any modification of the fee table will be applicable from the moment of such material change or at the next Renewal Term, as applicable. Fitch may notify you of such modification by email or any other written means. In the event of a renewal, you will have 30 days to consider such modification. If, within 30 days of receiving such notice, you do not provide Fitch with written notice of non-acceptance, then the modification of the fee table as notified to you shall be deemed accepted by you as of the first day of the Renewal Term. Notwithstanding the foregoing, no fees for a structured finance transaction, other than annual fees, shall be modified with respect to any transaction after the closing of that transaction. Notice of changes to annual fees for a structured finance or public finance rating does not need to be provided in advance and may be provided in the form of an invoice. All other terms of the Fee Agreement may be modified as provided in the Terms and Conditions.

Modificaciones a la Tabla de Honorarios: Al final del Plazo Inicial o cualquier Plazo de Renovación subsecuente y en caso de que el emisor adquiera otra entidad o haya cualquier otro hecho relevante, Fitch se reserva el derecho de modificar la tabla de honorarios mediante notificación escrita previa a usted. Cualquier modificación a la tabla de honorarios será aplicable a partir del momento de dicho hecho relevante o en el siguiente Plazo de Renovación, como sea aplicable. Fitch puede notificarle dicha modificación por correo electrónico o cualquier otro medio escrito. En caso de una renovación, usted tendrá 30 días para considerar dicha modificación. Si dentro de 30 días a partir de recibir dicha notificación, usted no entrega a Fitch notificación escrita de no-aceptación, entonces la modificación de la tabla de honorarios notificada a usted se considerará aceptada por usted a partir del primer día del Plazo de Renovación. No obstante lo anterior, ningún honorario para una transacción de finanzas estructuradas, a excepción de los honorarios anuales, se modificarán con respecto a cualquier transacción después del cierre de esa transacción. La notificación de cambios a los honorarios anuales de una transacción de finanzas estructuradas o finanzas públicas no necesita ser entregada por anticipado y puede ser entregada en el formato de una factura. Todos los otros términos del Acuerdo de Honorarios pueden ser modificados como se dispone en los Términos y Condiciones.

Validity of Ratings: Private Ratings, Credit Opinions, and Rating Assessments assigned by Fitch shall be valid and effective only if the rating letter contains a “Fitch Ratings” digital watermark and, if available, the Agreement ID number referenced in this letter. In the case of a public rating, the ratings shall be valid and effective when the rating is published on Fitch’s website.

Validez de las Calificaciones: Las calificaciones privadas, opiniones crediticias y evaluaciones de calificación asignadas por Fitch serán válidas y efectivas solamente si la carta de calificación contiene la marca de agua digital “Fitch Ratings” y, de haberlo, el número de identificación del acuerdo referenciado en esta carta. De tratarse de una calificación pública, la misma será válida y efectiva cuando esté publicada en la página web de Fitch.



Please acknowledge your acceptance and agreement to the provisions of this Fee Agreement by signing in the space below where indicated. Please return a copy of the signed agreement to me.
Por favor reconozca su aceptación y acuerdo con las disposiciones de este Acuerdo de Honorarios firmando en el espacio indicado. Por favor devuelva una copia del acuerdo debidamente firmado.

Sincerely,
Atentamente,

Fitch Ratings, Inc.

By/Por:
Kathleen Holtzman

A handwritten signature in black ink that reads "Kathleen Holtzman".

Title/Cargo: Managing Director

Date/Fecha: As of May 18, 2020

Agreed and accepted:
Acordado y aceptado:

Republic of Ecuador

By/Por: Ec. Juan Eduardo Hidalgo Andrade



FIRMA ELECTRÓNICA DE
JUAN EDUARDO
HIDALGO ANDRADE

Date/Fecha: 18/05/2020



Fee Table / Tabla de Honorarios

Date / Fecha: As of May 18, 2020

Arrangement Details / Características del Servicio

Name of Issuer / Nombre del Emisor: Republic of Ecuador
Sector / Sector: Public Sector / Sector Público
Product Line / Línea de Producto: Sovereigns / Soberanos
Product Type / Tipo de Producto: Credit Rating / Calificación Crediticia
Arrangement Type / Tipo de Servicio: Entity Rating plus Issuance / Entity Rating plus Issuance
Rating Scale / Escala de Calificación: International / Internacional
Currency / Divisa: USD

Fitch expects to rate all currently outstanding public and private securities and such securities issued during the term. Such obligations include but are not limited to medium and long-term public debt securities, hybrid and convertible securities, medium-term note programs and notes, syndicated bank loans, debt or preferred stock draw-downs under shelf registrations, PIK notes, third-party guaranteed debt, syndicated loan ratings, certificates of deposit, commercial paper, extendable commercial notes, private placements. The ratings of structured finance transactions, and covered bonds are not covered under this agreement.

Fitch espera calificar todos los títulos públicos y privados actuales y los títulos emitidos durante el plazo. Dichas obligaciones incluyen pero no se limitan a los títulos de deuda pública de mediano y largo plazo, títulos híbridos y convertibles, programas de notas de mediano plazo y créditos bancarios sindicados, deudas, o retiro de acciones preferentes bajo registros, notas PIK, deuda garantizada de terceros, créditos bancarios sindicados, certificados de depósito, papel comercial, notas comerciales extendibles, colocaciones privadas. Las calificaciones de las transacciones de finanzas estructuradas y bonos cubiertos no se incluyen en este acuerdo.

Fee Details / Información de Honorarios

Annual Fees / Honorarios Anuales:

Year Number / Año	Fee / Honorarios	Start Date / Fecha Inicial	End Date / Fecha Final
1	\$ 85,000.00 Anual	2020-05-19	2021-05-18
2	\$ 90,000.00 Anual	2021-05-19	2022-05-18



International Issuance Fees / Costo de Emisión Internacional

Issuance Fees / Costo por Emisión:

Band / Monto	Fee / Honorarios
N/A	4.25 Puntos Básicos

Minimum Issuance Fee / Costo de Emisión Mínimo: \$ 80,000.00 Honorarios fijos

Other Fee Details / Otros detalles de Costos

Break-up Fees: Should i) the issuance or sale of the Securities not occur, or ii) you terminate the fee agreement after analysis has commenced, or iii) Fitch has commenced its analysis and believes, acting in good faith, that the transaction has been postponed, for any reason, or iv) the rating process is terminated prior to the issuance of a rating letter, reasonable fees will be billed by Fitch.

Honorarios por Terminación Anticipada: Si i) la emisión o venta de los Valores no ocurre o ii) usted termina el contrato de honorarios después de que el análisis haya comenzado, o (iii) Fitch ha iniciado su análisis y considera, actuando de buena fe, que la transacción ha sido aplazada, por cualquier razón, o (iv) el proceso de calificación es terminado antes de la emisión de una carta de calificación, honorarios razonables serán facturados por Fitch.

Expenses: In addition to above fees, you agree to reimburse Fitch for all out of pocket expenses incurred in connection with its analysis including reasonable travel and lodging expenses fees and disbursements of its external legal counsel and translation expenses.

Expenses will be capped at US \$5,000 per year.

Gastos: Además de los honorarios anteriores, usted acuerda reembolsar a Fitch por todos los gastos de bolsillo, incurridos en relación con su análisis incluyendo los gastos razonables de viaje y alojamiento los honorarios y desembolsos de sus abogados externos y los gastos de traducción. **Gastos de viaje estarán sujetos a un máximo de US \$5,000 por año.**

Payment: All fees are due and payable upon the issuance of an invoice by Fitch.

Pago: Todos los honorarios son debidos y pagaderos al momento de que se entrega una factura emitida por Fitch.



Fitch Ratings
Fitch Ratings
Fee Agreement
Acuerdo de Honorarios
Terms and Conditions
Términos y Condiciones

1. As used in the fee agreement with Fitch, the following terms have the following meanings:
1. Según se usan en el acuerdo de honorarios con Fitch, los siguientes términos tienen los siguientes significados:

“addendum” means the addendum specified in the fee letter, if any;

“addendum” significa el addendum especificado en la carta de honorarios, si lo hubiera;

“fee agreement” means the fee letter, including the applicable fee table(s), all applicable addendum, if any, and these terms and conditions, collectively;

“acuerdo de honorarios” significa la carta de honorarios, incluyendo la (s) tabla (s) de honorarios aplicable (s), todos los addendum aplicables, si los hubiera, y estos términos y condiciones, conjuntamente;

“fee letter” means the fee letter agreed signed by Fitch and you;

“carta de honorarios” significa la carta de honorarios acordada y firmada por Fitch y usted;

“monitored rating” means any rating that is not specified as a point-in-time rating in the fee agreement or a rating letter;

“calificación monitoreada” significa cualquier calificación que no sea especificada como una calificación “puntual en el tiempo” en el acuerdo de honorarios o una carta de calificación;

“rating” means any and all Fitch ratings and opinions provided pursuant to a fee agreement, including without limitation credit ratings, credit opinions, rating assessments, servicer ratings, fund asset manager ratings, gradings, scales and research, and any and all action, modifier, withdrawal or amendment with respect thereto.

“calificación” significa cualquier y todas las calificaciones y opiniones de Fitch entregadas conforme a un acuerdo de honorarios, incluyendo sin limitación, calificaciones crediticias, opiniones crediticias, evaluaciones de calificación, calificaciones de administrador de activos financieros, calificaciones de fondos de inversión, clasificaciones, escalas e informes, así como cualquier acción, modificación, retiro o enmienda adoptados respecto a los citados.

2. (a) In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from you and from other sources Fitch believes to be credible. You agree to use good faith efforts to cooperate, in any manner reasonably requested, with any verification procedures performed by Fitch or at its request. You warrant that all information you or your agents provide to Fitch, as of the date such information is provided, (i) contains no untrue statement of material fact and does not omit a material fact necessary in order to make such information, in light of the circumstances in which it was provided, not misleading and (ii) does not infringe or violate the intellectual property rights of a third party.
2. (a) Al emitir y mantener sus calificaciones, Fitch se basa en la información factual que recibe de usted y de otras fuentes que Fitch considera fidedignas. Usted se compromete de buena fe a cooperar, de cualquier manera razonablemente solicitada, con cualquier procedimiento de verificación ejecutados por Fitch o a su solicitud. Usted garantiza que toda la información que usted o sus agentes entreguen a Fitch, en la fecha en que dicha información sea suministrada, (i) no contiene ninguna declaración falsa de un hecho relevante y no omite un hecho relevante necesario para elaborar dicha información, en vista de las circunstancias en la que fue entregada, no es engañoso y (ii) no infringe o viola los derechos de propiedad intelectual de un tercero.
- (b) You recognize the need to supply Fitch with all information relevant to evaluating the ratings, including without limitation any information identified by Fitch in any questionnaire that may be forwarded to you



periodically. You further recognize the importance to monitored ratings of keeping Fitch informed on a timely basis of all material changes in the information provided to Fitch, potential material events and the overall financial condition of the rated entity and, if material in a structured finance transaction, you and your affiliates. This may require communication of non-public information to Fitch. You recognize that Fitch reserves the right in its sole discretion to raise, lower, place on Rating Watch or withdraw any rating at any time for any reason it deems sufficient. Under such circumstances, no fees paid to Fitch will be returned. (b) Usted reconoce la necesidad de entregarle a Fitch toda la información relevante para evaluar las calificaciones, incluyendo sin limitación, cualquier información identificada por Fitch en cualquier cuestionario que pueda serle reenviado periódicamente. Adicionalmente, usted reconoce la importancia para las calificaciones monitoreadas de mantener a Fitch informado puntualmente de todos los cambios relevantes en la información entregada a Fitch, de los potenciales hechos relevantes y de la condición financiera total de la entidad calificada y, si es fundamental en una transacción de finanzas estructuradas, de usted, y de sus filiales. Esto puede requerir comunicación de información privada a Fitch. Usted reconoce que Fitch se reserva el derecho a su sola discreción de elevar, disminuir, colocar en observación (rating watch) o retirar cualquier calificación en cualquier momento por cualquier razón que considere suficiente. Bajo dichas circunstancias, ningún honorario pagado a Fitch será devuelto.

3. Fitch is not responsible for any underwriting, credit, loan, purchase, strategic or investment decision. Ratings are not a recommendation or suggestion, directly or indirectly, to you or any other person, to buy, sell, make or hold any investment, loan or security or to undertake any investment strategy with respect to any investment, loan or security or any entity. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any investment, loan or security for a particular investor (including without limitation, any accounting and/or regulatory treatment), or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect of any investment, loan or security. You acknowledge that Fitch is not your advisor and is not providing you or any other party any financial advice, or any legal, auditing, accounting, appraisal, valuation or actuarial services. A rating should not be viewed as a replacement for such advice or services. Nothing in the fee agreement is intended to or should be construed as creating a fiduciary relationship between you and Fitch or between Fitch and any user of a rating. Should you consider Fitch's rating in undertaking any action, you acknowledge that Fitch's rating is subject to both (i) the analytical process and limitations described in the fee agreement and (ii) the provisions relating to understanding ratings, including the usage and limitations thereof, found on Fitch's website, www.fitchratings.com. Subject to any specific limitations set forth elsewhere in the fee agreement, nothing in the fee agreement shall limit Fitch's right to publish, disseminate or license others to publish or otherwise to disseminate the ratings or the rationale for the ratings. You use any rating entirely at your own risk. With respect to any rating issued by a Fitch entity established in a European Union member country (or a branch of such an entity), should you or any party affiliated with you be entitled to recover damages from Fitch under any legal theory, you agree that the total liability of Fitch (including for any loss caused by negligence) in connection with the rating is limited to actual direct damages that can be proven up to an amount not to exceed (a) 7 times the net fees received by Fitch from you with respect to the relevant rating in the 12 month period immediately preceding the action giving rise to the claim or (b) USD 5 million (or the equivalent in another currency), whichever amount is lower. Notwithstanding any other provision, nothing in this fee agreement shall exclude or restrict Fitch's liability for fraud or deceit, or for negligence causing death or personal injury.
3. Fitch no es responsable de ninguna decisión de suscripción, de crédito, préstamo, compra, estratégica o de inversión. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directamente o indirectamente, a usted o a cualquier otra persona, para comprar, vender, hacer o mantener cualquier inversión, préstamo o valor, ni para emprender cualquier estrategia de inversión con respecto a cualquier inversión, préstamo o valores o cualquier entidad. Las calificaciones no presuponen ni implican la adecuación del precio de mercado, la idoneidad de cualquier inversión, préstamo o valor para un inversor particular (incluyendo sin limitación, cualquier tratamiento contable y/o regulatorio) o la naturaleza exenta o sujeta a impuestos de los pagos efectuados con respecto a cualquier inversión, préstamo o valor. Usted reconoce que Fitch no es su asesor y no le está prestando a usted o un tercero asesoramiento financiero o servicios legales, de auditoría, contables, de tasación, de valoración o actuariales. Una calificación no debe ser considerada como sustituta de dicho asesoramiento o servicio. Nada en el acuerdo de honorarios pretende ni debe interpretarse en el sentido de crear una relación fiduciaria entre usted y Fitch o entre Fitch y cualquier usuario de una calificación. Si usted toma en consideración la calificación de Fitch al emprender cualquier acción, usted reconoce que la calificación de Fitch está sujeta tanto (i) al proceso analítico y a las limitaciones descritas en el acuerdo de honorarios como a (ii) las disposiciones relativas a entender las calificaciones, incluyendo el uso y las



limitaciones de éstas, alojadas en la página web de Fitch www.fitchratings.com. Sujeto a cualquier limitación específica establecida en otra parte en el acuerdo de honorarios, nada en el acuerdo de honorarios limitará el derecho de Fitch de publicar, difundir o autorizar a otros para publicar o de otra manera difundir las calificaciones o el fundamento de las calificaciones. Usted utiliza cualquier calificación totalmente bajo su propia responsabilidad. Con respecto a cualquier calificación emitida por una entidad de Fitch establecida en un país miembro de la Unión Europea (o una sucursal de dicha entidad) si usted o cualquier otra parte afiliada con usted tiene derecho a recuperar daños de Fitch bajo cualquier teoría legal, usted acepta que la responsabilidad total de Fitch (incluyendo cualquier pérdida causada por negligencia) en relación con la calificación se limita a los daños directos reales que puedan ser probados hasta un importe que no exceda (a) 7 veces los honorarios netos recibidos por Fitch de usted con respecto a la calificación relevante en el periodo de 12 meses inmediatamente anterior a la acción que dé lugar a la demanda o (b) USD 5 millones (o el equivalente en otra moneda), el importe que sea menor de los dos. No obstante cualquier otra disposición, nada en este acuerdo de honorarios excluirá o restringirá la responsabilidad de Fitch por fraude o dolo o por negligencia que cause la muerte o lesión de una persona.

4. The terms of this fee agreement shall be kept confidential between the parties. Notwithstanding the foregoing, if and as necessary, each party may disclose the terms of this fee agreement to its respective affiliates, its and their officers, directors, employees, attorneys, agents, advisers, auditors, consultants and regulators, and to any governmental entity as part of a response to a governmental solicitation or request for proposal. In addition, if the rating relates to a structured finance transaction each party may disclose the terms of this fee agreement to any co-sponsor or asset seller as necessary. In the event of any permitted disclosure, the disclosing party shall inform any such person of the confidential nature thereof and shall be responsible for any breach of this confidentiality obligation by any such person other than a regulator or other governmental entity. Any party may also disclose the terms of this fee agreement as required to be disclosed pursuant to law, regulation or rule or order of a court of competent jurisdiction or applicable regulatory or governmental authority or in response to that which is a valid request for information in a subpoena, but only to the extent of such compelled disclosure.
4. Los términos de este acuerdo de honorarios se mantendrán confidenciales entre las partes. No obstante a lo anterior, si es y como sea necesario, cada una de las partes podrá divulgar los términos de este acuerdo de honorarios a sus respectivas filiales, sus directivos, empleados, consejeros, abogados, agentes, asesores, auditores, consultores respectivos y los reguladores, así como a cualquier entidad gubernamental como parte de la respuesta a una petición del gobierno o solicitud de oferta. Además, si la calificación se refiere a una transacción de finanzas estructuradas, cada una de las partes podrá divulgar los términos de este acuerdo de honorarios a cualquier co-patrocinador o vendedor de activos como sea necesario. En los supuestos de divulgaciones permitidas, la parte divulgante deberá informar a cualquiera de estas personas de la naturaleza confidencial del mismo, y será responsable por cualquier incumplimiento de esta obligación de confidencialidad por cualquiera de estas personas. Cualquier parte puede también divulgar los términos de este acuerdo de honorarios cuando se requiera divulgar conforme a una ley o reglamento o norma u orden de un tribunal de jurisdicción competente o autoridad regulatoria o gubernamental aplicable o en respuesta a lo anterior que sea una solicitud válida de información en una citación, pero solamente en la medida de dicha divulgación obligada.
5. Nothing in this fee agreement, or the rating when issued, is intended to create rights in third parties, including any users or recipients of ratings. Except as otherwise provided in this fee agreement, no person is intended as a third party beneficiary of this fee agreement or the rating when issued.
5. Nada de lo dispuesto en este acuerdo de honorarios o en la calificación, cuando sea emitida, pretende conferir derechos a terceros, incluyendo cualquier usuarios o receptor de calificaciones. Salvo disposición en contrario en este acuerdo de honorarios, ninguna tercera persona resultará beneficiaria de este acuerdo de honorarios o de la calificación cuando sea emitida.
6. Fitch does not consent to the inclusion of its ratings in any offering document in any instance in which US, UK or any other relevant securities laws requires such consent. For the avoidance of doubt, if there is no legal or regulatory requirement for Fitch's consent in order to include Fitch's ratings in a given offering document in a given jurisdiction, then Fitch does not object to the inclusion of its ratings in that offering document in that jurisdiction. Fitch notes that it is your responsibility to determine what the legal and regulatory requirements are in any given jurisdiction. Fitch does not consent to the inclusion of any written document communicating its rating action in any offering document except where such inclusion is required by applicable law or regulation and you have confirmed Fitch's consent. You understand that Fitch has not consented to, and will not consent to, being named as an "expert" in connection with any registration statement or other filings under



US, UK or any other relevant securities laws, including but not limited to Section 7 of the U.S. Securities Act of 1933, as amended. Fitch is not an “underwriter” or “seller” as those terms are defined under applicable securities laws or other regulatory guidance, rules or recommendations, including without limitation Sections 11 and 12(a)(2) of the U.S. Securities Act of 1933, as amended, nor has Fitch performed the roles or tasks associated with an “underwriter” or “seller”.

6. Fitch no consiente la inclusión de sus calificaciones en cualquier documento de oferta en cualquier instancia en la que las leyes de valores de EEUU, Reino Unido o cualesquiera otras leyes de valores relevantes requieran dicho consentimiento. Para evitar duda, si no hay ningún requisito legal o regulatorio para el consentimiento de Fitch para incluir las calificaciones de Fitch en un documento de oferta dado en una jurisdicción determinada, entonces Fitch no objeta la inclusión de sus calificaciones en ese documento de oferta en esa jurisdicción. Fitch advierte que usted es responsable de determinar cuáles son los requisitos legales y regulatorios en cualquier jurisdicción dada. Fitch no consiente la inclusión de cualquier documento escrito comunicando su acción de calificación, en cualquier documento de oferta, salvo que dicha inclusión venga requerida por una ley o reglamento aplicable en la jurisdicción donde fue adoptada la acción de calificación. Usted entiende que Fitch no ha consentido, ni consentirá, ser nombrado como un “experto” en relación con cualquier declaración de registro u otras entradas bajo las leyes de valores de EEUU, del Reino Unido o cualesquiera otras leyes de valores relevantes, incluyendo pero no limitado a la Sección 7 de la Ley de Valores (Securities Act) de EEUU de 1933 en su versión vigente. Fitch no es un “asegurador” o “vendedor” como se definen esos términos bajo las leyes de valores aplicables u otra guía, reglas o recomendaciones regulatorias, incluyendo sin limitación las Secciones 11 y 12(a)(2) de la Ley de Valores de EEUU de 1933 en su versión vigente, ni Fitch ha ejecutado los roles o tareas asociadas con un “asegurador” o “vendedor”.
7. This fee agreement, together with any confidentiality undertaking of Fitch relating to the ratings, encompasses the entire agreement of the parties with respect to the subject matter hereof. Other terms and conditions will not become a part of this fee agreement, even if Fitch does not expressly object to them. Without limiting the foregoing, the terms and conditions of this fee agreement, together with any such confidentiality undertaking, supersede the terms and conditions found on, or applicable to, websites or other means through which you or your agents make information available to Fitch during the term of this agreement, regardless if such terms and conditions are provided before or after the date of this fee agreement.
7. Los términos y condiciones de Fitch aplican exclusivamente a este acuerdo de honorarios; otros términos y condiciones no serán parte de este acuerdo de honorarios, aunque Fitch no los objete expresamente. Sin limitar lo anterior, los términos y condiciones de este acuerdo de honorarios reemplazan los términos y condiciones encontrados en, o aplicables a, los sitios web u otros medios mediante los cuales usted o sus agentes pongan dicha información a disposición de Fitch durante la vigencia de este acuerdo, independientemente de si dichos términos y condiciones son entregados antes o después de la fecha de este acuerdo de honorarios. Esta sección no aplicará a ningún acuerdo de confidencialidad celebrado con Fitch relacionado con la información entregada en relación con la calificación o cualquier modificación o enmienda efectuada como se dispone en el presente acuerdo de honorarios.
8. In the event of a conflict or inconsistency between the provisions of the fee letter, on the one hand, and the provisions of any addendum or these terms and conditions on the other hand, the provisions of the fee letter shall control. In the event of a conflict or inconsistency between the provisions of any addendum, on the one hand, and these terms and conditions on the other hand, the provisions of the addendum shall control.
8. En caso de un conflicto o inconsistencia entre las disposiciones de la carta de honorarios, por una parte, y las disposiciones de cualquier addendum o estos términos y condiciones por la otra, las disposiciones del addendum o estos términos y condiciones prevalecerán, a menos que se manifieste expresamente lo contrario en la carta de honorarios. En caso de un conflicto o inconsistencia entre las disposiciones de cualquier addendum, por una parte, y estos términos y condiciones por la otra, las disposiciones del addendum prevalecerán.
9. Any modification of the fee table will be effected as provided in the applicable fee letter. All other provisions of the fee agreement may be modified or amended as provided in this section. Fitch reserves the right to modify or amend any such provision of the fee agreement upon prior written notice to you. You will have at least 30 days to consider such modification or amendment. If, within 30 days of receiving such notice, or, if later, prior to the stated effective date of such modification or amendment, you do not provide Fitch with written notice of non-acceptance, then with respect to modifications or amendments made because of changes in law or regulation, the modification or amendment of the fee agreement as notified to you shall be deemed accepted by you as of the date of notification or other stated effective date. Notwithstanding the foregoing, no



amendment or modification of the fee agreement that would affect you in any materially adverse way shall be effective against you without your written consent. After such consent is given, such amendment or modification will be effective as of the date of notification of the modification or amendment or another stated effective date unless otherwise agreed. If you and Fitch cannot agree on such material amendment or modification, then either party may terminate the fee agreement. All notifications and consents given by either party pursuant to this section may be given by email or any other written means.

9. Cualquier modificación de la tabla de honorarios será efectuada como se dispone en la carta de honorarios aplicable. Todas las otras disposiciones del acuerdo de honorarios pueden ser modificadas o enmendadas como se dispone en esta sección. Fitch se reserva el derecho de modificar o enmendar cualquier disposición del acuerdo de honorarios mediante notificación escrita previa a usted. Usted tendrá al menos 30 días para considerar dicha modificación o enmienda. Si, dentro de 30 días de la recepción de dicha notificación, o en caso de ser posterior, antes de la fecha de efectos prevista de la modificación o enmienda, usted no entrega a Fitch notificación escrita de no-aceptación, entonces por lo que respecta a las modificaciones o enmiendas hechas por cambios en la ley o regulación, la modificación o enmienda del acuerdo de honorarios como le es notificada se considerará aceptada por usted en la fecha de notificación o en otra fecha de efectos prevista. No obstante lo anterior, ninguna enmienda o modificación del acuerdo de honorarios que le afectase de cualquier manera sustancialmente adversa será efectiva en su contra sin su consentimiento escrito. Una vez dado el consentimiento, la modificación o enmienda será efectiva en la fecha de la notificación de la modificación o enmienda o en otra fecha de efectos prevista a menos que se acuerde lo contrario. Si usted y Fitch no pueden alcanzar un acuerdo sobre dicha enmienda o modificación relevante, entonces cualquier parte puede terminar el acuerdo de honorarios. Todas las notificaciones y consentimientos dados por cualquier parte conforme a esta sección pueden ser dados por correo electrónico o por cualquier otro medio escrito.
10. If any provision, or part thereof, of the fee agreement becomes or is declared invalid, illegal or unenforceable in any respect under any law, then such provision, or part thereof, shall be null and void, and deemed deleted from the fee agreement. The validity, legality and enforceability of the remaining provisions of the fee agreement shall not in any way be affected or impaired.
10. Si cualquier disposición, o parte de la misma, del acuerdo de honorarios se vuelve o se declara inválida, ilegal o inejecutable en cualquier aspecto bajo cualquier ley, entonces dicha disposición o parte de la misma, será nula y se considerará eliminada del acuerdo de honorarios. La validez, legalidad y ejecutabilidad de las disposiciones restantes del acuerdo de honorarios no será afectada o dañada de ninguna manera.
11. Your obligation to pay any due and unpaid fees shall survive the expiration or termination of the fee agreement. In addition, the terms and conditions of the following sections of the fee agreement shall survive its expiration or termination for any reason: Sections 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 and 10 through the final section of these terms and conditions; and all provisions of any addendum.
11. Su obligación de pagar cualquier honorario debido y no pagado, sobrevivirá a la expiración o terminación del acuerdo de honorarios. Adicionalmente, los términos y condiciones de las siguientes secciones del acuerdo de honorarios sobrevivirán a su expiración o terminación por cualquier razón: Secciones 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 y 10 hasta la sección final de estos términos y condiciones; y todas las disposiciones de cualquier addendum.
12. You agree that each of Fitch's affiliates and subsidiaries is an intended third party beneficiary of the fee agreement.
12. Usted acuerda que cada una de las filiales y subsidiarias de Fitch es un tercero beneficiario previsto del acuerdo de honorarios.
13. If all or any portion of the fee agreement is provided to you in both English and another language, then, in the event of any conflict between the English version and the translated version, the English version shall govern, and the English version shall control with respect to all matters relating to the interpretation of either version of any portion of the fee agreement.
13. Si todo o parte del acuerdo de honorarios se le entrega en inglés y otro idioma, entonces, en caso de conflicto entre la versión inglesa y la versión traducida, la versión inglesa regirá, y la versión inglesa prevalecerá con respecto a todos los aspectos relativos a la interpretación de cualquier versión de cualquier parte del acuerdo de honorarios.
14. You acknowledge that Fitch is prohibited from engaging in activities or transactions with certain countries, territories, entities and individuals pursuant to laws and regulations imposing trade or economic sanctions, including US and UK sanctions laws and regulations. You warrant that, to the best of your knowledge, after due inquiry, neither you nor any of your affiliates is subject to sanctions pursuant to any such law or regulation. You agree to notify Fitch if you or any of your affiliates becomes subject to such sanctions



during the term of this fee agreement and acknowledge that if such event occurs then Fitch may terminate this fee agreement immediately and withdraw any rating issued pursuant hereto.

14. Usted reconoce que a Fitch se le prohíbe participar en actividades o transacciones con determinados países, territorios, entidades e individuos de conformidad con las leyes y reglamentos que imponen sanciones comerciales o económicas, incluidas las sanciones de leyes y regulaciones estadounidenses y británicas. Usted garantiza que, a su mejor entendimiento, después de una investigación debida, ni usted ni ninguno de sus afiliados está sujeto a sanciones de acuerdo con dicha ley o reglamento. Usted acepta notificar a Fitch si usted o algunas de sus afiliadas empieza a ser sujeta a dichas sanciones durante el plazo de este acuerdo de honorarios y reconoce que si tal evento ocurre entonces Fitch puede dar por terminado este acuerdo de honorario de inmediato y retirar cualquier calificación emitida de conformidad con la presente.
15. This section applies only to initial and indicative ratings. With respect to any initial or indicative rating analysis conducted by a Fitch entity established in a European Union member country (or a branch of such an entity), the fact that Fitch has conducted initial or indicative rating analysis, whether or not you contract with Fitch for analysis related to a final rating, must and will be disclosed on Fitch's website and to the regulatory authorities, in accordance with applicable law and regulation. The outcome of the rating analysis will be excluded from this disclosure.
15. Esta sección aplica solamente a las calificaciones iniciales e indicativas. Con respecto a cualquier análisis de calificación inicial o indicativo realizado por una entidad de Fitch establecida en un país miembro de la Unión Europea (o una sucursal de dicha entidad), el hecho de que Fitch ha realizado un análisis de calificación inicial o indicativo, aunque contrate o no contrate con Fitch un análisis relacionado con una calificación final, debe y será divulgada en la página web de Fitch y a las autoridades regulatorias, de acuerdo con la ley y reglamento aplicable. El resultado del análisis de calificación será excluido de esta divulgación.
16. This section applies only to the private monitored credit ratings herein described. With respect to any private monitored credit rating issued by a Fitch entity established in a European Union member country (or a branch of such an entity), a record of the credit rating will be made in Fitch's permanent file. However, you recognize that the credit rating is not intended for disclosure and you will not disclose the credit rating (other than, if and as necessary, to your affiliates, your and their officers, directors, employees, attorneys, agents, advisers, auditors, consultants and regulators) except to the extent permitted by applicable law (including, without limitation, Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (as amended from time to time)). If you do disclose the credit rating in accordance with applicable law, you are responsible for communicating the contents of the letter to be delivered to you by Fitch notifying you of the credit rating, and any changes with respect to the credit rating, to any such person as well. Fitch will not disclose the credit rating, provided, however, that Fitch shall be able to disclose the credit rating upon the occurrence of any of the following: (i) in response to a valid request for information in a subpoena, court order or as otherwise required by applicable law or by any judicial, legislative or regulatory authority (including any national, federal or state regulator or association of regulators) or (ii) if the credit rating or any portion of the credit rating analysis becomes publicly known. Fitch reserves the right to issue a credit rating with respect to the subject matter of a private monitored credit rating on an unsolicited basis if at least 12 months has passed from the date of termination of the fee agreement with respect to such credit rating. For the avoidance of doubt, nothing in the fee agreement shall prevent Fitch from including comments on you in any relevant sector or general research reports and commentaries, provided that in so doing, Fitch shall not disclose any non-public information.
16. Esta sección aplica solamente a las calificaciones de crédito privadas monitoreadas descritas en el presente documento. Con respecto a cualquier calificación de crédito privada monitoreada emitida por una entidad de Fitch establecida en un país miembro de la Unión Europea (o una sucursal de dicha entidad), un registro de la calificación crediticia se realizará en el archivo permanente de Fitch. Sin embargo, usted reconoce que la calificación crediticia no pretende ser divulgada y usted no divulgará la calificación crediticia (aparte de, cuando sea necesario, a sus filiales, así como a sus respectivos directivos, administradores, empleados, abogados, agentes, asesores, auditores, consultores y reguladores), excepto en la medida permitida por la ley aplicable (incluyendo, sin limitación, el Reglamento (EC) No 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 sobre agencias de calificación crediticia (en su versión vigente en cada momento)). Si usted divulga la calificación crediticia de acuerdo con la ley aplicable, usted es responsable de comunicar los contenidos de la carta entregada a usted por Fitch notificándole la calificación crediticia y cualquier cambio con respecto a la calificación crediticia, a dicha persona también. Fitch no difundirá la calificación crediticia, siempre que, no obstante, Fitch pueda difundir la calificación



crediticia en cualquier de los supuestos siguientes: (i) en respuesta a una solicitud válida de información en una citación, orden judicial o de otra manera requerido por la ley aplicable o por cualquier autoridad judicial, legislativa o autoridad regulatoria (incluyendo cualquier autoridad o asociación de autoridades regulatorias nacionales, federales o estatales), o (ii) si la calificación crediticia o cualquier parte del análisis de la calificación crediticia se vuelve conocido públicamente. *Fitch* se reserva el derecho de emitir una calificación crediticia con respecto al contenido de una calificación crediticia privada monitoreada de forma no-solicitada si ha transcurrido al menos 12 meses a partir de la fecha de terminación del acuerdo de honorarios con respecto a dicha calificación crediticia. Para evitar dudas, nada en el acuerdo de honorarios impedirá a *Fitch* incluir comentarios sobre usted en cualquier informe sectorial relevante o reporte general de calificación y comentarios, siempre que al hacerlo, *Fitch* no divulgue ninguna información no-pública.

17. This section applies only to the private monitored ratings herein described. With respect to any private monitored rating issued by a Fitch entity other than those established in a European Union member country (or a branch of such an entity), a record of the rating will be made in Fitch's permanent file. However, you recognize that the rating is not intended for disclosure and you will not disclose the rating (other than, if and as necessary, to your affiliates, your and their officers, directors, employees, attorneys, agents, advisers, auditors, consultants and regulators and any governmental entity as part of a response to a governmental solicitation or request for proposal) except to the extent and in the manner permitted or required by applicable law or regulation. In the 12-month period from the date of signing the fee letter, Fitch will not disclose the rating without your consent, provided, however, that Fitch shall be able to disclose the rating upon the occurrence of any of the following: (i) in response to a valid request for information in a subpoena, court order or as otherwise required by applicable law or by any judicial, legislative or regulatory authority (including any national, federal or state regulator or association of regulators), (ii) if the rating or any portion of the rating analysis becomes publicly known, (iii) if you should access the public debt markets, or (iv) if you or any other person should disclose any solicited rating with respect to the subject matter of the private monitored rating. On the earliest of the granting of your consent, the occurrence of one of the events described in the immediately preceding sentence or the termination of the 12-month period or the termination of the fee agreement with respect to the rating, Fitch reserves the right to issue a rating with respect to the subject matter of the private monitored rating on an unsolicited basis. For the avoidance of doubt, nothing in the fee agreement shall prevent Fitch from including comments on you in any relevant sector or general research reports and commentaries, provided that in so doing, Fitch shall not disclose any non-public information.
17. Esta sección aplica solamente a las calificaciones privadas monitoreadas descritas en el presente documento. Con respecto a cualquier calificación privada monitoreada emitida por otra entidad de Fitch distintas a las establecidas en los países miembros de la unión Europea (o una sucursal de dicha entidad), un registro de la calificación será hecho en el archivo permanente de Fitch. Sin embargo, usted reconoce que la calificación no pretende ser divulgada y usted no divulgará la calificación (aparte de, cuando sea necesario, a sus filiales, así como a sus respectivos directivos, administradores, empleados, abogados, agentes, asesores, auditores, consultores y reguladores y a cualquier entidad gubernamental como parte de la respuesta a una petición del gobierno o solicitud de oferta) excepto en la medida y la forma permitida o exigida por la ley o el reglamento aplicable. En el periodo de 12 meses a partir de la fecha de firma de esta carta de honorarios, Fitch no divulgará la calificación sin su consentimiento, acordándose no obstante que Fitch podrá divulgar la calificación en cualquier de los supuestos siguientes: (i) en respuesta a una solicitud válida de información en una citación, orden judicial o cuando sea requerido por la ley aplicable o por cualquier autoridad judicial, legislativa o regulatoria (incluyendo cualquier autoridad o asociación de autoridades regulatorias nacionales, federales o estatales), (ii) si la calificación o cualquier parte del análisis de calificación se vuelve conocido públicamente, (iii) si usted accede a los mercados de deuda pública o (iv) si usted o cualquier otra persona divulgan cualquier calificación solicitada con respecto al asunto de la calificación privada monitoreada. Cuanto antes admita su consentimiento, el suceso de uno de los eventos descritos en la frase inmediatamente anterior o la terminación del periodo de 12 meses o la terminación del acuerdo de honorarios con respecto a la calificación, Fitch se reserva el derecho de emitir una calificación con respecto al contenido de la calificación privada monitoreada de forma no-solicitada. Para evitar dudas, nada en el acuerdo de honorarios impedirá a Fitch incluir comentarios sobre usted en cualquier informe sectorial relevante o informe general de investigación y comentarios, siempre que al hacerlo, Fitch no divulgue ninguna información privada.
18. This section applies only to the private ratings herein described. With respect to any private point-in-time rating and initial or indicative rating, the rating will not be monitored by Fitch and therefore will not be updated to reflect any changed circumstances or information that may affect the rating assigned. You



recognize that neither a private point-in-time rating nor an initial or indicative rating is intended for disclosure and you will not disclose the rating (other than to your agents, advisers, auditors, consultants, regulators and, if and as necessary, to any governmental entity as part of a response to a governmental solicitation or request for proposal) except to the extent and in the manner required by applicable law or regulation. Fitch will not disclose the rating, provided, however, that Fitch shall be able to disclose the rating upon the occurrence of any of the following: (i) in response to a valid request for information in a subpoena, court order or as otherwise required by applicable law or by any judicial, legislative or regulatory authority or (ii) if the rating or any portion of the rating analysis becomes publicly known. Fitch reserves the right to issue a rating with respect to the subject matter of the private ratings herein described on an unsolicited basis if at least 12 months have passed from the date of termination of the fee agreement with respect to such rating. For the avoidance of doubt, nothing in the fee agreement shall prevent Fitch from including comments on you in any relevant sector or general research reports and commentaries, provided that in so doing, Fitch shall not disclose any non-public information.

18. Esta sección aplica solamente a las calificaciones privadas descritas en el presente documento. Con respecto a cualquier calificación privada "puntual en el tiempo" y la calificación inicial o indicativa, la calificación no será monitoreada por Fitch y, por lo tanto, no será actualizada para reflejar cualquier cambio de circunstancia o información que pueda afectar a la calificación asignada. Usted reconoce que ni una calificación privada-puntual- en el tiempo ni una calificación inicial o indicativa pretende ser divulgada y usted no divulgará la calificación (aparte de a sus agentes, asesores, auditores y consultores y reguladores y, si fuese necesario, a cualquier entidad gubernamental como parte de la respuesta a una petición del gobierno o solicitud de oferta) excepto en la medida y la forma permitida por la ley o el reglamento aplicable. Fitch no divulgará públicamente la calificación, pero podrá divulgar la calificación en cualquiera de los siguientes supuestos: (i) en respuesta a una solicitud válida de información en una citación, orden judicial o cuando sea requerido por la ley aplicable o por cualquier autoridad judicial, legislativa o regulatoria, (ii) si la calificación o cualquier parte del análisis de calificación pasa a ser de dominio público. Fitch se reserva el derecho de emitir una calificación con respecto al contenido de la calificación privada aquí descrita con carácter no solicitado si ha transcurrido al menos 12 meses desde la fecha de extinción del acuerdo de honorarios referido a dicha calificación. Para evitar dudas, nada de lo dispuesto en el acuerdo de honorarios, impedirá a Fitch incluir comentarios sobre usted en cualquier informe sectorial relevante o informe general de investigación y comentarios, siempre que al hacerlo, Fitch no divulgue ninguna información privada.
19. This section applies only to structured finance securities issued by non-US entities in transactions that such entities elect not to subject to the requirements applicable to issuers, sponsors or underwriters specified in Rule 17g-5(a)(3)(iii) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended, as interpreted by the U.S. Securities and Exchange Commission from time to time. You represent and agree that (i) the issuer of the securities is not a U.S. person (as that term is defined under Rule 902(k) under the U.S. Securities Act of 1933, as amended); and (ii) the securities will be offered and sold upon issuance, and any issuer, sponsor, underwriter or arranger linked to the securities will effect transactions in the securities after issuance, only in transactions that occur outside the United States.
19. Esta sección aplica solamente a los valores de finanzas estructuradas emitidos por entidades no-estadounidenses en aquellas operaciones que dichas entidades elijan no someterse a los requisitos aplicables a los emisores, sponsors o aseguradores especificados en la Rule 17g-5(a)(3)(iii) con arreglo a la Ley del Mercado de Valores de EE.UU. (Securities Exchange Act) de 1934, en su versión vigente, tal y como esta es objeto de interpretación en cada momento por la Comisión del Mercado de Valores estadounidense. Usted declara y acepta que (i) el emisor de los valores no es una persona estadounidense (conforme a la definición de la Rule 902(k) de acuerdo con la Ley de Valores de EE.UU. (Securities Act) de 1933, en su versión vigente); y que (ii) los valores se ofrecerán y comercializarán después de la emisión, y que cualquier emisor, sponsor, asegurador o coordinador vinculado a los valores efectuarán operaciones en los valores tras la emisión, únicamente en operaciones que tengan lugar fuera de Estados Unidos.
20. This section relates to securities offered in Australia. Australia credit ratings are available to wholesale investors only as herein described. You understand that, effective 1 January 2010, Fitch's credit ratings in Australia are assigned, maintained and distributed in accordance with the conditions of an Australian Financial Services License, which authorizes Fitch Australia Pty Ltd to assign and distribute credit ratings information only to wholesale clients (as defined in section 761G of the Corporations Act (Cth) (the "Act")) in Australia. You acknowledge that credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by



persons who are retail clients within the meaning of the Act (“Retail Clients”) in Australia. You agree that you shall not distribute, disclose or make reference to any credit ratings information in a manner which is intended to (or could reasonably be regarded as being intended to) influence a Retail Client in making a decision in relation to a particular financial product (as defined in the Act) or class of financial products, unless you are required to do so by law to meet continuous disclosure obligations. Furthermore, you may disclose such credit ratings information (i) in an Annual Report, (ii) at an Annual General Meeting, or (iii) in standard shareholder communications such as quarterly reports and updates (when the disclosure in such standard shareholder communications could not be reasonably regarded as being intended to influence a Retail Client). Accordingly, you agree that you shall not make reference to any credit ratings information in any publication, promotional material, disclosure document, correspondence, website, or any other venue that may be accessed by clients and investors who are Retail Clients in Australia (except in the circumstances stated above).

20. Esta sección se refiere a los valores ofrecidos en Australia. Las calificaciones crediticias de Australia están disponibles para inversores mayoristas solamente y como se describen en el presente documento. Usted entiende que, efectivo al 1 de enero de 2010, las calificaciones crediticias de Fitch en Australia son asignadas, mantenidas y distribuidas de acuerdo con las condiciones de una Licencia Australiana de Servicios Financieros, que autoriza a Fitch Australia Pty Ltd a asignar y distribuir información de calificaciones crediticias solamente a clientes mayoristas (como se definen en la sección 761G de la Ley de Sociedades (Corporations Act) (Cth) (la “Ley”) en Australia. Usted reconoce que la información de calificaciones crediticias publicadas por Fitch no pretende ser usada por personas que sean clientes minoristas dentro del significado de la Ley (los “Clientes Minoristas”) en Australia. Usted acuerda que usted no distribuirá, divulgará o se referirá a ninguna información de calificaciones crediticias de una manera que pretenda (o podría razonablemente considerarse que pretende) influir a un Cliente Minorista a tomar una decisión en relación con un producto financiero en particular (como se define en la Ley) o clase de productos financieros, a menos de que la ley requiera que lo haga para cumplir con las obligaciones continuas de divulgación. Adicionalmente, usted puede divulgar dicha información de calificaciones crediticias (i) en un Informe Anual, (ii) en una Junta General Anual o (iii) en comunicaciones estándar de accionistas como informes y actualizaciones trimestrales (cuando la divulgación en dichas comunicaciones estándar de accionistas podrían no ser razonablemente consideradas como que pretenden influir a un Cliente Minorista). En concordancia, usted acuerda que no se referirá a ninguna información sobre calificaciones crediticias en ninguna publicación, material promocional, documento de divulgación, correspondencia, sitio web o cualquier otro foro que pueda ser accedido por clientes e inversores que sean Clientes Minoristas en Australia (excepto en las circunstancias establecidas anteriormente).

