

**Rating Action: Moody's baja la fortaleza intrínseca de HSBC México a ba3 y la calificación de depósitos a Baa2; perspectiva estable**

---

Global Credit Research - 30 Jun 2016

Mexico, June 30, 2016 -- Moody's de México bajó la estimación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) de HSBC México, S.A. a ba3, de baa3, y bajó las calificaciones de depósitos y de deuda sénior de largo y corto plazo en moneda local a Baa2/Prime-2 de A2/Prime-1. La calificación de largo plazo en moneda extranjera fue bajada dos escalones a Baa2. La perspectiva de estas calificaciones es estable.

Moody's también bajo la BCA Ajustada a baa3 de a2, y consecuentemente bajó la calificación de deuda subordinada a Ba1 de A3, y la calificación del programa de deuda subordinada junior a (P) Ba2 de (P) Baa1. Las calificaciones de depósitos y de deuda sénior quirografaria de largo plazo en Escala Nacional de México fueron bajadas dos escalones a Aa2.mx, y las calificaciones de deuda subordinada y subordinada junior en Escala Nacional de México fueron bajadas a A1.mx y A2.mx, respectivamente.

Moody's bajó la estimación del riesgo de contraparte (Estimación CR) de largo y corto plazo del banco a Baa1(cr)/Prime-2(cr), de A1(cr)/Prime-1(cr).

Al mismo tiempo, Moody's bajó las calificaciones de emisor de HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V. a Baa3/Prime-3 de A2/Prime-1, y la calificación de emisor de largo plazo en Escala Nacional de México en un escalón a Aa3.mx. La perspectiva es estable.

Estas acciones concluyen la revisión iniciada el 4 de abril de 2016.

Más adelante se proporciona la lista detallada de calificaciones afectadas.

#### FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

##### BAJA DE LA ESTIMACIÓN DEL RIESGO CREDITICIO BASE

Al bajar la BCA de HSBC México a ba3 de baa3, Moody's consideró los elevados riesgos de transición y ejecución que surgen de la ambiciosa estrategia de crecimiento del equipo directivo junto con el poco avance logrado por el banco para mejorar su floja rentabilidad. Aun cuando la rentabilidad regreso a ingresos positivos en el 1T2016, las utilidades continúan siendo débiles y continuarán restringiendo la capacidad del banco para impulsar orgánicamente sus niveles de capital relativamente limitados, al mismo tiempo que generan poco colchón para pérdidas crediticias que se originan de una cartera vencida más alta que la del sistema.

Moody's señala que HSBC México ha enfrentado dificultades para restablecer sus indicadores de rentabilidad a los niveles reportados antes que el banco iniciara el período de contención de riesgos entre 2012-2014. Durante ese período, el equipo directivo restringió los estándares de otorgamiento y terminó relaciones con los clientes más riesgosos. Esta estrategia ocasionó una disminución importante de los ingresos y participación de mercado, especialmente en créditos de menudeo, y contribuyó a una pérdida de ventaja competitiva que el banco no ha logrado superar.

La rentabilidad débil también es resultado del incremento en las provisiones para pérdidas crediticias, que han subido a casi 90% de la utilidad antes de provisiones del banco al 1T2016, cifra que resultó dos veces más alta que la promedio de los pares. En parte, este desempeño se debe al legado de las grandes exposiciones a corporativos con problemas dentro del segmento de la construcción, y más recientemente al deterioro de los créditos al consumo.

Moody's también menciona el objetivo del equipo directivo de expandir la cartera de crédito por encima de lo que parece la tendencia del mercado en respuesta a las metas agresivas establecidas por la casa matriz HSBC Holdings plc (HSBC, A1 negativa) para incrementar los ingresos y utilidades de la subsidiaria mexicana. Los objetivos de crecimiento ambiciosos, que junto con los esfuerzos por expandir la base de clientes a atrayendo clientes nuevos, retarán los estándares de otorgamiento del banco, en la opinión de Moody's. Estas dinámicas ocasionarán el deterioro de la calidad de activos y la necesidad de crear

provisiones adicionales, con lo cual se presionarán aún más las utilidades.

HSBC México Aun cuando las métricas de calidad de activos mejoraron en trimestres recientes, el banco continúa mostrando los indicadores de riesgo de activos más débiles entre los bancos más grandes del país, con un indicador de morosidad de 5.1% al 1T2016 en comparación con el 2.1% promedio de sus pares. Aun cuando este indicador incorpora adeudos que ya fueron totalmente reservados, Moody's ve limitado espacio para mejora mientras el banco se expanda hacia créditos al consumo más riesgosos, aunque más rentables, y otorgue créditos a pequeñas y medianas empresas. Adicionalmente, la calidad de activos permanece presionada por las concentraciones de deudor más altas registradas entre los principales bancos del país, al medirlas contra el capital común tangible.

Finalmente, los indicadores de capital continuarán presionados debido a la expansión de crédito y a la débil capacidad del banco para restituir su capital orgánicamente, como resultado de la baja rentabilidad actual.

#### BAJA DE LAS CALIFICACIONES DE DEPÓSITOS Y DE DEUDA SÉNIOR

Moody's continua considerando que HSBC México es importante para su casa matriz y estima una muy alta probabilidad de apoyo de la matriz en caso necesario, lo cual genera tres escalones de mejora a partir de su BCA. Sin embargo, el deslucido desempeño del banco mexicano a la fecha, de no mejorar sustancialmente, podría ocasionar cambios en la probabilidad de apoyo de la casa matriz. La calificación de depósitos de HSBC México fue bajada a Baa2, reflejando una reevaluación de Moody's de la disposición del gobierno mexicano para dar apoyo al banco a alta, de muy alta. Dicho lo anterior, Moody's todavía considera que HSBC México es un banco sistémicamente importante a la luz de su participación de mercado de 7.1% en depósitos del sistema.

#### QUÉ PUDIERA CAMBIAR LAS CALIFICACIONES AL ALZA/BAJA

La BCA podría bajar más si los indicadores de rentabilidad y de calidad de activos continúan deteriorándose. Sin embargo, aún si la BCA fuera bajada, las calificaciones de depósitos no saldrían afectadas siempre y cuando nuestra evaluación de la probabilidad de apoyo de afiliada y del gobierno permanezcan sin cambio.

En este momento no existe presión al alza en las calificaciones de HSBC México, pero las calificaciones podrían beneficiarse con mejoras importantes y sostenibles de los indicadores de rentabilidad y calidad de activos.

#### LISTA DE CALIFICACIONES AFECTADAS

-- HSBC México, S.A.

Las siguientes calificaciones fueron bajadas:

Calificación de depósitos de largo plazo en escala global, moneda local, a Baa2, de A2; perspectiva estable

Calificación de depósitos de corto plazo en escala global, moneda local, a Prime-2, de Prime-1

Calificación de depósitos de largo plazo en moneda extranjera, a Baa2, de A3; perspectiva estable

Calificación de deuda sénior quirografaria de largo plazo en escala global, moneda local, a Baa2, de A2; perspectiva estable

Calificación provisional sénior quirografaria de largo plazo en escala global, moneda local del programa de deuda MTN, a (P)Baa2, de (P)A2

Calificación provisional sénior quirografaria de corto plazo en escala global, moneda local del programa de deuda MTN, a (P)Prime2, de (P)Prime-1

Calificación de deuda subordinada de largo plazo en escala global, moneda local, a Ba1, de A3

Calificación provisional de deuda subordinada de largo plazo en escala global, moneda local del programa MTN a (P)Ba1, de (P)A3

Calificación provisional de deuda subordinada junior de largo plazo en escala global, moneda local del programa MTN, a (P)Ba2, de (P)Baa1

Calificación de depósitos de largo plazo en Escala Nacional de México, a Aa2.mx, de Aaa.mx

Calificación de deuda sénior quirografaria de largo plazo en Escala Nacional de México a Aa2.mx, de Aaa.mx

Calificación sénior quirografaria de largo plazo en Escala Nacional de México del programa MTN a Aa2.mx, de Aaa.mx

Calificación de deuda subordinada de largo plazo en Escala Nacional de México a A1.mx, de Aaa.mx

Calificación de deuda subordinada de largo plazo en Escala Nacional de México del programa MTN a A1.mx, de Aaa.mx

Calificación de deuda subordinada junior de largo plazo en Escala Nacional de México del programa MTN a A2.mx, de Aa1.mx

Estimación del riesgo crediticio base a ba3, de baa3

Estimación ajustada del riesgo crediticio base a baa3, de a2

Estimación del riesgo de contraparte de largo plazo a Baa1(cr), de A1(cr)

Estimación del riesgo de contraparte de corto plazo a Prime-2(cr), de Prime-1(cr)

Perspectiva general de calificación: Estable

-- HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Las siguientes calificaciones fueron bajadas:

Calificación de emisor de largo plazo en escala global, moneda local, a Baa3, de A2; perspectiva estable

Calificación de emisor de corto plazo en escala global, moneda global, a Prime-3, de Prime-1

Calificación de emisor de largo plazo en Escala Nacional de México, a Aa3.mx, de Aaa.mx

Perspectiva general de calificación: Estable

La principal metodología utilizada para calificar a HSBC México, S.A. fue Bancos, publicada en enero de 2016. La principal metodología utilizada para calificar a HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V. fue Industria de Valores Global, publicada en mayo de 2013. 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 HSBC México, S.A. y HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V. es del 1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2016 (fuente: Moody's, HSBC México, S.A. y HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V.)

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 esta [https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_189530](https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_189530).

REVELACIONES REGULATORIAS

Las fuentes de información utilizadas para determinar las calificaciones son las siguientes: partes involucradas en las calificaciones, partes no involucradas en las calificaciones, información pública e información confidencial propiedad de Moody's.

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

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

La fecha de la Última Acción de Calificación es el 13 de junio 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's.com.mx](http://www.moody's.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 está sujeta a 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. acepte responsabilidad alguna 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's.com.mx](http://www.moody's.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's.com.mx](http://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 nuestro portal [www.moody's.com.mx](http://www.moody's.com.mx).

Favor de entrar a [www.moody's.com.mx](http://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.com.mx](http://www.moody.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

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 lo 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 infoamción 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.