

Rating Action: Moody's changes outlooks to negative on 82 long-term European bank ratings

Global Credit Research - 29 May 2014

Affirms long-term ratings of 109 European financial institutions, upgrades one

London, 29 May 2014 -- Moody's Investors Service has today affirmed the long-term ratings of 105 banks in the European Union (EU), Norway and Liechtenstein. Of these banks, Moody's (i) changed the outlook to negative on 81 long-term ratings, (ii) changed the outlook to stable from positive on two long-term ratings, (iii) maintained the outlook at stable on 18 long-term ratings and (iv) maintained the outlook at positive on four long-term ratings.

In addition, Moody's has today upgraded the long-term and short-term deposit ratings of Ceskoslovenska obchodna banka a.s. (CSOB Slovakia), a fully-owned subsidiary of KBC Bank NV, to Baa2/Prime-2 from Baa3/Prime-3, and changed the outlook on the long-term deposit rating to negative from stable; this takes the total number of outlook changes to negative to 82.

Further, Moody's has today affirmed the long-term ratings and stable outlooks assigned to four Nordic government-related issuers (GRIs); this takes the total number of European financial institutions whose long-term ratings have been affirmed to 109.

Please click on this link http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_171218 for the List of Affected Credit Ratings. This list is an integral part of this press release and identifies each affected issuer.

These actions follow the recent adoption of the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) and the Single Resolution Mechanism (SRM) regulation in the EU. The negative outlooks reflect Moody's view that, with the legislation underlying the new resolution framework now in place and the explicit inclusion of burden-sharing with unsecured creditors as a means of reducing the public cost of bank resolutions, the balance of risk for banks' senior unsecured creditors has shifted to the downside. While Moody's support assessments are unchanged for now, the probability has risen that they will be revised downwards to reflect the new framework.

Moody's will continue to assess the implications of the BRRD/SRM package for systemic support as the new framework develops and there is further clarity as to how it might be applied in practice. Moody's will take into account a variety of considerations (see Rating Rationale) including those that could mitigate the credit-negative implications for systemic support assessments. Should Moody's determine that the probability of support has materially changed, affected issuers' ratings would be placed under review to consider their specific circumstances.

By EU country, 12 German banks were affected, ten French banks, eight Austrian banks, five Swedish banks, four Italian banks, three Dutch banks, two Spanish banks, and one UK bank. Another 24 banks in other EU member states were also affected.

While not subject to the BRRD and SRM, 12 banks from Norway and one bank from Liechtenstein were among those whose outlooks were changed to negative. This reflects Moody's expectation, based on public comments as well as their governments' track record of mirroring EU banking regulations, that these jurisdictions will look to introduce legislation or other tools that include mechanisms similar to those in the BRRD.

RATINGS RATIONALE

--- AFFIRMATION OF LONG-TERM RATINGS AND CHANGE OF OUTLOOK TO NEGATIVE

With the European Parliament's recent vote to adopt the BRRD and SRM, the shape of the EU resolution framework is becoming increasingly clear, says Moody's. EU officials and politicians have repeatedly stressed their intention to protect taxpayers from bearing the cost of future bank resolutions. The new resolution framework is intended to give effect to this objective, including by providing for the bail-in of senior creditors to recapitalize banks where needed.

The BRRD is to be transposed into EU member countries' national laws by year-end 2014, and enter into force on

1 January 2015. The clearly stated aim of including senior unsecured creditors in any future burden-sharing, and the creation of a framework to allow that to be realized, marks an important development, with clear (if as yet difficult to measure) credit-negative implications for holders of senior unsecured bank debt in Europe.

Furthermore, the SRM Regulation, applicable only to euro area banks, creates a Single Resolution Board tasked with determining the 'least cost' path to resolving troubled banks. Moody's says that the existence of a central decision-making body with the means to fund at least part of a bank resolution provides a further limit on the potential involvement of national authorities in the management of troubled banks. Thus making it more likely that a resolution process would be triggered and the bail-in tool used, to the detriment of senior unsecured creditors.

The assignment of negative outlooks to the banks covered by this action reflects the above credit-negative developments for senior unsecured creditors.

Moody's will continue to assess the implications of the resolution framework for systemic support assessments as the new framework develops and there is further clarity as to how it might be applied in practice, including the following considerations:

--- The new framework provides some latitude for authorities (national and supra-national) to effect a bank resolution that does not include bail-in of senior unsecured creditors if, for example, doing so would unduly undermine broader financial stability;

--- The complexity associated with resolving large, cross-border banks will always be a challenge, and could limit the use of the bail-in tool; and,

--- Losses for creditors under the new framework could be lower than those in past insolvency proceedings, dampening the impact on senior unsecured debt or deposit ratings.

For Allied Irish Banks p.l.c. (AIB), Moody's has affirmed the deposit ratings with negative outlook, and affirmed the senior debt rating with stable outlook. Specific to AIB, this reflects that the difference in uplift due to systemic support between AIB's senior debt and deposit ratings -- one notch and two notches, respectively -- may be eliminated.

ADDITIONAL RATING ACTIONS

Moreover Moody's has:

--- affirmed the supported ratings and changed the outlook to stable from positive for two banks. While the positive outlooks were previously driven by either an improvement of the bank's standalone rating or an improvement in the government's capacity to provide support, the change to stable reflects the negative influence of the BRRD/SRM framework.

--- affirmed the supported ratings and maintained the stable outlook on 18 banks including: (i) 17 entities that are considered domestically important, for which Moody's already assesses a moderate probability of systemic support, and for which Moody's does not currently expect this probability to decline to any material degree, even after full implementation of the BRRD; and (ii) one wind-down entity, Caisse Centrale du Credit Immobilier de France (Baa2 stable; E/ca stable), which is already the recipient of systemic support and for which Moody's considers that the support mechanism in place will not be modified after implementation of the BRRD.

--- affirmed the supported ratings and maintained the positive outlook for four domestically important banks where either the government's capacity to provide support is increasing -- as reflected in the positive outlook on the government bond rating -- or the bank's underlying credit strength is improving and only modest support is factored into the current rating.

--- affirmed the long term rating and stable outlook for four Nordic government related issuers (GRIs). Municipality Finance plc in Finland (Aaa stable) and Kommuninvest i Sverige Aktiebolag in Sweden (Aaa stable) are guaranteed by their local governments. While the interaction between guaranteed debt and the bail in tool is not entirely clear, Moody's does not currently believe that the likelihood of governments being able or required to bail in such debt is sufficiently high to warrant a negative outlook. Swedish Export Credit Corporation (SEK, Aa1 stable) is already rated one notch below the Swedish sovereign, which in Moody's view reflects an adequate level of uncertainty over support. Kommunalbanken AS's Aaa stable rating reflects Moody's very high expectations of support from the Norwegian government (Aaa stable), which Moody's believes will have greater latitude in implementing the BRRD in a manner that would allow it to continue to support the entities it sees as closest to the government, including Kommunalbanken.

- upgraded the long-term and short-term deposit ratings of Ceskoslovenska obchodna banka a.s. (CSOB Slovakia), a fully-owned subsidiary of KBC Bank NV, to Baa2/Prime-2 from Baa3/Prime-3, and changed the outlook on the long-term deposit rating to negative from stable. This upgrade was prompted by the strengthened financial capacity of the Belgian parent group, KBC Bank, as indicated by Moody's upgrade on 8 May of the bank's standalone Bank Financial Strength Rating (BFSR) to C- (mapping to a baseline credit assessment of baa2) from D+/baa3 and the upgrade of KBC Bank's long-term debt and deposit ratings to A2 from A3. The assigned negative outlook reflects our systemic support assessment imbedded in the deposit ratings and BRRD-related considerations discussed in this press release.

Today's rating actions do not include all EU banks whose senior unsecured debt and deposit ratings currently benefit from systemic support. The following categories were excluded from the action:

--- Banks whose debt and deposit ratings already carry a negative outlook (78 in total). However, Moody's will factor in the implications of the new resolution framework in its ongoing assessment of these ratings.

--- Banks which are subsidiaries of non-EU parent banks and which Moody's rates using a credit substitution mechanism (nine in total). The systemic support incorporated in these banks' ratings reflects that received from non-EU home governments and is not affected by the BRRD/SRM framework.

--- Banks explicitly excluded from the BRRD framework (nine issuers) or whose debt benefits from a state guarantee Moody's does not consider the BRRD would undermine (five issuers).

Junior debt instruments are not affected by this action. Moody's has already removed all systemic support from junior instruments of European banks.

Moody's has also published today a special comment entitled " Reassessing Systemic Support for EU Banks," which provides more details on the factors behind today's rating actions

http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_170460

Please see the subsequent individual credit opinion of each respective issuer on moodys.com for the more detailed implications of this rating action.

REGULATORY DISCLOSURES

Please click on this link http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_171218 for the List of Affected Credit Ratings. This list is an integral part of this Press Release and provides, for each of the credit ratings covered, Moody's disclosures on the following items:

- Principal methodologies used
- Unsolicited ratings
- Non participating issuers
- [EU only] participation in unsolicited ratings
- Person approving the credit rating
- Releasing office

For ratings issued on a program, series or category/class of debt, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to each rating of a subsequently issued bond or note of the same series or category/class of debt or pursuant to a program for which the ratings are derived exclusively from existing ratings in accordance with Moody's rating practices. For ratings issued on a support provider, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to the rating action on the support provider and in relation to each particular rating action for securities that derive their credit ratings from the support provider's credit rating. For provisional ratings, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to the provisional rating assigned, and in relation to a definitive rating that may be assigned subsequent to the final issuance of the debt, in each case where the transaction structure and terms have not changed prior to the assignment of the definitive rating in a manner that would have affected the rating. For further information please see the ratings tab on the issuer/entity page for the respective issuer on www.moodys.com.

For any affected securities or rated entities receiving direct credit support from the primary entities of this rating action, and whose ratings may change as a result of this rating action, the associated regulatory disclosures will be those of the guarantor entity. Exceptions to this approach exist for the following disclosures, if applicable to jurisdiction: Ancillary Services, Disclosure to rated entity, Disclosure from rated entity.

Please click on this link http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_171218 for the List of Affected Credit Ratings for the specific designation of unsolicited ratings.

Please click on this link http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_171218 for the List of Affected Credit Ratings for the specific designation of participating issuers in unsolicited ratings.

Please click on this link http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_171218 for the List of Affected Credit Ratings for the specific designation of non participating issuers.

The below contact information is provided for information purposes only. Please see the ratings tab of the issuer page at www.moodys.com, for each of the ratings covered, Moody's disclosures on the lead analyst and the Moody's legal entity that has issued the ratings.

The relevant Releasing Office for each rating is identified under the Debt/Tranche List section on the Ratings tab of each issuer/entity page on moodys.com.

Regulatory disclosures contained in this press release apply to the credit rating and, if applicable, the related rating outlook or rating review.

Please see www.moodys.com for any updates on changes to the lead rating analyst and to the Moody's legal entity that has issued the rating.

Please see the ratings tab on the issuer/entity page on www.moodys.com for additional regulatory disclosures for each credit rating.

Johannes Felix Wassenberg
MD - Banking
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service Ltd.
One Canada Square
Canary Wharf
London E14 5FA
United Kingdom
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454

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

Releasing Office:
Moody's Investors Service Ltd.
One Canada Square
Canary Wharf
London E14 5FA
United Kingdom
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454



affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") AND ITS AFFILIATES ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND CREDIT RATINGS AND RESEARCH PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATION") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS FOR RETAIL INVESTORS TO CONSIDER MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS IN MAKING ANY INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Moody's Publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

For Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail clients. It would be dangerous for "retail clients" to make any investment decision based on MOODY'S credit rating. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.

MOODY'S

INVESTORS SERVICE

Acción de Calificación: Moody's cambia a negativo las perspectivas en 82 calificaciones a largo plazo de bancos europeos.

Análisis Global de Crédito - 29 de mayo de 2014

Ratifica las calificaciones a largo plazo de 109 instituciones financieras europeas, actualiza una.

Londres, 29 de mayo 2014 - Moody's Investors ha ratificado este día las calificaciones a largo plazo de 105 bancos de la Unión Europea (UE), Noruega y Liechtenstein. De estos bancos, Moody's (i) cambió la perspectiva a negativa en 81 calificaciones a largo plazo, (ii) cambió la perspectiva a estable de positiva en dos calificaciones a largo plazo, (iii) mantiene la perspectiva en estable, en 18 calificaciones a largo plazo, y (iv) mantiene las perspectivas en positivo en cuatro calificaciones de largo plazo.

Asimismo, Moody's ha actualizado este día las calificaciones de depósitos a largo plazo y a corto plazo de Ceskoslovenska obchodna banka a.s. (CSOB Eslovaquia), una subsidiaria de propiedad absoluta de KBC Bank NV, de Baa2/Prime-2 Baa3/Prime-3, y cambió la perspectiva de la calificación de depósitos a largo plazo de estable a negativa; esto lleva el número total de cambios de perspectiva negativa a 82.

Además, Moody's ha ratificado este día las calificaciones a largo plazo y las perspectivas estables asignadas a cuatro emisores relacionados con gobiernos nórdicos (GRIS); esto lleva el número total de las instituciones financieras europeas a 109 cuyas calificaciones a largo plazo se han ratificado.

Por favor, haga clic en este enlace http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_171218 para la Lista de Clasificaciones de Crédito Afectadas. Esta lista es una parte integral de este comunicado de prensa e identifica cada emisor afectado.

Estas acciones siguen la reciente aprobación de la Directiva de la Resolución y Recuperación de Banco (BRRD) y la regla del Mecanismo de Resolución Individual (SRM) de la UE. Las perspectivas negativas reflejan la opinión de Moody's de que, con la legislación delineando el nuevo marco de resolución implementado actualmente y la inclusión explícita de la participación de carga con los acreedores no garantizados, como medio para reducir el gasto público de las soluciones bancarias, el balance de riesgos para acreedores senior no garantizados de los bancos se ha desplazado a la baja. Si bien las evaluaciones de apoyo de Moody's no se han modificado, por ahora, ha crecido la probabilidad de que serán revisadas a la baja para reflejar el nuevo marco.

Moody's continuará evaluando las implicaciones del paquete BRRD/SRM para apoyo sistémico en tanto desarrolla el nuevo marco y existe una mayor claridad en cuanto a la forma en que podría aplicarse en la práctica. Moody's tomará en cuenta una serie de consideraciones (ver Fundamentos de Calificación) incluyendo los que podrían mitigar las repercusiones negativas para las evaluaciones de crédito de apoyo sistémico. En caso de que Moody's determine que la probabilidad de apoyo ha cambiado sustancialmente, las calificaciones de los emisores afectados serían puestas en revisión para considerar sus circunstancias específicas.

Por país de la UE, 12 bancos alemanes se vieron afectados, diez bancos franceses, cinco bancos austriacos, cinco bancos suecos, cuatro bancos italianos, tres bancos holandeses, dos bancos españoles, y un banco del Reino Unido. También se vieron afectados otros 24 bancos de otros estados miembros de la UE.

Al no estar sujetos a la BRRD y SRM, 12 bancos de Noruega y un banco de Liechtenstein se



encontraban entre aquéllos cuyas perspectivas fueron cambiadas a negativo. Esto refleja la expectativa de Moody's , en base a los comentarios del público, así como el historial de creación de reflejo de la regulación bancaria de los gobiernos de la UE, en cuanto a que estas jurisdicciones buscarán introducir una legislación u otras herramientas que incluyan mecanismos similares a los de la BRRD.

FUNDAMENTOS DE LAS CALIFICACIONES

--- RATIFICACIÓN DE LAS CALIFICACIONES A LARGO PLAZO Y CAMBIO DE PERSPECTIVA A NEGATIVA

Con la reciente votación del Parlamento Europeo para adoptar la BRRD y SRM, la forma del marco de resolución de la UE se está volviendo cada vez más claro, dice Moody's . Los funcionarios y políticos de la UE han subrayado en repetidas ocasiones su intención de proteger a los contribuyentes de la asunción de futuras resoluciones bancarias. El nuevo marco de solución tiene por objeto dar cumplimiento a este objetivo, estipulando además la recapitalización de los acreedores senior para recapitalizar los bancos en caso necesario.

La BRRD debe ser transpuesta a las legislaciones nacionales de los países miembros de la UE a finales de 2014 y entrará en vigor el 1 de enero de 2015. El objetivo claramente declarado de la inclusión de los acreedores senior no asegurados en cualquier futura distribución de la carga, y la creación de un marco para permitir que se haga realidad, marca un importante desarrollo, con claras implicaciones (si aún difícil de medir) negativas de crédito para los tenedores de deuda bancaria senior no garantizada en Europa.

Por otra parte, el Reglamento de SRM, aplicable sólo a los bancos de la zona euro, crea un Consejo de Resolución Individual encargado de la determinación de la ruta de acceso "de menor costo" para la solución de los bancos en problemas. Moody's dice que la existencia de un órgano de decisión central con los medios para financiar al menos parte de una solución bancaria, proporciona un límite adicional en la posible participación de las autoridades nacionales en la gestión de los bancos en problemas. De este modo, haciendo más probable la activación de un proceso de resolución y el uso de la herramienta de recapitalización, al detrimento de los acreedores no subordinados y garantizados.

La asignación de las perspectivas negativas para los bancos cubiertos por esta acción refleja la evolución negativa de crédito por encima de los acreedores senior no garantizados.

Moody's continuará evaluando las implicaciones del marco de resolución para las evaluaciones de apoyo sistémico mientras se desarrolla el nuevo marco y existe una mayor claridad en cuanto a la forma en que podría aplicarse en la práctica, incluyendo las siguientes consideraciones:

--- El nuevo marco proporciona cierto margen para que las autoridades (nacionales y supra-nacional) efectúen una resolución bancaria que no incluya recapitalización de los acreedores senior no garantizados si, por ejemplo, el hacerlo perjudicaría excesivamente una amplia estabilidad financiera;

--- La complejidad asociada con la solución de los grandes bancos, transnacionales siempre será un reto, y podría limitar el uso de la herramienta de recapitalización; y,

--- Las pérdidas para los acreedores en el nuevo marco podrían ser inferiores a aquellas en procedimientos de insolvencia anteriores, mermando el impacto en las clasificaciones de deuda senior o depósitos no garantizados.

Para Allied Irish Banks p.l.c. (AIB), Moody's ha ratificado las calificaciones de depósitos con perspectiva negativa, y ratificó la calificación de deuda senior con perspectiva estable. Específicamente para AIB, esto refleja que la diferencia en la elevación debida al apoyo sistémico entre las calificaciones de la deuda senior y los depósitos de AIB - una muestra y dos muestras.



respectivamente - se puede eliminar.

ACCIONES ADICIONALES DE CALIFICACIÓN

Además Moody's ha:

--- Ratificado las calificaciones de soporte y cambiado la perspectiva a estable de positiva para dos bancos. Mientras que las perspectivas positivas fueron impulsadas previamente ya sea por una mejora de la calificación independiente de la entidad o una mejora en la capacidad del gobierno para proporcionar apoyo, el cambio a estable refleja la influencia negativa del marco BRRD/SRM.

--- Ratificado las calificaciones de soporte y mantenido la perspectiva estable de 18 bancos, incluyendo: (i) 17 entidades que se consideran importantes en el país, para lo cual Moody's ya evalúa una moderada probabilidad de soporte sistémico, y para el que Moody's actualmente no espera esta probabilidad para declinar cualquier grado material, incluso después de la plena aplicación de la BRRD; y (ii) una entidad liquidadora, Caisse Centrale du Credit Immobilier de France (Baa2 estable; E / ca estable), que ya ha recibido el apoyo sistémico y para la que Moody's considera que el mecanismo de apoyo en el lugar no se modificará después de la implementación del BRRD.

--- Ratificó las calificaciones de soporte y mantenido la perspectiva positiva para cuatro bancos importantes a nivel nacional donde, ya sea la capacidad del gobierno para proporcionar apoyo está aumentando - como se refleja en la perspectiva positiva sobre la calificación de los bonos del gobierno - o la fortaleza crediticia subyacente del banco está mejorando y sólo un modesto apoyo es un factor en la calificación actual.

--- Ratificado la calificación a largo plazo y la perspectiva estable durante cuatro emisores relacionados con gobiernos nórdicos (GRIS). Municipality Finance plc en Finlandia (Aaa estable) y Kommuninvest i Sverige Aktiebolag en Suecia (Aaa estable) están garantizados por sus gobiernos locales. Mientras que la interacción entre la deuda garantizada y la libertad bajo fianza en la herramienta no está del todo clara, Moody's actualmente no considera que la probabilidad de que los gobiernos siendo capaces o requeridos para rescatar en dicha deuda sea lo suficientemente alta como para justificar una perspectiva negativa. Swedish Export Credit Corporation (SEK, Aa1 estable) ya tiene un escalón por debajo del soberano sueco, que en opinión de Moody's refleja un adecuado nivel de incertidumbre sobre el apoyo. La calificación de Aaa estable del Kommunalbanken AS refleja muy altas expectativas de Moody's de apoyo del Gobierno de Noruega (Aaa estable), que Moody's cree que va a tener una mayor flexibilidad en la aplicación de la BRRD de una manera que le permita seguir apoyando a las entidades que considere como más cercanas al gobierno, incluyendo Kommunalbanken.

- Actualizado las calificaciones de depósitos a largo plazo y corto plazo de Ceskoslovenska Obchodna banka as (CSOB Eslovaquia), una subsidiaria de propiedad total de KBC Bank NV, a Baa2/Prime-2 Baa3/Prime-3, y cambió la perspectiva de la calificación de depósitos de largo plazo de estable a negativo. Esta mejora se debió a la capacidad financiera fortalecida del grupo matriz belga, KBC Bank, según lo indicado por la actualización de Moody's el 8 de mayo de la Calificación Bancaria de Fortaleza Financiera (BFSR) entidad autónoma del banco a C- (mapeando a una evaluación del riesgo crediticio base de Baa2) de D+/Baa3 y la actualización de las calificaciones de deuda a largo plazo y depósitos de KBC Bank a A2 de A3. La perspectiva negativa asignada refleja nuestra evaluación de apoyo sistémico impuesta en las calificaciones de depósitos y consideraciones relacionadas BRRD-discutidos en este comunicado de prensa.

Este día las acciones de calificación no incluyen todos los bancos de la UE cuyas calificaciones de deuda senior no garantizada y depósitos se benefician actualmente de apoyo sistémico. Las siguientes categorías fueron excluidas de la acción:

--- Los bancos cuyas calificaciones de deuda y depósitos ya tienen una perspectiva negativa (78 en total). Sin embargo, Moody's será un factor en las implicaciones del nuevo marco de resolución si



evaluación continua de estas calificaciones.

--- Los bancos que son subsidiarias de bancos matrices no pertenecientes a la UE y que las tasas de Moody's utilizando un mecanismo de sustitución de crédito (nueve en total). El apoyo sistémico incorporado en las calificaciones de los bancos refleja aquéllos que recibieron de los gobiernos locales no de la UE y no están afectados por el marco BRRD/SRM.

--- Bancos explícitamente excluidos del marco BRRD (nueve emisores) o cuya deuda se beneficia de una garantía estatal de Moody's no consideran que la BRRD socavaría (cinco emisores).

Los instrumentos de deuda junior no se ven afectados por esta acción. Moody's ya ha retirado todo el apoyo sistémico de los instrumentos junior de los bancos europeos.

Moody's también ha publicado este día un comentario especial titulado "Reevaluación del Soporte Sistémico para los bancos de la UE", que proporciona más detalles sobre los factores detrás de las acciones de calificación de hoy.

http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_170460

Por favor, consulte la opinión de crédito individual posterior de cada emisor respectivo en moodys.com para las implicaciones más detalladas de esta acción de calificación.

INFORMACIÓN REGULATORIA

Por favor, siga este enlace

http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_171218 para la Lista de Calificaciones de Crédito Afectadas. Esta lista es una parte integral de este Boletín de Prensa y proporciona, para cada una de las calificaciones crediticias cubiertas, las revelaciones de Moody's en los siguientes artículos:

- Principales metodologías utilizadas
- Calificaciones no solicitadas
- Emisores no participantes
- [Únicamente UE] participación en calificaciones no solicitadas
- Persona que aprueba la calificación crediticia
- Oficina de información

Para las calificaciones emitidas en un programa, serie o categoría/tipo de deuda, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias determinadas en relación con cada calificación de un bono o nota de la misma serie o categoría/tipo de deuda o al amparo de un programa para el que las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's. Para las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias determinadas en relación con la acción de calificación asignada al proveedor de respaldo y en relación a cada acción de calificación particular para títulos que se derivan de sus calificaciones crediticias de la calificación crediticia del proveedor de soporte. Para calificaciones provisionales, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias determinadas en relación a la calificación provisional asignada y con 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 de la transacción y los términos no han cambiado antes de la asignación de la calificación definitiva de manera tal que hubieran afectado la calificación. Para más información, favor consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad para el respectivo emisor en www.moodys.com.



MOODY'S

INVESTORS SERVICE

Para cualquier entidad de valores afectada o entidades calificadas que reciben apoyo crediticio directo de entidades principales de esta acción de calificación y cuyas calificaciones pueden cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias asociadas serán las de la entidad garante. Existen excepciones para este enfoque para las siguientes revelaciones, en su caso, a la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Divulgación a entidades calificadas, Divulgación de entidades calificadas.

Por favor siga este enlace http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_171218 para la lista de Calificaciones de Crédito Afectadas para la calificación específica de calificaciones no solicitadas.

Por favor siga este enlace http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_171218 para la lista de Calificaciones de Crédito Afectadas para la designación específica de emisores participantes en calificaciones no solicitadas.

Por favor siga este enlace http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_171218 para la lista de Calificaciones de Crédito Afectadas para la designación específica de emisores no participantes.

La información de contacto a continuación, se proporciona únicamente con fines informativos. Por favor consulte la etiqueta de calificaciones de la página del emisor en www.moodys.com, para cada una de las calificaciones cubiertas, las revelaciones de Moody's sobre el analista principal y la entidad legal de Moody's que ha emitido las calificaciones.

La Oficina de Divulgación relevante de cada calificación se identifica en la sección de Deuda/Lista Tramo en la etiqueta de Calificaciones de cada página del emisor/entidad en moodys.com.

La información regulatoria contenida en este comunicado de prensa se aplican a la calificación crediticia y, en su caso, la perspectiva de la calificación relacionada o revisión de calificación.

Por favor, consulte www.moodys.com para cualquier actualización sobre cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's que haya emitido la calificación.

Por favor, consulte la etiqueta de calificaciones en la página del emisor/entidad en www.moodys.com para obtener aclaraciones regulatorias adicionales para cada calificación crediticia.

Johannes Felix Wassenberg
MD - Banking
Grupo de Instituciones Financieras
Moody's Investors Service Ltd.
One Canada Square
Canary Wharf
Londres E14 5FA
Reino Unido
PERIODISTAS: 44 20 7772 5456
SUSCRIPTORES: 44 20 7772 5454

Carola Schuler
MD - Banking
Grupo de Instituciones Financieras
PERIODISTAS: 44 20 7772 5456
SUSCRIPTORES: 44 20 7772 5454

Oficina de Prensa:
Moody's Investors Service Ltd.
One Canada Square
Canary Wharf
Londres E14 5FA
Reino Unido



PERIODISTAS: 44 20 7772 5456
SUSCRIPTORES: 44 20 7772 5454

MOODY'S INVESTORS SERVICE

© 2014 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc., y/o sus licenciantes y afiliadas (en forma colectiva "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC ("MIS") Y SUS AFILIADAS SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL RELATIVO RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CREDITO, O LA DEUDA O VALORES TIPO DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y REPORTES PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL RIESGO CREDITICIO RELATIVO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CREDITO, O LA DEUDA O TÍTULOS DE DEUDA. MOODY'S DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y CUALQUIER PÉRDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA OTROS RIESGOS, INCLUYENDO PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO, O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE INFORMACIÓN ACTUAL NI HISTÓRICA. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PUEDEN INCLUIR TAMBIÉN ESTIMADOS CUANTITATIVOS CON BASE EN MODELOS DE RIESGO DE CRÉDITO Y OPINIONES RELACIONADAS O COMENTARIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO DE INVERSIÓN O FINANCIERA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON, NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER INSTRUMENTOS ESPECÍFICOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S COMENTAN SOBRE LA CONVENIENCIA DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y HACE LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S CON LA EXPECTATIVA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA, CON EL CUIDADO DEBIDO, DEBERÁ ESTABLECER SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA INSTRUMENTO QUE ESTÁ CONSIDERANDO PARA COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES Y PUBLICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S NO ESTÁN DISEÑADAS PARA SER UTILIZADAS POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE PARA INVERSORES MINORISTAS TOMAR EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS O PUBLICACIONES DE MOODY'S PARA TOMAR DECISIONES DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA DEBE CONTACTAR A SU ASESOR PROFESIONAL U OTRO ASESOR FINANCIERO.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ESTA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO, SIN LIMITACIÓN, LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PUEDE SER COPIADA O REPRODUCIDA, REACONDICIONADA, TRANSMITIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA O ALMACENADA PARA SER UTILIZADA CUALQUIER TAL FIN, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, DE NINGUNA FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO POR NINGUNA PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información contenida en este documento se obtiene por MOODY'S a partir de fuentes que esta



considera que son precisas y fiables. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para determinar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, MOODY'S no es un auditor y no puede en todos los casos, verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la preparación de las Publicaciones de Moody's.

En la medida permitida por la ley, MOODY'S y sus consejeros, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores niegan responsabilidad hacia cualquier persona o entidad por cualquier, pérdidas indirectas, especiales, consecuenciales o incidentales o daños de cualquier tipo que surja de, o en conexión con la información aquí contenida o por el uso o la imposibilidad de utilizar dicha información, incluso si se hubiera advertido a MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es informado de la posibilidad de tales pérdidas o daños, incluyendo pero no limitado a: (a) cualquier pérdida de beneficios presentes o futuros, o (b) cualquier pérdida o daño causado en el que el instrumento financiero en cuestión no es objeto de una calificación crediticia concreta asignada por MOODY'S.

En la medida permitida por la ley, MOODY'S y sus consejeros, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores niegan responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo, pero no limitado a, por cualquier negligencia (pero excluyendo el fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que, para evitar dudas, no puede ser excluido por ley) por parte de, o cualquier contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus consejeros, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, que surja de, o en relación con la información incluida en este documento o el uso o la incapacidad de usar tal información.

NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, EN CUANTO A LA PRECISIÓN, SINCRONIZACIÓN, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN PROPÓSITO PARTICULAR DE QUE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMAS OPINIONES E INFORMACIONES SEAN DADAS O HECHAS POR MOODY'S EN CUALQUIER FORMA O MANERA EN ABSOLUTO.

MIS, agencia calificadoradora subsidiaria cien por ciento propiedad 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, pagarés y papel comercial) y acciones preferentes calificadas por MIS han acordado, previo a la asignación de cualquier calificación, retribuir a MIS por sus servicios de análisis y rating por tarifas que van desde \$ 1,500 a aproximadamente \$ 2.500.000. MCO y MIS también mantienen políticas y procedimientos para hacer frente a la independencia de las calificaciones de MIS y procesos de calificación. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y que también reportan públicamente a la SEC una participación accionaria en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com bajo el título "Relaciones con Accionistas - Gobierno Corporativo - Política de Afiliación de Consejero y Accionista."

Para Australia solamente: Cualquier publicación en Australia de este documento es de conformidad con la Licencia de Australia de Servicios Financieros de la filial de Moody's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según sea el caso). Este documento es para ser proporcionado únicamente a "clientes mayoristas" dentro del significado de la sección 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al continuar accediendo a este documento desde el interior de Australia, usted declara a MOODY'S que usted es, o está accediendo al documento como una representante de un "cliente mayorista" y que ni usted ni la entidad a la que representa, directa o indirectamente difundirá este documento o su contenido a "clientes minoristas" dentro del significado de la sección 761G de la Ley de Sociedades de 2001. La calificación crediticia de MOODY'S es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor, no en valores de renta variable de la entidad emisora o de cualquier forma de valores que está disponible para los clientes minoristas. Sería peligroso para los "clientes minoristas" hacer cualquier decisión de inversión sobre la base de la calificación crediticia DE MOODY'S. En caso de duda debe consultar a su asesor financiero u otro profesional.





La suscrita, SILVIA GLORIA VALDES GARCÍA AV.
Universidad No. 2014 Edificio Costa Rica
Entrada B-202 Unidad Integración
Latinoamericana, Col. Romero de Terreros Tel:
658-82-14, México, D. F., Perito Traductor
autorizada por el tribunal Superior de Justicia
para los idiomas inglés-español, certifica que la
anterior es una traducción fiel y correcta del
documento adjunto.

México, D. F., 12 JUN 2014

SILVIA GLORIA VALDÉS GARCÍA

Rating Action: Moody's affirms SGFP Mexico's Aaa.mx and A2 debt ratings; negative outlook

Global Credit Research - 06 Jun 2014

Mexico, June 06, 2014 -- Moody's de México affirmed SGFP México, S. de R.L. de C.V.'s (SGFP México) A2 long-term global local and foreign currency debt ratings ,and the Mexican National Scale debt ratings of Aaa.mx and MX-1. At the same time Moody's affirmed the long- and short-term global local and foreign currency provisional (P) debt program ratings of A2 and Prime-1, respectively. The outlook on the global scale A2 ratings has been revised to negative.

LIST OF AFFECTED RATINGS

The following debt ratings were affirmed:

- Long term Mexican National Scale debt rating of Aaa.mx
- Short term Mexican National Scale debt rating of MX-1
- Long term Mexican National Scale debt program rating of Aaa.mx
- Long term local currency debt rating of A2, negative outlook
- Long term foreign currency debt rating of A2, negative outlook
- Long term local currency debt program rating of (P) A2
- Short term local currency debt program rating of (P) Prime-1
- Long term foreign currency debt program rating of (P) A2
- Short term foreign currency debt program rating of (P) Prime-1

RATINGS RATIONALE

SGFP México benefits from full credit substitution from its parent, Société Générale (SocGen) . SGFP Mexico's debt ratings are based on an irrevocable and unconditional guarantee provided by SocGen. The debt ratings on SGFP México therefore reflect the A2/Prime-1/Negative ratings assigned to SocGen.

SGFP México's only activity is to issue debt and on-lend the proceeds of its borrowings to its parent. As such, the risks faced by issuer are limited to its exposure to its parent, upon whom it is entirely dependent for repayment of its obligations, and country risk.

This rating action follows Moody's decision to revise SocGen's outlook to negative on 29 May 2014; for details please refer to Moody's press release "Moody's changes outlooks to negative on 82 long-term European bank ratings". The rating action on SocGen reflects the recent adoption of the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) and the Single Resolution Mechanism (SRM) regulation in the EU. The negative outlook reflects Moody's view that, with the legislation underlying the new resolution framework now in place and the explicit inclusion of burden-sharing with unsecured creditors as a means of reducing the public cost of bank resolutions, the balance of risk for bank's senior unsecured creditors has shifted to the downside. SocGen's A2 debt rating currently incorporates three notches of uplift from its baa2 baseline credit assessment (BCA), reflecting our view that there is a very high probability of the French government providing systemic support to SocGen, in case of need. While Moody's support assessments are unchanged for now, the negative outlook considers the probability has risen that they will be revised downwards to reflect the new framework.

The principal methodology used in this rating was Global Banks published in May 2013. Please see the Credit Policy page on www.moody's.com.mx for a copy of this methodology.

The period of time covered in the financial information used to determine SGFP México's rating is between

January 2011 and March 2014 (source: Moody's and Bolsa Mexicana de Valores).

Moody's National Scale Ratings (NSRs) are intended as relative measures of creditworthiness among debt issues and issuers within a country, enabling market participants to better differentiate relative risks. NSRs differ from Moody's global scale ratings in that they are not globally comparable with the full universe of Moody's rated entities, but only with NSRs for other rated debt issues and issuers within the same country. NSRs are designated by a ".nn" country modifier signifying the relevant country, as in ".mx" for México. For further information on Moody's approach to national scale ratings, please refer to Moody's Rating Methodology published in June 2014 entitled "Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings".

REGULATORY DISCLOSURES

Information sources used to prepare the rating are the following: parties involved in the ratings, and public information.

The ratings have been disclosed to the rated entity prior to public dissemination.

A general listing of the sources of information used in the rating process, and the structure and voting process for the rating committees responsible for the assignment and monitoring of ratings can be found in the Disclosure tab in www.moodys.com.mx.

The date of the last Credit Rating Action was 13 May 2014.

For ratings issued on a program, series or category/class of debt, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to each rating of a subsequently issued bond or note of the same series or category/class of debt or pursuant to a program for which the ratings are derived exclusively from existing ratings in accordance with Moody's rating practices. For ratings issued on a support provider, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to the rating action on the support provider and in relation to each particular rating action for securities that derive their credit ratings from the support provider's credit rating. For provisional ratings, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to the provisional rating assigned, and in relation to a definitive rating that may be assigned subsequent to the final issuance of the debt, in each case where the transaction structure and terms have not changed prior to the assignment of the definitive rating in a manner that would have affected the rating. For further information please see the ratings tab on the issuer/entity page for the respective issuer on www.moodys.com.mx.

For any affected securities or rated entities receiving direct credit support from the primary entity(ies) of this rating action, and whose ratings may change as a result of this rating action, the associated regulatory disclosures will be those of the guarantor entity. Exceptions to this approach exist for the following disclosures, if applicable to jurisdiction: Ancillary Services, Disclosure to rated entity, Disclosure from rated entity.

This rating could change upwards/downwards based on future changes in the financial profile of the issuer/securities, and any modification will be done with no responsibility in consequence to Moody's de Mexico, S.A. de C.V.

Regulatory disclosures contained in this press release apply to the credit rating and, if applicable, the related rating outlook or rating review.

Moody's considers the quality of information available on the rated entity, obligation or credit satisfactory for the purposes of issuing a rating.

Moody's adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a rating is of sufficient quality and from sources Moody's considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, Moody's is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process.

Please see Moody's Rating Symbols and Definitions on the Rating Process page on www.moodys.com.mx for further information on the meaning of each rating category and the definition of default and recovery.

Please see ratings tab on the issuer/entity page on www.moodys.com.mx for the last rating action and the rating history. The date on which some ratings were first released goes back to a time before Moody's ratings were fully digitized and accurate data may not be available. Consequently, Moody's provides a date that it believes is the most reliable and accurate based on the information that is available to it. Please see the ratings disclosure page on our website www.moodys.com.mx for further information.

Please see www.moodys.com.mx for any updates on changes to the lead rating analyst and to the Moody's legal entity that has issued the rating.

The ratings issued by Moody's de Mexico are opinions regarding the credit quality of securities and/or their issuers and not a recommendation to invest in any such security and/or issuer.

Please see the ratings tab on the issuer/entity page on www.moodys.com for additional regulatory disclosures for each credit rating.

David Olivares Villagomez
VP - Senior Credit Officer
Financial Institutions 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

Maria Celina Vansetti-Hutchins
MD - Banking
Financial Institutions Group
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

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



© 2014 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") AND ITS AFFILIATES ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND CREDIT RATINGS AND RESEARCH PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATION") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO

INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS FOR RETAIL INVESTORS TO CONSIDER MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS IN MAKING ANY INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Moody's Publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the

control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

For Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail clients. It would be dangerous for "retail clients" to make any investment decision based on MOODY'S credit rating. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.

Rating Action: Moody's afirma las calificaciones de deuda de Aaa.mx y A2 de SGFP Mexico; perspectiva negativa

Global Credit Research - 06 Jun 2014

Mexico, June 06, 2014 -- Moody's de México afirmó las calificaciones de deuda de largo plazo en escala global, moneda local y extranjera de A2 y las calificaciones de deuda en Escala Nacional de México de Aaa.mx y MX-1 de SGFP México, S. de R.L. de C.V. (SGFP México). Al mismo tiempo, Moody's afirmó las calificaciones provisionales (P) de largo y corto plazo en escala global, moneda local y extranjera de A2 y Prime-1, respectivamente, del programa de deuda. La perspectiva de las calificaciones en escala global de A2 cambió a negativa.

LISTA DE CALIFICACIONES AFECTADAS

Las siguientes calificaciones de deuda fueron afirmadas:

- Calificación de deuda de largo plazo en Escala Nacional de México de Aaa.mx
- Calificación de deuda de corto plazo en Escala Nacional de México de MX-1
- Calificación de largo plazo en Escala Nacional de México del programa de deuda de Aaa.mx
- Calificación de deuda de largo plazo en moneda local de A2, perspectiva negativa
- Calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera de A2, perspectiva negativa
- Calificación de largo plazo en moneda local del programa de deuda de (P) A2
- Calificación de corto plazo en moneda local del programa de deuda de (P) Prime-1
- Calificación de largo plazo en moneda extranjera del programa de deuda de (P) A2
- Calificación de corto plazo en moneda extranjera del programa de deuda de (P) Prime-1

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

SGFP México goza de una total sustitución de crédito por parte de su casa matriz, Société Générale (SocGen). Las calificaciones de deuda de SGFP Mexico se basan en una garantía incondicional e irrevocable otorgada por SocGen. Por ende, las calificaciones de deuda de SGFP México reflejan las calificaciones de A2/Prime-1/Negativa asignadas a SocGen.

La única actividad de SGFP México es emitir deuda y prestar los recursos de sus endeudamientos a su casa matriz. Como tal, los riesgos que enfrenta el emisor son limitados a su exposición a su casa matriz, de la cual depende totalmente para el pago de sus obligaciones, y el riesgo país.

Esta acción de calificación surge a partir de la decisión de Moody's de cambiar la perspectiva de SocGen a negativa el 29 de mayo de 2014; para mayor información favor de consultar el comunicado de prensa de Moody's titulado "Moody's changes outlooks to negative on 82 long-term European bank ratings". La acción de calificación de SocGen refleja la reciente adopción de la Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria (DRRB) y la regulación Mecanismo Único de Resolución (SRM por sus siglas en inglés) de la Unión Europea. La perspectiva negativa refleja la opinión de Moody's que, con la legislación subyacente del nuevo marco de resolución establecido y la inclusión explícita de compartición de cargas con acreedores sin garantías como medida para reducir el costo público de las resoluciones bancarias, el balance de riesgo para acreedores sénior quirografarios de los bancos ha tomado un giro negativo. La calificación de deuda de A2 de SocGen incorpora actualmente tres escalones de mejora (uplift) a partir de su evaluación del riesgo crediticio base (BCA por sus siglas en inglés) de baa2, reflejando nuestra opinión que existe una muy alta probabilidad de soporte sistémico de parte del gobierno francés para SocGen, en caso de necesidad. Aunque por ahora no han cambiado las evaluaciones de soporte de Moody's, la perspectiva negativa considera que ha incrementado la probabilidad que sean modificadas a la baja para reflejar el nuevo marco.

REVELACIONES REGULATORIAS

La principal metodología utilizada en esta calificación fue bancos mundiales , publicado en mayo de 2013. Por favor, consulte la página de Políticas Crediticias en www.moodys.com.mx para obtener una copia de esta metodología .

El período de tiempo cubierto en la información financiera utilizada para determinar SGFP Mexico ' s calificación es entre enero de 2011 y marzo de 2014 (fuente: Moody's y Bolsa Mexicana de Valores) .

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 ".mx" en el caso de México. 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 de las Calificaciones en Escala Nacional a las Calificaciones en Escala Global de Moody's".

DIVULGACION REGULATORIA

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

Las calificaciones fue reveladas a la entidad calificada 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.moodys.com.mx.

La fecha de la última acción de calificación crediticia fue de 13 mayo de 2014.

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.moodys.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. .

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 consultar "Moody's Rating Symbols and Definitions" en la Página "Rating Process" en www.moody's.com 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's.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 nuestra página de "ratings disclosure" en nuestro portal www.moody's.com.mx.

Favor de entrar a www.moody's.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's.com.mx para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

David Olivares Villagomez
VP - Senior Credit Officer
Financial Institutions 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

Maria Celina Vansetti-Hutchins
MD - Banking
Financial Institutions Group
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

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

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2014 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. ("MIS") Y SUS FILIALES SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, PUDIENDO LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y ESTUDIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE 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 OFRECEN 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 SON PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO 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 por adelantado 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.

MIS, 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, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MIS han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MIS 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.moody.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 657AFSL 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.