

Rating Action: Moody's upgrades SGFP Mexico; changes two debt ratings currency to foreign from local

20 Apr 2018

Mexico, April 20, 2018 -- Moody's de Mexico today upgraded the long-term global foreign currency senior unsecured debt rating of SGFP Mexico, S.A. de C.V. (SGFP Mexico) to A1 from A2. The outlook is stable. In addition, the rating agency affirmed the entity's foreign currency Mexican national scale senior unsecured debt rating of Aaa.mx. This rating action follows the upgrade of the ratings of SGFP Mexico's ultimate parent, Société Générale (SG) on 11 April 2018. For further information please refer to Moody's press release: "Moody's upgrades Société Générale's long-term deposit and senior unsecured debt ratings to A1 from A2, junior senior unsecured debt rating to Baa2 from Baa3; outlook is stable", at https://www.moodys.com/research/Moodys-upgrades-Socit-Gnrales-long-term-deposit-and-senior-unsecured--PR_381099. Société Générale's explicitly guarantees SGFP Mexico's issuances.

At the same time, Moody's changed the currency on the debt ratings on two debt issuances of SGFP Mexico to foreign from local. These debt ratings are now at A1, in line with Société Générale's ratings, and at Aaa.mx under Mexican National scale. The impacted issuances are SGMEX 13-2D and SGMEX 16D, with amounts totaling \$25 million and \$75 million.

LIST OF AFFECTED RATINGS

The following rating actions were taken on SGFP Mexico (822764165):

\$10 million in Certificados Bursatiles due 2019 (SGMEX 14D)

Upgrade the backed global foreign currency debt rating to A1 from A2, with stable outlook

Affirm the backed Mexican National scale foreign currency debt rating at Aaa.mx

\$25 million in Certificados Bursatiles due 2023 (SGMEX 13-2D)

Withdraw the backed global local currency debt rating, previously rated A2 with stable outlook

Assign a backed global foreign currency debt rating of A1, with stable outlook

Withdraw the backed Mexican National scale local currency debt rating, previously rated Aaa.mx

Assign a backed Mexican National scale foreign currency debt rating at Aaa.mx

\$75 million in Certificados Bursatiles due 2018 (SGMEX 16D)

Withdraw the backed global local currency debt rating, previously rated A2 with stable outlook

Assign a backed global foreign currency debt rating of A1, with stable outlook

Withdraw the backed Mexican National scale local currency debt rating, previously rated Aaa.mx

Assign a backed Mexican National scale foreign currency debt rating at Aaa.mx

RATINGS RATIONALE

The upgrade of SGFP Mexico's global debt ratings to A1 from A2, reflects the upgrade of SG, which guarantees its Mexican affiliate's obligations. SGFP Mexico is a shell entity, the function of which is to raise debt in Mexico and onlend the proceeds to other Société Générale group companies. The parental guarantee fully meets five out of nine Moody's core principles for credit substitution, as it i) is irrevocable and unconditional; ii) promises full and timely payment of the underlying obligations; iii) covers payment -- not merely collection; iv) its term extends as long as the term of the underlying obligation; and v) is enforceable against the guarantor.

The guarantee is silent on Moody's other core principles of Credit Substitution, specifically it does not address preference payments, fraudulent conveyance charges, and other payments that have been rescinded, repudiated, or "clawed back". While the guarantee does not prohibit the transfer, assignment or amendment of the guarantee by the guarantor unless if it does not result in a deterioration of the credit support provided by the guarantee, the same is true of almost all guarantees provided by foreign parents to rated Mexican financial institutions.

Moreover, these weaknesses in the guarantee are offset by the fact that both companies share the brand name, and the reputational risk that a default by SGFP México would represent for Société Générale.

The change of rating currency to foreign from local to the affected issuances reflects Moody's revised analytic view that these issuances remain subject to foreign exchange convertibility risk as the bonds are all payable in US dollars in an account in the United States. In Moody's revised view, this outweighs the fact that per article 8 of Mexico's Monetary Law, payment obligations in foreign currency in Mexico shall be paid in local currency using the applicable exchange rate, which was the basis of Moody's decision to assign local currency debt ratings to these debts in the past.

The change in currency does not affect the ratings assigned to the debt. The higher foreign currency rating is solely the result of the upgrade of SG. Moody's assesses convertibility risk faced by all issuers within a country through its foreign currency debt ceiling, which can sometimes act as a constraint on ratings assigned to foreign currency debt issuances. However, Mexico's ceiling is currently A1, equal to SG's senior unsecured debt rating, and consequently, does not constrain the foreign currency ratings assigned to SGFP Mexico.

The stable outlook on the SGFP Mexico's ratings is in line with the stable outlook on SG's ratings.

Moody's has decided to withdraw the ratings for its own business reasons. Please refer to the Moody's de México Policy for Withdrawal of Credit Ratings, available on its website, www.moodys.com.mx.

WHAT COULD CHANGE THE RATING -- UP OR DOWN

SGFP Mexico ratings will only face upward pressure if both Mexico's A1 foreign currency debt ceiling is raised and SG's ratings are upgraded further. Ratings would face downward pressure if the ratings of Société Générale are downgraded, or if Mexico's foreign currency debt ceiling is lowered.

The long-term Mexican National Scale rating of Aaa.mx indicates issuers or issues with the strongest creditworthiness relative to other domestic issuers.

The principal methodology used in these ratings was Banks published in September 2017. Please see the Rating Methodologies page on www.moodys.com.mx for a copy of this methodology.

The period of time covered in the financial information used to determine SGFP Mexico, S.A. de C.V.'s rating is between 1 January 2013 and 31 December 2017 (source: Moody's, as well as issuer's annual audited and quarterly unaudited financial statements).

Moody's National Scale Credit 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 credit 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 ".za" for South Africa. For further information on Moody's approach to national scale credit ratings, please refer to Moody's Credit Rating Methodology published in May 2016 entitled "Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings". While NSRs have no inherent absolute meaning in terms of default risk or expected loss, a historical probability of default consistent with a given NSR can be inferred from the GSR to which it maps back at that particular point in time. For information on the historical default rates associated with different global scale rating categories over different investment horizons, please see https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1113601.

REGULATORY DISCLOSURES

Information sources used to prepare the rating are the following: parties involved in the ratings, public information, and confidential and proprietary Moody's 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 10 November 2017.

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 credit rating action on the support provider and in relation to each particular credit rating action for securities that derive their credit ratings from the support provider's credit 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 credit rating action, and whose ratings may change as a result of this credit 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 credit rating is subject to upgrade or downgrade based on future changes in the financial condition of the Issuer/Security, and said modifications will be made without Moody's de México S.A. de C.V accepting any liability as a result.

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 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 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.mx for additional regulatory disclosures for each credit rating.

Georges Hatcherian
Asst Vice President - 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: 1 888 779 5833
Client Service: 1 212 553 1653

M. Celina Vansetti-Hutchins
MD - Banking
Financial Institutions Group
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 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: 1 888 779 5833
Client Service: 1 212 553 1653



© 2018 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. AND ITS RATINGS AFFILIATES ("MIS") ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MOODY'S PUBLICATIONS 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 AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS WHEN MAKING AN 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.

CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

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.

Moody's Investors Service, Inc., 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 Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. 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 "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

Additional terms 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 investors. It would be reckless and inappropriate for retail investors to use MOODY'S credit ratings or publications when making an investment decision. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.

Additional terms for Japan only: Moody's Japan K.K. ("MJKK") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Group Japan G.K., which is wholly-owned by Moody's Overseas Holdings Inc., a wholly-owned

subsidiary of MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MJKK. MSFJ is not a Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO"). Therefore, credit ratings assigned by MSFJ are Non-NRSRO Credit Ratings. Non-NRSRO Credit Ratings are assigned by an entity that is not a NRSRO and, consequently, the rated obligation will not qualify for certain types of treatment under U.S. laws. MJKK and MSFJ are credit rating agencies registered with the Japan Financial Services Agency and their registration numbers are FSA Commissioner (Ratings) No. 2 and 3 respectively.

MJKK or MSFJ (as applicable) hereby disclose that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MJKK or MSFJ (as applicable) have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MJKK or MSFJ (as applicable) for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from JPY200,000 to approximately JPY350,000,000.

MJKK and MSFJ also maintain policies and procedures to address Japanese regulatory requirements.

Rating Action: Moody's sube la calificación de SGFP México; cambia la moneda de dos calificaciones de deuda a extranjera desde local

20 Apr 2018

Mexico, April 20, 2018 -- Moody's de México subió hoy la calificación de deuda sénior quirografaria de largo plazo en escala global, moneda extranjera de SGFP México, S.A. de C.V (SGFP México) a A1 desde A2 . La perspectiva es estable. Moody's también afirmó la calificación de deuda sénior quirografaria en moneda extranjera en escala nacional de México de Aaa.mx de la entidad. Esta acción de calificación sigue la suba de las calificaciones de la casa matriz última de SGFP México, Société Générale (SG), realizada el 11 de abril de 2018. Para más información consulte el comunicado de prensa: "Moody's upgrades Société Générale's long-term deposit and senior unsecured debt ratings to A1 from A2, junior senior unsecured debt rating to Baa2 from Baa3; outlook stable", en https://www.moody.com/research/Moodys-upgrades-Socit-Gnrales-long-term-deposit-and-senior-unsecured--PR_381099 . Société Générale garantiza explícitamente las emisiones de SGFP México.

Al mismo tiempo, Moody's cambió la moneda de dos calificaciones de emisiones de deuda de SGFP México a extranjera desde local. Estas calificaciones de deuda estan ahora en A1, en línea con las calificaciones de Société Générale, y de Aaa.mx en escala nacional de México. Las emisiones afectadas son SGMEX 13-2D y SGMEX 16D, con montos que ascienden a un total de \$25 millones de dólares estadounidenses y \$75 millones de dólares estadounidenses.

LISTA DE CALIFICACIONES AFECTADAS

Se llevaron a cabo las siguientes acciones de calificación sobre SGFP México (822764165):

Certificados bursátiles por \$10 millones de dólares estadounidenses con vencimiento en 2019 (SGMEX 14D)

Se subió la calificación de deuda respaldada en moneda extranjera, escala global, a A1 desde A2; perspectiva estable.

Se afirmó la calificación de deuda respaldada en moneda extranjera escala nacional de México en Aaa.mx.

Certificados bursátiles por \$25 millones de dólares estadounidenses con vencimiento en 2023 (SGMEX 13-2D)

Se retiró la calificación de deuda respaldada en moneda local, escala global, con calificación previa de A2; perspectiva estable.

Se asignó la calificación de deuda respaldada en moneda extranjera, escala global, en A1; perspectiva estable.

Se retiró la calificación de deuda respaldada en moneda local, escala nacional de México, con calificación previa de Aaa.mx.

Se asignó la calificación de deuda respaldada en moneda extranjera, escala nacional de México, en Aaa.mx.

Certificados bursátiles por \$75 millones de dólares estadounidenses con vencimiento en 2018 (SGMEX 16D)

Se retiró la calificación de deuda respaldada en moneda local, escala global, con calificación previa de A2; perspectiva estable.

Se asignó la calificación de deuda respaldada en moneda extranjera, escala global, en A1; perspectiva estable.

Se retiró la calificación de deuda respaldada en moneda local, escala nacional de México, con calificación previa de Aaa.mx.

Se asignó la calificación de deuda respaldada en moneda extranjera, escala nacional de México, en Aaa.mx.

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

La suba de las calificaciones de deuda en escala global de SGFP México a A1 desde A2 refleja el aumento de calificación de SG, que garantiza las obligaciones de su filial mexicana. SGFP México es un vehículo cuya única función es contraer deuda y girar los recursos a otras compañías del grupo Société Générale. La garantía de la casa matriz cumple totalmente cinco de los nueve principios básicos de Moody's para la sustitución de crédito, ya que i) es irrevocable e incondicional; ii) promete el pago total y puntual de las obligaciones subyacentes; iii) cubre el pago, no solo la cobranza; iv) su plazo se extiende a lo largo del plazo de la obligación subyacente; y v) es ejecutable contra el garante.

La garantía no menciona los otros principios básicos de Moody's para la sustitución de crédito, específicamente, no cubre pagos preferidos, cargos por cesión fraudulenta u otros pagos que hayan sido anulados, rechazados o recuperados. Si bien no están prohibidas la transferencia, cesión o modificación de la garantía por parte del garante, a menos que estas no ocasionen un deterioro del apoyo crediticio que brinda la garantía, lo mismo ocurre con casi todas las garantías que las casas matrices extranjeras otorgan a instituciones financieras mexicanas calificadas.

Asimismo, estas debilidades en la garantía son contrarrestadas por el hecho de que ambas compañías comparten la marca y el riesgo de reputación que representaría para Société Générale un incumplimiento por parte de SGFP México.

El cambio de la moneda de calificación a extranjera desde local para las emisiones afectadas refleja la visión analítica revisada de Moody's de que estas emisiones están sujetas al riesgo de convertibilidad cambiaria, ya que todos los bonos son pagaderos en dólares estadounidenses en una cuenta en Estados Unidos. Según la visión revisada de Moody's, esto sopesa el hecho de que, de acuerdo con el Artículo 8 de la Ley Monetaria de México, las obligaciones de pago en moneda extranjera en México deben pagarse en moneda local utilizando la tasa cambiaria aplicable, lo que constituyó la base de la decisión de Moody's de asignar previamente calificaciones de deuda en moneda local a estas deudas.

El cambio de moneda no afecta las calificaciones asignadas a las deudas. Una mayor calificación en moneda extranjera solo es el resultado de la suba de calificación de SG. Moody's analiza el riesgo de convertibilidad que enfrentan todos los emisores dentro de un país a través de su techo de deuda en moneda extranjera, lo cual suele ser una limitación en las calificaciones asignadas a emisiones de deuda en moneda extranjera. Sin embargo, el techo de México se encuentra actualmente en la categoría A1, la misma que la calificación de deuda sénior quirografaria de SG y, en consecuencia, no limita las calificaciones en moneda extranjera asignadas a SGFP México.

La perspectiva estable de las calificaciones de SGFP México está en línea con la perspectiva estable de las calificaciones de SG.

Moody's tomó la decisión de retirar las calificaciones por razones propias de negocio. Por favor consulte la política de Moody's de México para retiro de calificaciones crediticias en su sitio web, www.moody.com.mx.

FACTORES QUE PODRÍAN SUBIR O BAJAR LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de SGFP México solo enfrentarán presión al alza si sube el techo de deuda en moneda extranjera de A1 de México y si las calificaciones de SG experimentan un mayor aumento. Las calificaciones enfrentarían presión a la baja si disminuyen las calificaciones de Société Générale o si baja el techo de deuda en moneda extranjera de México.

La calificación de largo plazo en escala nacional de México de Aaa.mx indica emisores o emisiones con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.

La principal metodología utilizada en estas calificaciones fue Bancos, publicada en Septiembre de 2017. Por favor entrar a la página de Metodologías en www.moody.com.mx para obtener una copia de esta metodología.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de SGFP México, S.A. de C.V es del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2017 (fuente: Moody's y los 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 http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1114501.

REVELACIONES REGULATORIAS

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

Las calificaciones fueron 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.moody.com.mx.

La fecha de la última calificación es 10 de noviembre de 2017.

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. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en 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 crediticia puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's de México, S.A. de C.V. sea responsable en consecuencia.

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

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

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

Favor de entrar a Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's en www.moody.com.mx 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 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.

Favor de entrar a 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 para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Georges Hatcherian
Asst Vice President - 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: 1 888 779 5833
Client Service: 1 212 553 1653

M. Celina Vansetti-Hutchins
MD - Banking
Financial Institutions Group
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 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: 1 888 779 5833
Client Service: 1 212 553 1653

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2018 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

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

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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

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

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

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes,

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com, 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.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

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

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