

**Rating Action: Moody's retira las calificaciones provisionales de programa de largo plazo y convierte a definitivas las calificaciones de programa de corto plazo de varios emisores mexicanos**

---

Global Credit Research - 09 Nov 2016

Mexico, November 09, 2016 -- Moody's de México hoy retiró las calificaciones provisionales de largo plazo asignadas a los programas de deuda de Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V. (AyF Banorte), HSBC México, S.A., Minera Frisco, S.A.B. de C.V., SGFP México, S. de R.L. de C.V., Volkswagen Bank, S.A. y Volkswagen Leasing, S.A. Las calificaciones de largo plazo asignadas a las emisiones al amparo de estos programas no fueron afectadas.

Al mismo tiempo, Moody's convirtió a calificaciones definitivas las calificaciones provisionales de corto plazo asignadas a los programas de deuda de AyF Banorte, Comisión Federal de Electricidad, Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V., Minera Frisco, SGFP México, y Volkswagen Leasing.

Más adelante se proporciona la lista detallada de calificaciones y estimaciones retiradas.

**FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES**

Moody's retira las calificaciones provisionales de largo plazo por razones propias de negocio. Favor de consultar la Política para Retiro de Calificaciones de Moody's de México que se encuentra disponible en el portal, [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx). Las calificaciones de corto plazo previamente provisionales fueron convertidas a calificaciones definitivas.

Las siguientes calificaciones fueron afectadas por esta acción de calificación:

Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V.

Calificación de programa de largo plazo en moneda local de (P) Baa2, retirada

Calificación de programa de largo plazo en Escala Nacional de México de Aa2.mx, retirada

Calificación de programa de corto plazo en moneda local convertida a Prime-2, de (P) Prime-2

Comisión Federal de Electricidad

Calificación de programa de corto plazo en moneda local convertida a Prime-2, de (P) Prime-2

Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.

Calificación de programa de corto plazo en moneda local convertida a Prime-2, de (P) Prime-2

HSBC México, S.A.

Calificación de programa de largo plazo en moneda local de (P) Baa2, retirada

Calificación de programa de largo plazo en Escala Nacional de México de Aa2.mx, retirada

Minera Frisco, S.A.B. de C.V.

Calificación de programa de largo plazo en moneda local de (P) Caa1, retirada

Calificación de programa de largo plazo en Escala Nacional de México de Caa1.mx, retirada

Calificación de programa de corto plazo en moneda local convertida a Not Prime, de (P) Not Prime

SGFP México, S. de R.L. de C.V.

Calificaciones de programa de largo plazo en moneda local de (P) A2, retiradas

Calificaciones de programa de largo plazo en Escala Nacional de México de Aaa.mx, retiradas

Calificaciones de programa de corto plazo en moneda local convertidas a Prime-1, de (P) Prime-1

Volkswagen Bank, S.A.

Calificación de programa de largo plazo en moneda local de (P) A2, retirada

Calificación de programa de largo plazo en Escala Nacional de México de Aaa.mx, retirada

Volkswagen Leasing, S.A.

Calificación de programa de largo plazo en moneda local de (P) A2, retirada

Calificación de programa de largo plazo en Escala Nacional de México de Aaa.mx, retirada

Calificación de programa de corto plazo en moneda local convertida a Prime-1, de (P) Prime-1

La metodología utilizada en las calificaciones de Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V., y Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. fue Compañías Financieras, publicada en octubre de 2015.

Las metodologías utilizadas en las calificaciones de Comisión Federal de Electricidad fueron Empresas Reguladas de Electricidad y Gas, publicada en diciembre de 2013, y Emisores relacionados con el gobierno, publicada en octubre de 2014.

La metodología utilizada en las calificaciones de Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V. fue Aeropuertos Administrados por Privados y Emisores Relacionados, publicada en diciembre de 2014.

La metodología utilizada en las calificaciones de HSBC México, S.A., SGFP México, S. de R.L. de C.V. y Volkswagen Bank, S.A. fue Bancos, publicada en enero de 2016.

La metodología utilizada en las calificaciones de Minera Frisco, S.A.B. de C.V. fue Industria Minera Global, publicada en agosto de 2014.

Favor de entrar a la pestaña de Metodologías en [www.moodys.com.mx](http://www.moodys.com.mx) para obtener una copia de estas metodologías.

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V. es del 1 de enero de 2011 al 30 de septiembre de 2016 (fuente: Moody's y estados financieros anuales auditados y trimestrales no auditados del emisor).

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de Comisión Federal de Electricidad es del 1 de enero de 2011 al 30 de septiembre de 2016 (fuente: Moody's y estados financieros anuales auditados y trimestrales no auditados del emisor).

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V. es del 1 de enero de 2011 al 30 de septiembre de 2016 (fuente: Bolsa Mexicana de Valores, Moody's y estados financieros anuales auditados y trimestrales no auditados del emisor).

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de HSBC México, S.A. es del 1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2016 (fuente: Moody's y estados financieros anuales auditados y trimestrales no auditados del emisor).

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de Minera Frisco, S.A.B. de C.V. es del 1 de enero de 2012 al 30 de septiembre de 2016 (fuente: Moody's y estados financieros anuales auditados y trimestrales no auditados del emisor).

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de SGFP México, S. de R.L. de C.V. es del 1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2016 (fuente: Moody's y estados financieros anuales auditados y trimestrales no auditados del emisor).

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de Volkswagen Bank, S.A. es del 1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2016 (fuente: Moody's y estados

financieros anuales auditados y trimestrales no auditados del emisor).

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones de Volkswagen Leasing, S.A. es del 1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2016 (fuente: Moody's y estados financieros anuales auditados y trimestrales no auditados del emisor).

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 mayo de 2016 y titulada "Correspondencia entre calificaciones en escala nacional y calificaciones en escala global". Aunque las calificaciones en escala nacional (NSR, por sus siglas en inglés) no tienen un significado inherente absoluto en términos de riesgo de incumplimiento o pérdida esperada, se puede inferir una probabilidad histórica de incumplimiento consistente con una NSR determinada, considerando la calificación en escala global (GSR, por sus siglas en inglés) a la que corresponde en ese momento específico. Para obtener información sobre las tasas de incumplimiento histórico asociadas con las distintas categorías de calificación en escala global a lo largo de distintos horizontes de inversión, favor de consultar [https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_189530](https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_189530) .

## REVELACIONES REGULATORIAS

Las fuentes de información utilizada para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, información pública, e información confidencial propiedad de Moody's.

La calificación fue revelada a las 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](http://www.moodys.com.mx).

La fecha de la última acción de calificación de Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V. fue 28 de junio de 2016.

La fecha de la última acción de calificación de Comisión Federal de Electricidad fue 13 de junio de 2016.

La fecha de la última acción de calificación de Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V. fue 13 de junio de 2016.

La fecha de la última acción de calificación de HSBC México, S.A. fue 30 de junio de 2016.

La fecha de la última acción de calificación de Minera Frisco, S.A.B. de C.V. fue 13 de junio de 2016.

La fecha de la última acción de calificación de SGFP México, S. de R. L. de C.V. fue 20 de junio de 2016.

La fecha de la última acción de calificación de Volkswagen Bank, S.A. fue 04 de agosto de 2016.

La fecha de la última acción de calificación para Volkswagen Leasing, S.A fue 04 de agosto de 2016.

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.

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.

La información de contacto que se proporciona más abajo únicamente es con fines informativos. Por favor vea la pestaña de calificaciones de la página de emisor en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx), para cada una de las calificaciones cubiertas ", las revelaciones de Moody's sobre el analista líder de calificación y la entidad legal de Moody's que ha emitido las calificaciones.

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.

Felipe Carvallo  
Vice President - Senior Analyst  
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

M. Celina Vansetti  
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

© 2016 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 EMITIDOS 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 VALORES DE DEUDA O TÍTULOS VALORES, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACIÓN ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O VALORES DE DEUDA O TÍTULOS VALORES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD PUEDA NO ASUMIR LAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES O FINANCIERAS A SU VENCIMIENTO ASÍ COMO CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO ABORDAN OTROS RIESGOS, INCLUYENDO PERO NO LIMITADO: RIESGOS DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DEL PRECIO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUYENDO LAS PUBLICACIONES NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PUEDEN ASIMISMO INCLUIR VALORACIONES BASADAS EN MODELOS CUANTITATIVOS DE RIESGO DE CRÉDITOS Y OPINIONES RELACIONADAS O COMENTARIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O EN INVERSIONES, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS PUBLICACIONES MOODY'S NO SON NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O TENER CIERTOS VALORES. NINGUNA CALIFICACIÓN CREDITICIA NI UNA PUBLICACIÓN DE MOODY'S COMENTAN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR ESPECÍFICO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA LAS PUBLICACIONES CON LA EXPECTACIÓN Y ENTENDIMIENTO QUE CADA INVERSOR HARÁ, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA VALOR QUE SE CONSIDERE PARA SU COMPRA, TENENCIA O VENTA. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y SUS PUBLICACIONES NO ESTÁN DIRIGIDAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO PARA LOS MINORISTAS QUE USEN ESTAS CALIFICACIONES CREDITICIAS O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S EN SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. SI SE ENCUENTRA EN DUDA, DEBE CONTACTAR CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO PROFESIONAL. TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO A MODO DE EJEMPLO, LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NADA DE DICHA INFORMACIÓN PUEDE SER COPIADA O REPRODUCIDA, REPLANTEADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ALMACENADA PARA USO POSTERIOR PARA CUALQUIER PROPÓSITO, EN TODO O EN PARTE, EN**

**CUALQUIER FORMA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE MOODY'S.**

Toda la información aquí contenida es obtenida por MOODY'S de fuentes correctas y fiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de errores humanos o mecánicos así como por otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO CORRESPONDA" sin ningún tipo de garantía.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que usa en la asignación de una calificación crediticia sea de calidad suficiente y de fuentes que MOODY'S considera fiables incluyendo, cuando sea apropiado, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, MOODY'S no es una firma de auditores y no puede en todas las instancias verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o en la preparación de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes los permitan, MOODY'S y sus consejeros, directores, ejecutivos, empleados, agentes, representativos, licenciadores y proveedores exoneran de responsabilidad a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida indirecta, especial, consecuencial o incidental o cualesquiera daños que deriven de o en relación con la información aquí contenida o el uso de o incapacidad para utilizar dicha información, incluso si MOODY'S o cualquier de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representativos, licenciadores o proveedores es informado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo pero no limitado a: (a) cualquier pérdida de beneficios presentes o potenciales o (b) cualquier pérdida o daño que derive donde el instrumento financiero correspondiente no sea el sujeto de un rating crediticio específico por MOODY'S.

Hasta el límite permitido por la ley, MOODY'S y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representativos, licenciadores y proveedores exoneran de responsabilidad por cualquier pérdida directa o compensatoria o daños causados a cualquier persona o entidad, incluyendo pero no limitado a por cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, mala conducta deliberada o cualquier otro tipo de responsabilidad que, para evitar cualquier duda, por ley no puede ser excluida) en parte de, o cualquier contingencia en el ámbito o fuera del control de MOODY'S o cualquier de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representativos, licenciadores y proveedores que proceda de o en relación a la información aquí contenida o el uso de o incapacidad para el uso de dicha información.

NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, EN CUANTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, PLENITUD, COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA CUALQUIER USO ESPECÍFICO DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN ES OTORGADA O LLEVADA A CABO POR MOODY'S EN CUALESQUIERA FORMAS. Moody's Investors Service, Inc, agencia de calificación crediticia, propiedad en su totalidad de Moody's Corporation ("MCO"), aquí expone que la mayoría de los emisores de valores de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, obligaciones, notas y pagarés) y capital preferente valorado por Moody's Investors Service, Inc. tienen, previo a la asignación de cualquier rating, acordado pagar a Moody's Investors Service, Inc. por los servicios de valoración y calificación prestados por sus honorarios entre 1.500\$ y 2.500.000\$ aproximadamente. MCO y MIS asimismo mantienen políticas y procedimientos dirigidos a la independencia de los ratings de MIS y procedimientos de calificación. La información sobre ciertas afiliaciones que puedan existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen calificaciones de MIS y asimismo tienen presentado al SEC una participación accionarial de más del 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com) bajo el título "Relaciones de Inversores -- Gobierno Corporativo-- Política de afiliación de directores y socios"

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.

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 se cualificará para ciertos tipos de tratamiento en virtud de 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 FSA Comisionado (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 aproximadamente los JPY350.000.000.

MJKK y MSFJ asimismo mantienen políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.