

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 11/09/2019

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FORD
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FORD CREDIT DE MEXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

Moody's baja las calificaciones de Ford Credit de México; perspectiva es estable

### EVENTO RELEVANTE

Mexico, September 10, 2019 -- Moody's de México ("Moody's") hoy bajó la calificación de deuda sénior quirografaria respaldada de largo plazo en escala global, moneda local de Ford Credit de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Ford Credit de México) a Ba1, desde Baa3, y su calificación de deuda sénior quirografaria respaldada de largo plazo en Escala Nacional de México a A1.mx, desde Aa3.mx. Moody's también bajó la calificación del programa de deuda sénior quirografaria respaldada de corto plazo en escala global, moneda local de la compañía a Not Prime, desde Prime-3. La perspectiva de la calificación de largo plazo en escala global cambió a estable, de negativa.

Moody's afirmó la calificación del programa de deuda sénior quirografaria respaldada de corto plazo en Escala Nacional de México en MX-1.

Esta acción de calificación surge a partir de una acción similar tomada por Moody's sobre las calificaciones de Ford Motor Credit Company LLC (FMC, calificación sénior quirografaria de Ba1, perspectiva estable) el 9 de septiembre de 2019, la cual, a su vez, surge a partir de la baja de la calificación de la casa matriz de FMC, Ford Motor Company (Ford, calificación de deuda sénior quirografaria de Ba1, perspectiva estable).

Las calificaciones de Ford Credit de México se benefician de la garantía explícita por parte de FMC.

### LISTA DE CALIFICACIONES AFECTADAS

Las siguientes calificaciones fueron bajadas:

Ford Credit de México S.A. de C.V., SOFOM, ER (600065473):

Calificación de deuda sénior quirografaria respaldada de largo plazo en escala global, moneda local a Ba1, desde Baa3, la perspectiva cambió a estable desde negativa

- Certificados Bursátiles por hasta \$2,000 millones de pesos con vencimiento en 2021 (FORD 19)

- Certificados Bursátiles por hasta \$2,000 millones de pesos con vencimiento en 2022 (FORD 19-2)

Calificación de deuda sénior quirografaria respaldada de largo plazo en Escala Nacional de México, bajada a A1.mx, desde Aa3.mx

- Certificados Bursátiles por hasta \$2,000 millones de pesos con vencimiento en 2021 (FORD 19)

- Certificados Bursátiles por hasta \$2,000 millones de pesos con vencimiento en 2022 (FORD 19-2)

Calificación del programa de deuda sénior quirografaria respaldada de corto plazo en escala global, moneda local, bajada a Not

FECHA: 11/09/2019

---

Prime, desde Prime-3

Las siguientes calificaciones fueron afirmadas:

Ford Credit de México S.A. de C.V., SOFOM, ER (600065473):

Calificación del programa de deuda sénior quirografaria respaldada de corto plazo en Escala Nacional de México de MX-1

Acción de perspectiva:

- La perspectiva cambió a Estable, desde Negativa

### FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

La acción de calificación surge a partir de una acción similar tomada sobre FMC, la cual a su vez surgió de la baja de las calificaciones de Ford. Las calificaciones Ba1 reflejan los considerables desafíos operativos, de competencia y de mercado que enfrenta Ford, y la probable débil generación de ingresos y efectivo a medida que la empresa sigue un plan de reestructuración largo y costoso. Para mayor información sobre el fundamento de las acciones tomadas sobre FMC y Ford, consulte los comunicados de prensa "Moody's downgrades Ford Credit's senior rating to Ba1 with a stable outlook" y "Moody's downgrades Ford's senior unsecured rating to Ba1; assigns Ba1 Corporate Family Rating and SGL-1 liquidity rating. Outlook is stable." ([https://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PR\\_409719](https://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PR_409719) y [https://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PR\\_409547](https://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PR_409547)).

Las calificaciones de Ford Credit de México reflejan una garantía total, irrevocable e incondicional (es decir, una sustitución de crédito) de FMC para cualquier emisión bajo el Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente por hasta \$20,000 millones de pesos autorizado en septiembre de 2016. Los términos y condiciones de la garantía de la casa matriz cumplen con ocho de los nueve principios básicos de Moody's para la sustitución de crédito, ya que i) es irrevocable e incondicional; ii) promete pago total y oportuno de las obligaciones subyacentes; iii) cubre el pago y no solamente la cobranza; iv) cubre los pagos preferentes, cargos por conducción fraudulenta, y otros pagos que han sido rescindidos, repudiados, o que deban regresarse; v) el aval renuncia toda defensa; vi) su plazo se extiende por el plazo de la obligación subyacente; vii) es ejecutable en contra del aval, y viii) está regulada por las leyes de Nueva York, jurisdicción que es defensora de la ejecución de garantías.

La garantía no satisface uno de los principios básicos de Moody's para la sustitución de crédito, específicamente que la transferencia, asignación, o modificación de la garantía por parte del aval solamente es permisible si no ocasiona un deterioro del apoyo crediticio que provee la garantía. No obstante, esta debilidad se neutraliza por la adecuación e importancia estratégica que tienen las operaciones de Ford Credit de México para FMC y Ford, el hecho que las compañías comparten el nombre y el riesgo en la reputación de FMC y Ford si hubiese un impago por parte de Ford Credit de México.

La calificación de A1.mx en escala nacional es la única calificación en la Escala Nacional de México que corresponde a la calificación de Ba1 en la escala global.

La calificación de MX-1 es la única calificación de corto plazo en la Escala Nacional de México que corresponde a la calificación de A1.mx de largo plazo en la Escala Nacional de México.

Dado que la calificación de Ford Credit de México se basa en la garantía de FMC, la perspectiva estable refleja la perspectiva estable de la casa matriz.

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

Las calificaciones y perspectivas de Ford Credit de México cambiarán si cambian las calificaciones de deuda sénior quirografaria y perspectivas de FMC.

FECHA: 11/09/2019

La calificación de largo plazo en Escala Nacional de México de A1.mx indica emisores y emisiones con calidad crediticia por encima del promedio en relación a otros emisores locales.

La calificación de corto plazo en Escala Nacional de México de MX-1 indica emisores o emisiones que tienen la capacidad más fuerte para pagar obligaciones de deuda sénior quirografaria de corto plazo en relación a otros emisores locales.

La principal metodología utilizada en estas calificaciones fue Compañías Financieras publicada en diciembre de 2018. Por favor entrar a la página de Metodologías en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para obtener una copia de esta metodología.

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Ford Credit de México S.A. de C.V., SOFOM, ER es del 1 de enero de 2014 al 30 de junio de 2019 (fuente: Moody's, así como estados financieros anuales auditados y estados financieros 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\\_1175032](http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1175032).

### 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](http://www.moody.com.mx).

La fecha de la última calificación es 2 de septiembre de 2019.

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](http://www.moody.com.mx).

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción

FECHA: 11/09/2019

---

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'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 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's.com.mx](http://www.moody's.com.mx) para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Felipe Carvallo  
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: 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

FECHA: 11/09/2019

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

© 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

FECHA: 11/09/2019

### 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.moody.com](http://www.moody.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

FECHA: 11/09/2019

---

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.

### **MERCADO EXTERIOR**