

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/01/2017

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	CFE
RAZÓN SOCIAL	COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD
LUGAR	CIUDAD DE MEXICO

ASUNTO

Moody's afirma las calificaciones de CFE

EVENTO RELEVANTE

NOTA: el 18 de enero de 2017, el comunicado de prensa fue corregido de la siguiente manera: En la lista de deuda, todos los montos de emisiones fueron eliminados y se insertó la siguiente bajo Comisión Federal de Electricidad: "CERTIFICADOS BURSÁTILES CFEHCB 06 con vencimiento en 2036". A continuación el texto del comunicado de prensa corregido.

México, Diciembre 08, 2016 -- Moody's de México, ("Moody's") afirmó las calificaciones de Comisión Federal de Electricidad (CFE) en Baa1 (Escala Global) y Aa1.mx (Escala Nacional de México). La perspectiva es negativa.

CALIFICACIONES

CFE, Fideicomiso No. 10248 (FAGP)

Analista Líder Internacional: Adrian Garza

Analista del Mercado Local:

PACR: Angelo J Sabatelle

Calificación de Deuda Sénior Quirografaria de Largo Plazo: Baa1

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFEGCB 13 con vencimiento en 2017

Calificación Sénior Quirografaria de Largo Plazo en Escala Nacional de México: Aa1.mx

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFEGCB 13 con vencimiento en 2017

CFE, Fideicomiso No. F/411 (BofA)

Analista Líder Internacional: Adrian Garza

Analista del Mercado Local:

PACR: Angelo J Sabatelle

Calificación de Deuda Sénior Quirografaria de Largo Plazo: Baa1

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFECB 10 con vencimiento en 2017

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFECB 09 con vencimiento en 2019

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFECB 09U con vencimiento en 2019

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFECB 10-2 con vencimiento en 2020

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFECB 09-2U con vencimiento en 2024

Calificación Sénior Quirografaria de Largo Plazo en Escala Nacional de México: Aa1.mx

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFECB 10 con vencimiento en 2017

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFECB 09 con vencimiento en 2019

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFECB 09U con vencimiento en 2019

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFECB 10-2 con vencimiento en 2020

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFECB 09-2U con vencimiento en 2024

Comisión Federal de Electricidad

FECHA: 19/01/2017

Analista Líder Internacional: Adrian Garza

Analista del Mercado Local:

PACR: Angelo J Sabatelle

Calificación de Deuda Sénior Quirografaria de Largo Plazo: Baa1

CERTIFICADOS BURSATILES Ser. CFEHCB 07-3 con vencimiento en 2017

CERTIFICADOS BURSATILES CFEHCB 07 con vencimiento en 2017

CERTIFICADOS BURSATILES CFEHCB 07-2 con vencimiento en 2017

CERTIFICADOS BURSATILES CFEHCB 08 con vencimiento en 2018

BONOS CFE 13 con vencimiento en 2018

BONOS MEXICANOS a tasa variable CFE 14 con vencimiento en 2019

CERTIFICADOS BURSATILES CFEHCB 09 con vencimiento en 2019

CERTIFICADOS BURSATILES CFEHCB 09U con vencimiento en 2019

CERTIFICADOS BURSATILES CFE 15 con vencimiento en 2020

CERTIFICADOS BURSATILES CFE 10-2 con vencimiento en 2020

BONOS CFE 13-2 con vencimiento en 2023

BONOS MEXICANOS CFE 14-2 con vencimiento en 2025

CERTIFICADOS BURSATILES CFE 15U con vencimiento en 2027

CERTIFICADOS BURSATILES CFECB 12 con vencimiento en 2042

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFEHCB 06 con vencimiento en 2036

Calificación Sénior Quirografaria de Largo Plazo en Escala Nacional de México: Aa1.mx

CERTIFICADOS BURSATILES Ser. CFEHCB 07-3 con vencimiento en 2017

CERTIFICADOS BURSATILES CFEHCB 07 con vencimiento en 2017

CERTIFICADOS BURSATILES CFEHCB 07-2 con vencimiento en 2017

CERTIFICADOS BURSATILES CFEHCB 08 con vencimiento en 2018

BONOS CFE 13 con vencimiento en 2018

BONOS MEXICANOS a tasa variable CFE 14 con vencimiento en 2019

CERTIFICADOS BURSATILES CFEHCB 09 con vencimiento en 2019

CERTIFICADOS BURSATILES CFEHCB 09U con vencimiento en 2019

CERTIFICADOS BURSATILES CFE 15 con vencimiento en 2020

CERTIFICADOS BURSATILES CFE 10-2 con vencimiento en 2020

BONOS CFE 13-2 con vencimiento en 2023

BONOS MEXICANOS CFE 14-2 con vencimiento en 2025

CERTIFICADOS BURSATILES CFE 15U con vencimiento en 2027

CERTIFICADOS BURSATILES CFECB 12 con vencimiento en 2042

CERTIFICADOS BURSÁTILES CFEHCB 06 con vencimiento en 2036

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

CFE, 100% propiedad del gobierno mexicano, es una compañía de servicios públicos de energía eléctrica dominante y verticalmente integrada y es una de las compañías de servicios públicos de energía eléctrica más grande de América Latina, con una capacidad de generación instalada de 55.0 GW al incluir la flotilla de generación de proveedores independientes (12.9 GW).

Las calificaciones asignadas a CFE de Baa1 y Aa1.mx reflejan la aplicación del marco de análisis de incumplimiento conjunto (JDA, por sus siglas en inglés) de Moody's para emisores relacionados con el gobierno (GRI, por sus siglas en inglés), el cual considera los siguientes cuatro factores: i) una evaluación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) de ba1 como medición de la calidad crediticia intrínseca de la entidad calificada, ii) la calificación de A3 del gobierno mexicano como proveedor de apoyo, iii) nuestros estimados de un muy alto grado de apoyo implícito del gobierno en caso de dificultad financiera, y iv) una pronunciada dependencia de incumplimiento entre CFE y el gobierno mexicano.

A septiembre de 2016, los indicadores financieros clave han mejorado en relación a años anteriores y son consistentes con la BCA asignada de ba1. La cobertura de intereses con efectivo (Flujo Operativo antes de Capital de Trabajo + Intereses / Gasto

FECHA: 19/01/2017

de Intereses; promedio de 3 años) a 2016 (últimos doce meses) incrementó a 2.4x de 2.1 en 2015. Además, el indicador de Fondos operativos a Deuda (promedio de 3 años) incrementó a 6.3% de 5.1% en el mismo período.

Aunque el gobierno de México no garantiza las obligaciones de deuda de CFE, Moody's considera que existe una probabilidad importante de apoyo del gobierno debido a la condición de la compañía como entidad 100% propiedad del gobierno, y su importancia estratégica para la economía del país en general. Nuestro estimado de una muy alta dependencia de incumplimiento refleja nuestra opinión que CFE comparte una serie de factores de riesgo en común con el gobierno.

La perspectiva negativa de las calificaciones de CFE refleja la perspectiva negativa de la calificación del gobierno mexicano, el proveedor de apoyo, que contribuye una mejora para la calificación bajo nuestro marco analítico de Emisores relacionados con el gobierno.

QUÉ PUDIERA CAMBIAR LA CALIFICACIÓN AL ALZA/BAJA

Dada la perspectiva negativa, Moody's no prevé presión al alza en la calificación por el corto plazo.

La calificación pudiera quedar presionada si a) la calificación soberana fuera bajada, b) los indicadores crediticios intrínsecos de CFE se deterioraran de manera sostenida, o c) a partir de evidencia de un menor apoyo implícito por parte del gobierno. CFE enfrentaría presión a la baja si los indicadores financieros de la compañía continuaran en deterioro, o, si como resultado de la reforma energética, su posición actualmente dominante en el mercado disminuyera significativamente debido a nuevos competidores. Adicionalmente, un mayor apalancamiento o una pérdida de capacidad para generar flujos de efectivo adecuados, que provoque que los indicadores crediticios de CFE se deterioren significativamente a manera que la compañía reporte un indicador de Flujo Operativo antes de Capital de Trabajo a Deuda y un indicador de Flujo Operativo pre-Capital de Trabajo cobertura de intereses por debajo de 6% y de 2.0x, respectivamente, en una base sostenida, también podría generar presión a la baja.

Acciones de perspectiva:

- ..Emisor: CFE, Fideicomiso No. 10248 (FAGP)
-Perspectiva, Permanece Negativa
- ..Emisor: CFE, Fideicomiso No. F/411 (BofA)
-Perspectiva, Permanece Negativa
- ..Emisor: Comisión Federal de Electricidad
-Perspectiva, Permanece Negativa

Afirmaciones:

- ..Emisor: CFE, Fideicomiso No. 10248 (FAGP)
-Sénior Quirografía de Bonos/Obligaciones Regulares, Afirmada en Baa1
- Sénior Quirografía de Bonos/Obligaciones Regulares, Afirmada en Aa1.mx
- ..Emisor: CFE, Fideicomiso No. F/411 (BofA)
- Sénior Quirografía de Bonos/Obligaciones Regulares, Afirmada en Baa1
- Sénior Quirografía de Bonos/Obligaciones Regulares, Afirmada en Aa1.mx
- ..Emisor: Comisión Federal de Electricidad
-Sénior Quirografía del Programa de Certificados Bursátiles, Afirmada en P-2
- Sénior Quirografía del Programa de Certificados Bursátiles, Afirmada en MX-1
- Sénior Quirografía de Bonos/Obligaciones Regulares, Afirmada en Baa1
- Sénior Quirografía de Bonos/Obligaciones Regulares, Afirmada en Aa1.mx

Las metodologías utilizadas en estas calificaciones fueron Empresas Reguladas de Electricidad y Gas, publicada en diciembre de 2013, y Emisores relacionados con el gobierno, publicada en octubre de 2014. Favor de entrar a la pestaña de Metodologías en www.moody.com.mx para obtener una copia de estas metodologías.

FECHA: 19/01/2017

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Comisión Federal de Electricidad es del 2011 al Q3 2016 (fuente: Bolsa Mexicana de Valores).

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de CFE, Fideicomiso No. F/411 (BofA) es del 2011 al Q3 2016 (fuente: Bolsa Mexicana de Valores).

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de CFE, Fideicomiso No. 10248 (FAGP) es del 2011 al Q3 2016 (fuente: Bolsa Mexicana de Valores).

Las Calificaciones en Escala Nacional de Moody's (NSR por sus siglas en inglés) son medidas relativas de la calidad crediticia entre emisiones y emisores de deuda dentro de un país determinado, lo que permite que los participantes del mercado hagan una mejor diferenciación entre riesgos relativos. Las NSR difieren de las calificaciones en la escala global en el sentido de que no son globalmente comparables contra el universo de entidades calificadas por Moody's, sino únicamente contra otras NSR asignadas a otras emisiones y emisores de deuda dentro del mismo país. Las NSR están identificadas por un modificador de país ".nn" que indica el país al que se refieren, como ".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.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_189530.

REVELACIONES REGULATORIAS

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, partes no involucradas en la calificación, 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.com.mx.

La fecha de la última calificación de Comisión Federal de Electricidad es 16/11/2016

La fecha de la última calificación de CFE, Fideicomiso No. F/411 (BofA) es 13/6/2016

La fecha de la última calificación de CFE, Fideicomiso No. 10248 (FAGP) es 13/6/2016

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.

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

FECHA: 19/01/2017

de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

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

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

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

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

Favor de 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.

Adrian Garza
Vice President - Senior Analyst
Project Finance Group
Moody's de Mexico S.A. de C.V
Ave. Paseo de las Palmas
No. 405 - 502
Col. Lomas de Chapultepec
Mexico, DF 11000
Mexico
JOURNALISTS: 001-888-779-5833
SUBSCRIBERS: 52-55-1253-5700
A.J. Sabatelle
Associate Managing Director
Corporate Finance Group
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

FECHA: 19/01/2017

Releasing Office:

Moody's de Mexico S.A. de C.V

Ave. Paseo de las Palmas

No. 405 - 502

Col. Lomas de Chapultepec

Mexico, DF 11000

Mexico

JOURNALISTS: 001-888-779-5833

SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

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

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

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

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

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

FECHA: 19/01/2017

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

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

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

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

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

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

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/01/2017

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

MERCADO EXTERIOR