

**Announcement: Moody's continua la revisión a la baja de las subsidiarias mexicanas de Deutsche Bank**

---

Global Credit Research - 05 May 2017

Mexico, May 05, 2017 -- Moody's de México indicó el día de hoy que las calificaciones de Deutsche Bank México, S.A. (Deutsche Bank México) y de Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (Deutsche Securities México, S.A. de C.V.) permanecen en revisión a la baja y al pendiente de la autorización regulatoria para la venta de estas entidades al banco mexicano InvestaBank S.A. (Investabank, no calificado). La revisión inició el 4 de noviembre de 2016.

Las siguientes calificaciones permanecen en revisión a la baja:

Deutsche Bank México, S.A.:

- ...Estimación del riesgo crediticio base de ba2
- ...Estimación ajustada del riesgo crediticio base de ba1
- ...Calificación de depósitos de largo plazo en escala global, moneda local de Ba1
- ...Calificación de depósitos de largo plazo en escala global, moneda extranjera de Ba1
- ...Calificación de depósitos de largo plazo en Escala Nacional de México de A1.mx
- ...Calificación de depósitos de corto plazo en Escala Nacional de México de MX-1
- ...Estimaciones de riesgo de contraparte de largo y corto plazo de Baa3(cr) y Prime-3(cr)

Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa:

- ...Calificación de emisor de largo plazo en escala global, moneda local de Ba1
- ...Calificación de emisor de largo plazo en Escala Nacional de México de A1.mx
- ...Calificación de emisor de corto plazo en Escala Nacional de México de MX-1

**FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES**

Las revisiones a la baja sobre las calificaciones de Deutsche Bank México y Deutsche Securities México surgieron a partir de la firma de un convenio por parte de la casa matriz de las compañías, Deutsche Bank AG (Deutsche AG, con estimación del riesgo crediticio base de ba1), para vender estas operaciones a InvestaBank, como parte de un recorte más extenso de sus operaciones globales de acuerdo con el plan estratégico 2020.

A menos que ocurra un considerable deterioro de la calidad crediticia intrínseca de las entidades antes del cierre de la venta, la conclusión de las revisiones depende de la recepción de la autorización regulatoria para llevar a cabo la transacción. Una vez cerrada la operación, Deutsche Bank México y Deutsche Securities México ya no gozarán del apoyo proveniente de Deutsche AG. A pesar de la importancia de negocio marginal que tienen las entidades mexicanas para su casa matriz, Moody's considera que existe una alta probabilidad de apoyo de la casa matriz dado que comparten el nombre de la marca, lo cual genera un escalón de mejora a partir de la estimación del riesgo crediticio base de Deutsche Bank México.

Hasta el momento en que se reciba la autorización regulatoria, las revisiones a la baja también considerarán el efecto que tiene la reducción progresiva de la generación de utilidades y diversificación de negocios en la calidad crediticia de ambas entidades, situación que ya está ocurriendo debido a que sus balances continuarán disminuyendo hasta la fecha de cierre de la transacción. Moody's espera que al cierre de la venta, el negocio que está adquiriendo InvestaBank consistirá básicamente de la división fiduciaria de Deutsche Bank México. Las compañías ya comenzaron a finiquitar o transferir a su casa matriz ciertas operaciones que

no serán vendidas a InvestaBank.

A marzo de 2017, los activos totales del banco se habían contraído 70% con respecto a diciembre de 2016 debido a que la entidad redujo la mayor parte de sus posiciones de derivados. Aunque el banco registró una pérdida neta antes de impuestos de alrededor de 0.5% de sus activos totales, esto se debió a la reducción del volumen de negocios conjuntamente con un incremento en gastos operativos, lo cual fue compensada por impuestos diferidos. Como resultado, Deutsche Bank México reportó una utilidad neta después de impuestos de 1% de sus activos totales.

Si la venta inesperadamente no se concretase, Moody's espera un cierre de operaciones ordenado de las líneas de negocios remanentes de las entidades mexicanas, las cuales no se encuentran bajo estrés actualmente. Si su situación se deteriorase repentinamente antes de que el accionista pueda terminar el cierre de operaciones, sin embargo, Moody's espera que Deutsche Bank provea el apoyo financiero necesario para evitar una falla ya que el costo reputacional para el negocio global de Deutsche Bank de dejar que estas entidades fallen muy probablemente supere el costo de apoyarlas.

#### QUÉ PUDIERA CAMBIAR LAS CALIFICACIONES A LA BAJA

Las calificaciones bajarían en el momento del cierre financiero de la transacción. Podrían bajar antes del cierre financiero si los perfiles crediticios intrínsecos de las compañías se deterioran significativamente como resultado de los preparativos para su próxima venta.

Las calificaciones de largo plazo en Escala Nacional de México de A1.mx indican emisores o emisiones con calidad crediticia arriba del promedio en relación a otros emisores locales. Las calificaciones de corto plazo en Escala Nacional de México de MX-1 indican emisores con la capacidad más fuerte para pagar sus obligaciones de deuda sénior quirografaria de corto plazo en relación a otros emisores locales.

La principal metodología utilizada para calificar a Deutsche Bank México, S.A. fue Bancos, publicada en enero de 2016. La principal metodología utilizada para calificar a Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa fue Creadores de Mercado de la Industria de Valores, publicada en febrero de 2017. Favor de entrar a la página de Metodologías en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para obtener una copia de las mismas.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Deutsche Bank México, S.A. y Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa es del 01/01/2011 al 31/03/2017 (fuente: Moody's, Deutsche Bank México y Deutsche Securities México).

Las fuentes y partidas de información utilizadas para determinar las calificaciones incluyen los estados financieros interinos de 2017 (fuente: Moody's, Deutsche Bank México y Deutsche Securities México); estados financieros auditados de los ejercicios 2014, 2015 y 2016 (fuente: Moody's, Deutsche Bank México y Deutsche Securities México).

Deutsche Bank México tiene su sede en la Ciudad de México, México. Al 31 de marzo de 2017 tenía activos totales por \$8,800 millones de pesos y un capital contable de \$3,900 millones de pesos aproximadamente.

Deutsche Securities México tiene su sede en la Ciudad de México, México. Al 31 de marzo de 2017 tenía activos totales por \$1,600 millones de pesos y un capital contable de \$1,600 millones de pesos aproximadamente.

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\\_1067159](https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1067159) .

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

La fecha de la última calificación de Deutsche Bank México, S.A. es 04/11/2016

La fecha de la última calificación de Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa es 04/11/2016

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. 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 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 y de calidad adecuada en relación a la que se encuentra disponible para entidades, obligaciones o créditos con calificaciones similares. 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, la de 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](http://www.moody.com.mx) para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de entrar a Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para mayor información sobre el horizonte de tiempo en el que pudiera estar una acción de calificación después de una acción de revisión o de perspectiva.

Favor de ir a la pestaña Lista de Calificaciones en [www.moody.com.mx](http://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 nuestra página de "Revelaciones" en nuestro portal [www.moody's.com.mx](http://www.moody's.com.mx).

Favor de entrar a la página de Revelaciones en [www.moody's.com.mx](http://www.moody's.com.mx) para consultar información sobre los accionistas importantes de Moody's y de ciertas relaciones entre Moody's, sus accionistas y / o emisores calificados.

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 asignadas por Moody's de México son opiniones respecto de la calidad crediticia de valores y/o sus emisores y no son una recomendación para invertir en dichos instrumentos y/o emisor.

Esta publicación no anuncia una acción de calificación crediticia. Para cualquier calificación crediticia referenciada en esta publicación, favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en [www.moody's.com](http://www.moody's.com) para consultar la última acción de calificación crediticia y el historial de calificación.

Georges Hatcherian  
Asst Vice President - Analyst  
Financial Institutions Group  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Ave. Paseo de las Palmas  
No. 405 - 502  
Col. Lomas de Chapultepec  
Mexico, DF 11000  
Mexico  
JOURNALISTS: 1 888 779 5833  
Client Service: 1 212 553 1653

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

Releasing Office:  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Ave. Paseo de las Palmas  
No. 405 - 502  
Col. Lomas de Chapultepec  
Mexico, DF 11000  
Mexico  
JOURNALISTS: 1 888 779 5833  
Client Service: 1 212 553 1653

**MOODY'S**  
INVESTORS SERVICE

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

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ,**

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR ( *COPYRIGHT*) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, 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, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

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

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

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

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

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