

**Rating Action: Moody's concluye la revisión de varios certificados RMBS en México como resultado de la implementación de la metodología MILAN**

---

Global Credit Research - 18 Mar 2016

Mexico, March 18, 2016 -- Moody's de México ha tomado acciones de calificación sobre varios certificados respaldados por hipotecas en México. Las acciones resultan de la conclusión de la implementación de la metodología MILAN en México. Esta acción de calificación concluye el proceso de revisión iniciado el 23 de Diciembre de 2015. Las acciones de calificación son las siguientes:

Emisor: Banorte - BNORCB 06

BNORCB 06, Confirmada en A3 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

BNORCB 06, Confirmada en Aaa.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: BBVA Bancomer - BACOMCB 07

BACOMCB 07, Confirmada en A3 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

BACOMCB 07, Confirmada en Aaa.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: HSBC México - HSBCCB 07-3

HSBCCB 07-3, Confirmada en Ba1 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

HSBCCB 07-3, Confirmada en A1.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: Proyectos Adamantine - MXMACCB 04U

MXMACCB 04U, Baja a Caa3 (sf) desde B3 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

MXMACCB 04U, Baja a Caa3.mx (sf) desde B2.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: Proyectos Adamantine - MXMACCB 05U

MXMACCB 05U, Baja a B2 (sf) desde Ba1 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

MXMACCB 05U, Baja a Baa3.mx desde A1.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: Proyectos Adamantine - MXMACCB 05-2U

MXMACCB 05-2U, Baja a Caa2 (sf) desde Caa1 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

MXMACCB 05-2U, Baja a Caa2.mx (sf) desde Caa1.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: Patrimonio - PATRICB 06U

PATRICB 06U, Baja a Ba3 (sf) desde Ba2 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

PATRICB 06U, Baja a A3.mx (sf) desde A2.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: Patrimonio - PATRICB 07

PATRICB 07, Baja a Ba3 (sf) desde Baa2 (sf) (Escala Global, Moneda Local) ; y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

PATRICB 07: Baja a A3.mx desde Aa1.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: Hipotecaria Su Casita - BRHSCCB 06-2 & BRHSCCB 06-3

BRHSCCB 06-2, Baja a Baa2 (sf) desde Baa1 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

BRHSCCB 06-2, Baja a Aa1.mx (sf) desde Aaa.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: Hipotecaria Su Casita - BRHSCCB 06U & BRHSCCB 06-2U

BRHSCCB 06U, Baja a B1 (sf) desde Ba3 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

BRHSCCB 06U, Confirmada en Baa1.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: Hipotecaria Su Casita - BRHSCCB 06-5U & BRHSCCB 06-6U

BRHSCCB 06-5U: Baja a Ba3 desde Ba1 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

BRHSCCB 06-5U, Baja a A3.mx (sf) A1.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

BRHSCCB 06-6U, Baja a Caa3 (sf) desde B3 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

BRHSCCB 06-6U, Baja a Caa3.mx (sf) desde B1.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: Metrofinanciera - METROCB 05U

METROCB 05U, Baja a B3 (sf) desde B1 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

METROCB 05U, Baja a B1.mx (sf) Baa1.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Emisor: Metrofinanciera - METROCB 06U

METROCB 06U, Baja a Caa3 (sf) desde Caa2 (sf) (Escala Global, Moneda Local); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

METROCB 06U, Baja a Caa3.mx (sf) desde Caa2.mx (sf) (Escala Nacional); y anteriormente, el 23 de Diciembre de 2015 fue colocada en revisión a la baja.

Esta acción de calificación se desprende de la implementación de la nueva metodología de monitoreo de Moody's para transacciones respaldadas por hipotecas (RMBS por sus siglas en inglés), ello a través de la Metodología de Moody's para Calificar Operaciones de RMBS en el contexto MILAN (enfoque MILAN).

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

Moody's analizó el sobre colateral, las pérdidas futuras, los enaltecadores de crédito y la disponibilidad de efectivo en cada emisión.

Bajo el modelo MILAN, Moody's primero lleva a cabo un análisis de la cartera bursatilizada que funciona como colateral. Este análisis proporcionará: a) las pérdidas esperadas de la cartera (EL de la cartera) y b) la mejora crediticia derivada del análisis de Moody's sobre cada uno de los créditos en particular (MILAN CE). La EL de la cartera refleja el desempeño esperado bajo la perspectiva económica actual, mientras que el MILAN CE expresa el desempeño esperado en un escenario de recesión severa. Moody's utiliza los dos resultados del análisis del portafolio para determinar la distribución de probabilidad de las pérdidas. En su análisis estructural, Moody's utiliza un modelo de flujo de efectivo para evaluar las características estructurales de cada transacción RMBS tomando en cuenta cada escenario en la distribución de pérdidas. Por último, Moody's evalúa el riesgo de incumplimiento de la contraparte y el riesgo legal para derivar las calificaciones finales.

#### FACTORES QUE PUDIERAN GENERAR UN ALTA O BAJA DE LA CALIFICACIÓN:

Los factores que pudieran presionar a la baja las calificaciones son mayores niveles de pérdida esperada, disponibilidad de efectivo en la transacción y el deterioro de los niveles de cobertura sobre las pérdidas esperadas.

Los factores que pudieran presionar al alza las calificaciones son menores niveles de pérdida esperada, como resultado de mejores niveles de liquidez y mejor desempeño del portafolio.

#### METODOLOGIA DE CALIFICACIÓN

La principal metodología utilizada en estas calificaciones fue "Metodología de Moody's para Calificar Operaciones de RMBS en el contexto MILAN", publicada en Enero de 2015. Consulte la página de Metodologías en [www.moody's.com.mx](http://www.moody's.com.mx) para obtener una copia de la misma.

Moody's revisó las prácticas de administración de cartera en las transacciones y las considera adecuadas.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de las emisiones colocadas en revisión es el siguiente:

Para METROCB 05U y METROCB 06U la información abarca de Mayo de 2005 a Diciembre de 2015 (Fuentes de información: reportes periódicos de cobranza y reportes envío de remesas producidos por los administradores de cartera, fiduciarios y representantes comunes).

Para BACOMCB 07; BNORCB 06; BRHSCCB 06-2 & BRHSCCB 06-3; BRHSCCB 06-5U & BRHSCCB 06-6U; HSBCCB 07-3; MXMACCB 05-2U; MXMACCB 04U; MXMACCB 05U; PATRICB 06U; PATRICB 07 la información abarca de Enero de 2004 a Enero de 2016 (Fuentes de información: reportes periódicos de cobranza y reportes envío de remesas producidos por los administradores de cartera, fiduciarios y representantes comunes).

Para BRHSCCB 06U & BRHSCCB 06-2U la información abarca de Junio de 2006 a Febrero de 2016 (Fuentes de información: reportes periódicos de cobranza y reportes envío de remesas producidos por los administradores de cartera, fiduciarios y representantes comunes).

Las Calificaciones en Escala Nacional de Moody's (NSR por sus siglas en inglés) son medidas relativas de la calidad crediticia entre emisiones y emisores de deuda dentro de un país determinado, lo que permite que los participantes del mercado hagan una mejor diferenciación entre riesgos relativos. Las NSR difieren de las calificaciones en la escala global en el sentido de que no son globalmente comparables contra el universo de entidades calificadas por Moody's, sino únicamente contra otras NSR asignadas a otras emisiones y emisores de deuda dentro del mismo país. Las NSR están identificadas por un modificador de país ".nn" que indica el país al que se refieren, como ".za" en el caso de Sudáfrica. Para mayor información sobre el enfoque de Moody's respecto de las calificaciones en escala nacional, favor de consultar la Metodología de Calificación de Moody's publicada en junio de 2014 y titulada "Correspondencia entre Calificaciones en Escala Nacional y Calificaciones en Escala Global de Moody's".

#### REVELACIONES REGULATORIAS

Para una especificación más detallada de los supuestos clave de calificación y el análisis de sensibilidad de Moody's, consulte las secciones de Supuestos de la Metodología y Sensibilidad de los Supuestos en el

formato de revelaciones.

Al emitir y monitorear esta calificación, Moody's de México S.A. de C.V. consideró la existencia y extensión de los acuerdos y mecanismos, de haberlos, para alinear los incentivos del originador, administrador, promotor y garante de los instrumentos con los de sus compradores potenciales.

Las calificaciones crediticias incorporan la perspectiva macroeconómica de Moody's y sus implicaciones en las variables clave que pudieran incluir, sin limitar, tasas de interés, inflación, crecimiento económico, desempleo, desempeño de contrapartes, disponibilidad de crédito, cambios en las condiciones competitivas del sector, oferta y demanda y márgenes, así como cambios específicos del emisor en cuanto a estructura de capital, posición competitiva, gobierno interno, perfil de riesgo y liquidez. Cualquier cambio inesperado en estas variables podría ocasionar cambios en el nivel de la calificación, incluso de varios escalones. Esta revelación incluye información adicional sobre la sensibilidad de la calificación ante ciertos supuestos específicos.

Al emitir y monitorear estas calificaciones, Moody's de México S.A. de C.V. no tomó en consideración las calificaciones emitidas por otras agencias calificadoras respecto de estos emisores/instrumentos o instrumentos subyacentes.

El análisis se basa en una evaluación de las características del colateral para determinar la distribución de la pérdida del colateral, es decir, la función que correlaciona a un supuesto sobre la probabilidad de ocurrencia de cada nivel de pérdida posible en el colateral. Como segundo paso, Moody's evalúa cada posible escenario de pérdida de colateral utilizando un modelo que replica las características estructurales relevantes para derivar pagos y consecuentemente las pérdidas potenciales que finalmente se atribuyen a cada instrumento calificado. La pérdida que sufre un instrumento calificado en cada escenario de pérdida de colateral, ponderada por supuestos sobre la probabilidad de que ocurran los eventos considerados en dicho escenario, genera la pérdida esperada del instrumento calificado.

El análisis cuantitativo de Moody's es una evaluación de escenarios que estresan los factores que contribuyen a la sensibilidad de las calificaciones y toma en cuenta la probabilidad de una pérdida severa de colateral o de insuficiencia de flujos de efectivo. Moody's pondera el impacto en los instrumentos calificados con base en sus supuestos de la probabilidad que ocurran los eventos en dichos escenarios.

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, e información pública.

Las calificaciones fueron reveladas a las entidades calificadas antes de su publicación.

Para consultar la lista general de fuentes de información utilizadas en el proceso de calificación y la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, favor de entrar a la pestaña de Revelaciones en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx).

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie o categoría/ tipo de deuda, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie o categoría/clase de deuda emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Con respecto a calificaciones provisionales, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes con relación a la calificación provisional asignada y en relación a la calificación definitiva que podría ser asignada con posterioridad a la emisión final de deuda, en cada caso en el que la estructura y términos de la transacción no hayan cambiado antes de la asignación de la calificación definitiva de manera tal que hubieran afectado la calificación. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx).

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

La siguiente información de contacto se proporciona sólo con fines informativos. Consulte la ficha de calificación de la página de la emisora en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx), para cada uno de la clasificación de la cubierta, revelaciones de Moody sobre el analista y jurídica de Moody que ha publicado la clasificación de la.

Esta calificación puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's de México, S.A. de C.V. sea responsable en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

Moody's considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede, en toda ocasión, verificar o validar de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de entrar a Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para consultar la última acción de calificación y el historial de calificación. La fecha en que fueron publicadas por primera vez algunas calificaciones data de tiempos antes de que las calificaciones de Moody's fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's proporciona una fecha que considera que es la más confiable y exacta con base en la información que tiene disponible. Para mayor información, visite nuestro portal [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx).

Favor de entrar a [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para actualización de cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's que emitió la calificación.

Las calificaciones emitidas por Moody's de México son opiniones de la calidad crediticia de instrumentos y/o sus emisores y no son una recomendación para invertir en dichos instrumentos y/o emisor.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Joel Sanchez  
Asst Vice President - Analyst  
Structured Finance Group  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Ave. Paseo de las Palmas  
No. 405 - 502  
Col. Lomas de Chapultepec  
Mexico, DF 11000  
Mexico  
JOURNALISTS: 001-888-779-5833  
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

Martin Fernandez Romero  
VP - Senior Credit Officer  
Structured Finance Group  
JOURNALISTS: (800) 666 -3506  
SUBSCRIBERS: (5411) 5129 2600

Releasing Office:  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Ave. Paseo de las Palmas  
No. 405 - 502

Col. Lomas de Chapultepec  
Mexico, DF 11000  
Mexico  
JOURNALISTS: 001-888-779-5833  
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700



© 2017 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR ( *COPYRIGHT* ) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación

crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY's o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY's o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

**MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.**

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moodys.com](http://www.moodys.com), bajo el capítulo de "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-

NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y los JPY350.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses