

Rating Action: Moody's asigna calificaciones de Aaa.mx (sf) y A3 (sf) a los certificados RMBS mexicanos de Fovissste, FOVISCB 19U

08 Aug 2019

Mexico, August 08, 2019 -- Moody's de México, S.A. de C.V. ("Moody's") asignó las calificaciones de Aaa.mx (sf) (Escala Nacional de México) y A3 (sf) (Escala Global, Moneda Local) a los certificados FOVISCB 19U Serie A (los certificados). Se espera que los certificados sean emitidos por Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver, División Fiduciaria, que actúa únicamente en su calidad de fiduciario para esta transacción.

Los tenedores de los certificados recibirán intereses y principal mayormente con flujo de efectivo de una cartera de hipotecas residenciales otorgadas principalmente a acreditados de bajos ingresos, originadas y administradas por el Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (FOVISSSTE) y afectadas al fideicomiso, establecido bajo las leyes de México.

La acción de calificación completa es la siguiente:

-Certificados FOVISCB 19U Serie A por un monto de hasta 1,591,590,000 UDIs, o aproximadamente MXN\$10,000,000,000, calificados Aaa.mx (sf) (Escala Nacional de México) y A3 (sf) (Escala Global, Moneda Local)

-Emisor: Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver, División Fiduciaria

Estas calificaciones crediticias están sujetas a la realización de contingencias que son altamente probables de ser completadas, como la finalización de documentos y la emisión de valores. Estas calificaciones crediticias se basan en cierta información que puede cambiar antes de la realización de tales contingencias, que incluye condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción, términos y condiciones de la emisión, características de las cuentas por cobrar o los activos subyacentes, asignación de flujos de efectivo y de pérdidas, detonadores de desempeño, contrapartes de la transacción u otra información incluida en la documentación de la transacción. Cualquier cambio pertinente en dicha información o información adicional puede resultar en un cambio en estas calificaciones crediticias.

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones asignadas se basan en:

- La calidad crediticia de la cartera, la cual está compuesta por préstamos hipotecarios residenciales a tasa fija, con primer grado de prelación, denominados en Veces Salarios Mínimos (VSM) y Unidades de Medida y Actualización (UMA), garantizados por viviendas de interés social e ingresos medios en México y otorgados a empleados activos del sector público. Todos los créditos fueron originados y administrados, vía descuentos automáticos de nómina, por el FOVISSSTE (no calificado).
- La mejora crediticia inicial y objetivo de los certificados de 25% en forma de sobreaforo y la prelación de la cascada de pagos de la transacción.
- Mejora crediticia adicional en forma de diferencial de tasas y tres meses de cuentas de reserva totalmente financiadas que cubran tres meses de intereses de los certificados y pagos de principal programados.
- La fecha de vencimiento legal es el 29 de Junio de 2048.
- La estabilidad financiera de FOVISSSTE como administrador, dada su condición de institución gubernamental y su predominio como uno de los originadores de hipotecas más grandes de México.
- El alineamiento de intereses de los inversionistas con FOVISSSTE, como el tenedor de los certificados residuales.
- Las leyes mexicanas bien establecidas que gobiernan la bursatilización de créditos.

Moody's revisó un portafolio de 17,717 créditos hipotecarios con un saldo insoluto total de MXN\$13,337,145,832 al 31 de julio de 2019, que es la fecha de corte. A esa fecha, la cartera tenía las siguientes características expresadas como promedio ponderado: un indicador de crédito a valor (LTV, por sus siglas en inglés) promedio ponderado (WA, por sus siglas en inglés) original de 89%, un LTV WA actual de 76%, un indicador de pago a ingresos de 30% de todos los acreditados, un plazo transcurrido WA de 31.6 meses, un cupón de crédito WA de 5.89% y un monto promedio actual del crédito de MXN\$752,788. Los acreditados tenían un ingreso mensual promedio simple de 6.10 UMA.

Los certificados FOVISCB 19U están denominados en Unidades de Inversión indexadas por inflación (UDIs) y tienen una tasa de interés fija de 4.86%. Al cierre, los certificados representarán el 75% del saldo de la emisión, y el residual representará el 25% restante. En cada fecha de pago mensual, después de cubrir los gastos, el efectivo recaudado de los pagos de intereses y principal será utilizado para pagar intereses sobre los certificados. Después de los pagos de intereses, el fideicomiso amortizará los certificados FOVISCB 19U según el calendario de amortización; cualquier ingreso por prepagos de principal será utilizado para la amortización acelerada de los certificados. Tras estos pagos, el fideicomiso aplicará los recursos necesarios para reponer el fondo de reserva, en caso de ser necesario. Si se cumplen las condiciones de liberación y se cubren completamente todos los pagos mencionados anteriormente, cualquier flujo de efectivo excedente puede ser distribuido al tenedor de los certificados residuales; si no se cumplen las condiciones de liberación, cualquier flujo de efectivo excedente será utilizado para la amortización acelerada del saldo de los certificados calificados.

FOVISSSTE administrará el portafolio bursatilizado. FOVISSSTE es una institución gubernamental y uno de los originadores hipotecarios más grandes de México. Se enfoca en proveer vivienda a los empleados del gobierno de México en condiciones accesibles. Hipotecaria Total, S.A.P.I. de C.V. (HITO) actuará como administrador maestro y será responsable de validar los flujos de efectivo reportados de las cobranzas, así como de preparar reportes de desempeño del colateral. Moody's considera que esta transacción depende en buena medida del FOVISSSTE debido a que la sustitución de FOVISSSTE como administrador sería muy difícil, dada la naturaleza especializada de la originación y administración de créditos de nómina para empleados del gobierno mexicano.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de FOVISCB 19U es de noviembre de 2010 a julio de 2019 (fuente: portafolio de colateral subyacente para los certificados FOVISCB 19U, información proporcionada por el originador; información histórica de desempeño de emisiones anteriormente calificadas por Moody's, reportes periódicos de cobranza y distribución generados por los administradores, fiduciarios y representantes comunes).

Después de evaluar la calidad crediticia de la cartera de créditos hipotecarios, Moody's determinó una pérdida esperada de la cartera de 5% y una mejora crediticia bajo el marco MILAN de 21.5%; esta última refleja la pérdida esperada de la cartera en caso de un escenario de recesión severa.

La pérdida esperada de la cartera de 5% se basa en la evaluación de Moody's de la expectativa de pérdida durante la vida de los certificados, que tiene en cuenta (1) la expectativa de pérdida promedio durante la vida de bursatilizaciones anteriores patrocinadas por Fovissste y (2) el entorno macroeconómico actual de México.

La mejora crediticia bajo el marco MILAN de 21.5% se basa en la evaluación de Moody's del desempeño histórico del colateral de FOVISSSTE y las principales características de la cartera en una base de créditos individuales.

Al emitir y monitorear esta calificación, Moody's consideró la existencia y el alcance de acuerdos y mecanismos, de haberlos, para alinear los incentivos del originador y el administrador de los valores con los de sus posibles adquirentes.

Factores que pudieran generar un alza o baja de las calificaciones:

El factor que podría conducir a un alza de las calificaciones incluye una evaluación actualizada de nuestra calificación máxima alcanzable en escala global tras considerar factores cualitativos como el riesgo de administración. La calificación en escala nacional ya se encuentra en el nivel más alto posible.

Los factores que podrían conducir a una baja de las calificaciones incluyen una tasa de desempleo inesperadamente alta de los empleados del sector público, que resulta en una mayor tasa de incumplimiento que la esperada y una evaluación más débil de la estabilidad del administrador o cualquier interrupción en los pagos relacionada con riesgos operativos.

METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN

La principal metodología utilizada en estas calificaciones fue "Metodología de Moody's para calificar operaciones de RMBS en el contexto MILAN" publicada en junio de 2019. Favor de entrar a la página de Metodologías en www.moody's.com.mx para obtener una copia de esta metodología.

Otras metodologías y factores que pueden haber sido considerados para las calificaciones también se pueden encontrar en www.moody's.com.mx en el subdirectorío de Metodologías de calificación, en la pestaña Publicaciones y calificaciones.

Puede encontrar más información sobre el análisis de Moody's de esta transacción en www.moody's.com.mx.

Moody's revisó las prácticas de originador y administrador y las considera adecuadas.

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's.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1175032.

REVELACIONES REGULATORIAS

Para una especificación más detallada de los supuestos clave de calificación y el análisis de sensibilidad de Moody's, consulte las secciones de Supuestos de la Metodología y Sensibilidad de los Supuestos en el formato de revelaciones.

Al emitir y monitorear esta calificación, Moody's de México S.A. de C.V. consideró la existencia y extensión de los acuerdos y mecanismos, de haberlos, para alinear los incentivos del originador, administrador, promotor y garante de los instrumentos con los de sus compradores potenciales.

Se prevé que el nivel esperado de ejecución de los mecanismos estructurales de la transacción a la luz del entorno legal, normativo, fiscal y de riesgo soberano prevalecerá durante la vida de la transacción. Los cambios del entorno legal, fiscal, normativo o de riesgo soberano pueden resultar en un aumento o disminución del nivel de ejecución de mecanismos estructurales de la transacción, el nivel de probabilidades de incumplimiento, o el nivel o el tiempo de recuperación, provocando volatilidad de calificación.

Al emitir y monitorear estas calificaciones crediticias, Moody's de México S.A. de C.V. no tomó en consideración las calificaciones emitidas por otras agencias calificadoras respecto de estos emisores/instrumentos o instrumentos subyacentes.

El análisis se basa en una simulación Monte Carlo que genera un gran número de escenarios de flujo de efectivo o pérdida de colateral, que en promedio coinciden con indicadores clave que determina Moody's con base en su evaluación de las características del colateral. Posteriormente Moody's evalúa cada escenario simulado utilizando un modelo que replica las características estructurales relevantes y las reglas de distribución de pagos de la transacción para derivar las pérdidas o pagos de cada instrumento calificado. La pérdida promedio que incurre un instrumento calificado en todos los escenarios del flujo de efectivo o pérdida de colateral simulados, la cual Moody's pondera con base en sus supuestos de la probabilidad de que realmente ocurran los eventos en dichos escenarios, genera la pérdida esperada del instrumento calificado.

El análisis cuantitativo de Moody's es una evaluación de escenarios que estresan los factores que contribuyen a la sensibilidad de las calificaciones y toma en cuenta la probabilidad de una pérdida severa de colateral o de insuficiencia de flujos de efectivo. Moody's pondera el impacto en los instrumentos calificados con base en sus

supuestos de la probabilidad que ocurran los eventos en dichos escenarios.

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 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.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie, categoría/clase de deuda o instrumento, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie, categoría/clase de deuda o instrumento 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.

En cumplimiento con requerimientos regulatorios, Moody's de México ha sido informada que en los dos meses anteriores a la fecha del presente, HR Ratings ha otorgado una calificación de AAA (E) a los mismos valores referidos en este comunicado de prensa.

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 valores 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.

Rodrigo Granovsky
Analyst
Structured 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: 1 888 779 5833
Client Service: 1 212 553 1653

Karen Ramallo
Senior Vice President/Manager
Structured Finance 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

© 2019 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 O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. 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 DICHS 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS 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 opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 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 "Investor 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.

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 opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

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