

Programa General de Funcionamiento - Moody's de México, S.A. de C.V.

Fecha de Actualización: 16- Diciembre- 2021

Fecha Efectiva: 15- Diciembre – 2021

Áreas Involucradas: Comercial, Analítica, Cumplimiento, Recursos Humanos, GMO (Operaciones Globales), Continuidad del Negocio, Legal, Tecnología, Sistemas, Metodologías & Calificación.

Elaborado por: Cumplimiento y Dirección General México.

Procedimientos y Metodologías Utilizados para Determinar las Calificaciones Crediticias

1. El Proceso de Calificación Crediticia

MIS asigna las calificaciones crediticias a través de un proceso de análisis contundente del Emisor o de la obligación a calificar, seguido por la deliberación y votación del comité de calificaciones, la diseminación de la calificación, así como el monitoreo de la misma, si es necesario, para asegurar que sigue reflejando la opinión de MIS sobre la capacidad crediticia del Emisor o de la obligación. Más adelante describimos los diversos pasos de nuestro proceso de calificación. Estas descripciones reflejan el proceso general aplicable a todas las calificaciones crediticias publicadas por MIS, y algunos aspectos de nuestros procesos detallados pueden variar en los distintos grupos o jurisdicciones de calificaciones. Dentro de estas descripciones, el término “Emisor” se refiere a cualquier entidad – a pesar de que sea un producto estructurado, un corporativo, un país soberano o una municipalidad – que emita deuda, un compromiso crediticio o valores semejantes a deuda.

a. El Inicio de una Relación Calificativa con MIS

Normalmente, una relación calificativa se inicia en el momento en que el Emisor solicita una calificación a MIS. En general, MIS celebra un acuerdo calificativo con el Emisor, por el cual el Emisor se compromete a pagar a MIS los honorarios relevantes y proporcionar todos los informes financieros pertinentes y demás información, incluyendo los reportes solicitados al buró de crédito. En el caso de que el emisor no proporcione dicha información, autoriza expresamente a MIS a tomar todas las medidas necesarias para solicitar los reportes de buro de crédito. Esta autorización se mantendrá vigente durante tres años, los cuales serán automáticamente prorrogados por otros tres años, hasta en tanto la relación jurídica entre las partes se mantenga vigente.

b. Información Utilizada en el Proceso de Calificación Crediticia

El analista asignado a un Emisor u obligación en particular (el “Analista Asignado”) comienza el análisis crediticio al recabar toda la información relevante del Emisor u obligación. Dicha información la puede proporcionar el Emisor o su Agente en reuniones o por otras comunicaciones con el Analista Asignado, o bien se puede poner a disposición del dominio público. Favor de ver la discusión detallada en la sección “Interactuar con la Administración del Emisor”.

Se acompaña los siguientes documentos de Guía que se refieren a la documentación mínima requerida:

- Guía para Analizar la Suficiencia y Fiabilidad de Información para Asignar Calificaciones

Crediticias para Grupos Globales Fundamentales de Calificaciones

- Guía para Evaluar la Suficiencia y Fiabilidad de Información para Asignar Calificaciones Crediticias para el Grupo Global de Finanzas Estructuradas.

Dicha información puede complementarse con la información generada por MIS u obtenida del mercado o de terceros, incluyendo datos específicos de la macroeconomía y de los sectores.

MIS contrata a varios vendedores externos para proporcionar datos y otra información utilizada en el proceso de calificación, que abarca áreas tales como la regulación de servicios, los precios de productos químicos, así como pronósticos y análisis de las tendencias económicas de un país en particular. A veces contratamos a terceros vendedores como apoyo en el desarrollo del software analítico que utilizamos en el monitoreo y análisis de créditos. Por lo general, dichos vendedores celebran contratos de servicios que contienen cláusulas de confidencialidad y otros compromisos para proteger información privada que MIS pueda proporcionarles durante el transcurso de sus trabajos.

Es importante mencionar que no toda la documentación o información requerida será referida en el Memo del Comité de Calificación ("RCM") o en publicaciones subsecuentes. El propósito del RCM es enfocarse en los factores clave de la recomendación de la calificación, que se encuentra ampliamente resumida en la sección del memo llevada a cabo en términos de la sección 933 del Acto Dodd-Frank (*Dodd-Frank Act*). Sin embargo, una revisión de la documentación requerida generalmente revela que no ha habido un cambio significativo desde la última vez que el crédito fue discutido en un Comité de Calificación. De tal manera que no es probable que esta información sea un factor relevante de la recomendación de calificación o que sea discutida en el RCM.

c. Interacción con la Administración del Emisor

Al interactuar con los Emisores, es responsabilidad del Analista Asignado recabar la información analítica de manera completa e integral. Se recomienda a los analistas sostener discusiones francas con los Emisores de sus calificaciones, incluyendo sus fortalezas y debilidades crediticias, así como las tendencias que prevalecen en sus industrias. En la medida en la cual los Analistas Asignados persiguen sus líneas de investigación y explican al Emisor la razón por la cual la información es relevante y cómo se utiliza, también subrayan nuestras políticas de confidencialidad, si es necesario.

En la mayoría de las jurisdicciones, históricamente los Emisores han podido, sin estar obligados a ello, proporcionar información confidencial a las agencias calificadoras, tales como planes y proyecciones estratégicas y financieras, documentos legales, y la prelación de declaraciones y las características del colateral. Los Emisores pueden optar por debatir asuntos que por su naturaleza, son confidenciales, o bien, proporcionar documentos confidenciales que proveen una perspectiva importante de los planes y objetivos estratégicos y financieros de una empresa. Esta información se incorpora dentro de la calificación del Emisor en calidad de aplicable, aun cuando la información en sí se conserve bajo la confidencialidad más estricta. En la medida en la cual la información proporcione a MIS una comprensión más profunda de los planes y estrategias de un Emisor, también ayuda a establecer el contexto para evaluar lo que puede ocurrir en el futuro y puede causar un impacto sobre la capacidad crediticia del Emisor u otros miembros de una industria.

Mientras MIS invita a los Emisores a participar en el proceso de calificación para todas las calificaciones crediticias publicadas, finalmente, cada Emisor determina el grado en el cual está dispuesto a compartir su información más allá de la que se encuentra disponible al público en

general. En nuestra experiencia, generalmente a los Emisores, les agrada tener la oportunidad de hablar con nosotros de sus empresas u operaciones.

La mayoría de los Emisores operan de buena fe y proporcionan información confiable a los mercados de valores y a MIS, y dependemos de los Emisores y sus Agentes para obtener dicha información. No contamos con los conocimientos directos integrales o independientes para permitirnos verificar o comprobar la veracidad de la información que se pone a disposición del público o de MIS. No obstante, nuestros analistas tratan de ejercer escepticismo con relación a las declaraciones hechas por el Emisor.

Si creemos que nos falta información para poder proporcionar una calificación crediticia informada al mercado, ejerceremos nuestra discreción editorial para abstenernos de publicar la opinión o retirar una calificación crediticia pendiente (ver más adelante la discusión sobre nuestra política de retiro de calificaciones).

En un número limitado de casos, los Emisores se han abstenido de participar en el proceso de calificación y, por lo tanto, la información que utilizamos para desarrollar la calificación es generalmente limitada a la que se encuentra en el dominio público. En dichos casos, identificamos a tales Emisores de acuerdo con la política de MIS "Designar los Emisores que se Abstienen de Participar en el Proceso de Calificación" (Favor de ver la sección sobre las Calificaciones No Solicitadas).

MIS reconoce que el modelo denominado "El Emisor paga" genera un conflicto potencial de intereses que requiere una administración eficaz. Con relación a esta situación, una medida importante que hemos adoptado es prohibir a los analistas la discusión con los Emisores o sus Agentes de asuntos relacionados con honorarios y pagos. Tales asuntos son manejados por personal de MIS dentro del área comercial. Los ejecutivos de relación comercial manejan específicamente las tarifas y los contratos aprobados y registrados ante la CNBV y son los encargados de tratar todos los temas y asuntos comerciales con los emisores e intermediarios financieros.

d. Proceso del Comité de Calificación

Una vez que se ha reunido la información, el Analista Asignado analizará al Emisor o a la obligación y aplicará el enfoque metodológico pertinente de MIS, el cual puede incluir la consideración de factores tanto cuantitativos como cualitativos (tratados con más detalle a continuación). El Analista Asignado formulará su recomendación para consideración del comité de calificación.

El comité de calificación es un mecanismo crítico en la promoción de la calidad, consistencia e integridad de nuestro proceso de calificación. Las calificaciones crediticias de MIS se determinan a través de comités de calificación, por voto mayoritario de los miembros del comité, y no por parte de cualquier analista individual. La composición del comité de calificación varía sobre la base de la naturaleza y complejidad de la calificación de crédito que se está asignando, pero generalmente incluye los siguientes miembros: el presidente, quien actúa como moderador del comité; el Analista Asignado, quien presenta su recomendación y el análisis que la respalda y otros participantes, incluyendo personal de alta jerarquía, especialistas o analistas de respaldo, según se estime apropiado.

El presidente del comité de calificación alienta la participación en sentido amplio de todos los miembros del comité, sin tener en cuenta su jerarquía, y la expresión de opiniones disidentes. Se fomenta que los miembros de mayor jerarquía voten en último lugar. La composición del comité de calificación, las deliberaciones y los resultados específicos de la votación se mantienen

confidenciales para el Emisor y para todas las otras partes, exceptuando las partes internas de MIS que tienen la “necesidad de saber”.

e. Información al Emisor sobre el Resultado de la Calificación Crediticia y Difusión de Anuncios de Calificación Crediticia

Una vez que un comité de calificación toma una decisión con respecto a una acción de calificación, el Analista Asignado generalmente se pone en contacto con el Emisor o con su agente designado, para informarles sobre la calificación crediticia. En dicho procedimiento, el Analista Asignado explica los fundamentos de la calificación y los factores clave que el comité de calificación consideró para llegar a formular su opinión. Con anterioridad a la difusión pública de la calificación crediticia, MIS comunica su decisión de calificación solamente al Emisor y / o a su agente designado. Cuando es factible y apropiado, MIS también puede proporcionar al Emisor o a su agente un borrador del anuncio de la calificación crediticia, de modo tal que estos puedan revisarlo para verificar que no contenga ninguna información inexacta o que no deba hacerse pública.

El Emisor puede estar de acuerdo o en desacuerdo con el resultado de la calificación, pero si la opinión de calificación se relaciona con una calificación crediticia publicada existente, la opinión se hará pública a menos que el Emisor o su agente designado proporcionen a MIS nueva información pertinente (conocida como “apelación” y tratada con más detalle a continuación). Si MIS no puede informar al Emisor o a su agente sobre la calificación crediticia antes de la publicación, MIS les brindará dicha información lo antes posible con posterioridad a la publicación, y en general explicará el motivo de la demora.

Las calificaciones se comunican mediante anuncios de calificación crediticia que se difunden públicamente y sin cargo en nuestro sitio de Internet, www.moody's.com, y se distribuyen a los canales de noticias financieras principales. Las mismas se encuentran disponibles al público en nuestro sitio de Internet al menos durante siete días. Después de dicho plazo, las primeras líneas de los anuncios, como también el historial de calificación crediticia relacionado, continúan estando disponibles al público en nuestro sitio de Internet, sin cargo alguno. Los suscriptores pueden continuar teniendo acceso al texto completo de los anuncios de calificación crediticia. De acuerdo con nuestras políticas adjuntas, si corresponde, designaremos una calificación como “no participante” o “no solicitada” en el anuncio de calificación crediticia.

f. Apelación de las Calificaciones

Las apelaciones son poco frecuentes, pero si corresponden, MIS demorará la publicación de la acción de calificación crediticia, a fin de evaluar la relevancia de la nueva información que haya proporcionado el Emisor o su agente. Si el Analista Asignado y el presidente del comité de calificación creen que la nueva información puede razonablemente conducir al comité de calificación a reconsiderar la conclusión sobre la calificación, dicho comité será convocado nuevamente para considerar el impacto que la información pueda tener sobre tal calificación. El objeto de la apelación no es el de permitir que un Emisor con una calificación crediticia publicada existente que está insatisfecho con el resultado de una revisión de la calificación crediticia demore la publicación de la nueva calificación. La apelación es un mecanismo que se encuentra disponible para que un Emisor pueda proporcionar a MIS información que no se encontraba a su alcance o al alcance de MIS previamente y que el Emisor cree que es relevante para su evaluación crediticia. MIS cree que el proceso de apelación es una parte importante de su capacidad de brindar calificaciones oportunas y bien informadas.

g. Monitoreo de Calificaciones Crediticias

Una vez que se ha publicado una calificación crediticia, MIS monitoreará dicha calificación, según lo crea apropiado, de manera continua y modificará la calificación crediticia según sea necesario, respondiendo a cambios de opinión sobre la confiabilidad del Emisor o de la emisión. Al monitorear las calificaciones crediticias, los analistas pueden revisar la información pública como también la información no pública suministrada por el Emisor o por su agente a través de reuniones periódicas o por otros medios. Además de ello, los analistas cuentan con una gama de instrumentos para monitorear y rastrear a sus Emisores y obligaciones calificadas. Aquellas incluyen comparaciones de calificaciones crediticias de MIS con otras medidas de riesgo de crédito, incluyendo medidas derivadas de los precios de mercado de los bonos y los derivados de crédito, calificaciones contables que implican índices sobre la base de la predicción de quiebras, y los modelos de predicción de calificación para Emisores corporativos y países soberanos.

MIS también utiliza procesos de monitoreo institucionales para revisar la calidad y la consistencia de las calificaciones. Una de las herramientas de monitoreo utilizadas por todos los grupos de calificación, incluyendo Corporativos, Instituciones Financieras, Proyectos de Infraestructura, Gobiernos Estatales y Municipales, así como Finanzas Estructuradas, es la revisión de portafolio, la cual se realiza generalmente de manera anual dentro de un grupo de pares, debiéndose realizar durante el otorgamiento, la modificación al alza o a la baja y el mantenimiento o el retiro de una calificación mediante comunicados de prensa que son previamente validados por los emisores y serán enviados a la CNBV a través del Sistema Stiv-2 o el sistema que la CNBV determine en su momento. Al realizar una revisión de portafolio, un grupo de alta jerarquía, tanto dentro como fuera de un equipo de calificación de una industria determinada, evalúa la calidad crediticia de todas las compañías calificadas por MIS pertenecientes a un sector o subsector de la industria en una región. Se consideraría la convocatoria de un comité de calificación para un Emisor cuyo nivel de calificación crediticia se encontrará a un nivel inconsistente con el de sus pares.

En las finanzas estructuradas, el monitoreo se realiza tanto por parte de Analistas Asignados del grupo de calificación correspondiente, como por parte de analistas dedicados al monitoreo. MIS cuenta con personal dedicado al análisis para el monitoreo del desempeño de transacciones existentes en ciertos tipos de activos, tales como transacciones con tarjetas de crédito, hipotecas comerciales y obligaciones de deuda colateralizadas. El monitoreo incluye enfoques cualitativos y cuantitativos, tales como modelos que permiten que el personal de monitoreo compare el desempeño real de los activos con el desempeño esperado al momento de la asignación de la calificación. MIS ha publicado varios reportes que describen sus enfoques de monitoreo para las clases específicas de activos financieros estructurados. En el grupo de calificación de finanzas públicas, la frecuencia y la intensidad de las actividades de monitoreo son generalmente proporcionales a la complejidad y el riesgo de quiebra de varios sectores de las finanzas públicas.

h. Retiro de las Calificaciones Financieras

Si MIS cree que posee información inadecuada para proporcionar una calificación crediticia informada en el mercado, ejercerá su discreción editorial y/o bien se abstendrá de publicar una calificación o bien retirará una calificación pendiente. Además de ello, y como se describe en las políticas suministradas a continuación, MIS puede retirar una calificación crediticia debido a las siguientes razones: i) si el Emisor incurre en cesación de pagos; ii) se declara en quiebra / reorganización o si es liquidado; iii) por motivos comerciales no relacionados con la inadecuación de la información o con la quiebra; y, iv) cuando la obligación calificada ya no se encuentra pendiente. Se requiere la intervención de un comité de calificación para aprobar un retiro de calificación si el motivo del mismo es la información inadecuada o la quiebra / liquidación. La alta gerencia correspondiente debe aprobar el retiro por motivos comerciales. MIS emitirá un informe de prensa anunciando el retiro, excepto si la obligación calificada ya no se encuentra pendiente, por

ejemplo a su vencimiento.

i. Calificaciones de Crédito No Solicitadas

De acuerdo con nuestra Política sobre la Designación de Calificaciones Crediticias No Solicitadas, la publicación de una calificación crediticia no solicitada se basará, entre otros factores, en nuestra evaluación de la utilidad de la calificación para los mercados de capital y en nuestra determinación de suficiencia de información para permitir a MIS la asignación y conservación de la calificación. Una vez que se determina la publicación de una calificación crediticia no solicitada, se informa al Emisor que MIS tiene la intención de publicar una opinión sobre calificación crediticia y se le invita a participar en el proceso de calificación y a suministrar información relevante a MIS. Es importante aclarar que debido a que nuestra empresa ha iniciado el proceso de calificación, no solicitaremos ni aceptaremos remuneración por parte del Emisor, a causa de la calificación crediticia durante el proceso de la misma o al menos durante un año después de la publicación de dicha calificación. Al publicar la calificación, indicaremos la naturaleza de calificación no solicitada en el texto del anuncio inicial de la calificación crediticia para dicho Emisor.

Otros aspectos del proceso de calificación crediticia antes descritos se aplican tanto a las calificaciones no solicitadas como a las solicitadas. Asimismo proporcionamos a continuación nuestra política sobre la Designación de Emisores que No Participan en el Proceso de Calificación.

o Políticas Pertinentes del Proceso de Calificación Crediticia

Las siguientes políticas pueden encontrarse en nuestro sitio de Internet, en las direcciones enlistadas a continuación.

- Principios Centrales para la Realización de Comités de Calificación
- Designación de Calificaciones Crediticias No Solicitadas
- Designación de Emisores que No Participan en el Proceso de Calificación
- Lineamientos de Moody's para el Retiro de Calificaciones
- Índice de Metodologías de Calificación

2. Metodologías de Calificación

Los enfoques metodológicos de MIS para determinar calificaciones abarcan una evaluación de factores tanto cualitativos como cuantitativos. Las siguientes listas de alto nivel indican los factores cualitativos y cuantitativos que se consideran ampliamente relevantes en cada uno de los sectores que se califican. Estas listas no deben considerarse exhaustivas ni obligatorias para cada calificación publicada en los sectores individuales. Además, no todos los factores enumerados serán considerados relevantes por un comité de calificación individual, y dentro de los subsectores individuales, también deben considerarse factores adicionales. Las metodologías de calificación de MIS incluyen factores adicionales que un comité de calificación podría considerar relevantes al emitir una calificación en un sector determinado. Las metodologías de calificación de MIS pueden encontrarse en nuestro sitio de Internet en la dirección: (ver documento original).

a. Instituciones Financieras, Corredores o Agentes

Los factores cualitativos relevantes pueden incluir: calidad de administración; riesgos claves de la

entidad; impacto del enfoque económico y de la industria sobre la política y criterios de préstamos; desarrollo de productos; medición y herramientas de gestión de riesgo; revisión y controles de riesgo crediticio y alcance e influencia de autoridades de regulación. MIS también considera la probabilidad y la calidad de las formas externas de respaldo incluyendo el apoyo parental y sistémico.

Los factores cuantitativos relevantes pueden incluir: rentabilidad; diversificación del portafolio por geografía, región, industria, producto, y granularidad del portafolio; cantidad real de préstamos con atraso en pago; requisitos de provisión para préstamos de difícil cobro; niveles de cobertura para préstamos de difícil cobro; pérdidas reales; expectativas y tendencias recientes de pérdidas; tipo e impacto de pruebas de tensión relevantes de portafolio (por ejemplo, aumentos potenciales de las tasas de interés o de las tasas de desempleo); visión general de préstamo sobrevalor ("LTV", por sus siglas en inglés) por valuación al inicio y límites de LTV en caso de préstamo de propiedad; vista general de riesgos sin inversión; crecimiento comercial proyectado; índices y tendencias de capital (Tier 1, capital total); composición de activos por peso de riesgo (ejemplo, 20% peso de riesgo, 50% peso de riesgo, etc.); y calidad de capital por tipo (ejemplo, Tier 1, Tier 2, etc.), instrumento (ejemplo, deuda subordinada, híbrido, innovador / no innovador, etc.) y tipo de cambio.

b. Compañías de Seguros

Los factores cualitativos relevantes están hechos a medida del tipo específico de asegurador (por ejemplo, vida, propiedad / siniestro, hipoteca, garantía financiera, etc.) y pueden incluir: estrategia, posición en el mercado, marca y distribución; enfoque de producto; facilidad de acceso al capital; dirección de calidad de gestión y gestión de riesgo; política e información contable y entorno de país soberano y reglamentaciones.

Los factores cuantitativos relevantes también son específicos para el tipo de asegurador y pueden incluir: diversificación del portafolio (por geografía, tipo de producto / riesgo y canal de distribución); calidad de activo (reflejada por ejemplo por la proporción de inversiones de alto riesgo y activos de reaseguro); adecuación del capital (medido por índices de capital adecuados al tipo de asegurador e incluyendo las estimaciones de riesgo de catástrofe); rentabilidad (reflejada por ejemplo en el rendimiento de la inversión en acciones, proporciones de pérdidas y gastos y volatilidad de las ganancias); flexibilidad financiera (indicada por la cobertura y las proporciones de apalancamiento); adecuación de reservas (implicada por el análisis de índices y el análisis actuarial) y riesgo de liquidez (evaluación de coincidencias entre activos y pasivos).

c. Emisores Corporativos

Los factores cualitativos relevantes pueden incluir: sector(es) de la industria; mercados clave; posición(es) en el mercado; mezcla de actividades comerciales; diversidad geográfica; estrategia comercial; tamaño de la compañía; barreras para el ingreso; ventajas competitivas; oportunidades de crecimiento; política financiera; calidad de administración; gestión de riesgo; estructura de capital y consideraciones estructurales; análisis de liquidez y vencimiento de deudas; análisis de rasgos sobresalientes de seguridad; estructura legal; consideraciones de titularidad; dirección corporativa; y entorno de regulación.

Los factores cuantitativos relevantes pueden incluir: nivel de ventas; tasas de crecimiento; índices de rentabilidad; índices de apalancamiento; índices de cobertura; índices de capitalización; flujo de efectivo libre e índices de flujo de efectivo; índices de liquidez; proporciones de indicadores claves específicos de la industria; ajustes no incluidos en el balance; indicadores de administración de capital de trabajo; niveles de gasto de capital (tanto por mantenimiento como por desarrollo); ítems

extraordinarios / excepcionales; y flujos financieros, incluyendo dividendos, exposición a divisas y efectos contables.

d. Emisores de Títulos Respaldados por Activos

Los factores cualitativos relevantes pueden incluir: ubicación geográfica de activos; detalles del régimen de insolvencia pertinente; improbabilidad de quiebra de la entidad con objeto especial; implicancias impositivas de la estructura; integridad de la estructura legal; calidad del servicio empleado; calidad de cualquier administración de activos relevante; presencia o ausencia de terceros garantes; características de calidad crediticia de activos subyacentes; y factores crediticios relevantes para el sector de la industria.

Los factores cuantitativos relevantes pueden incluir: nivel de sobre colateralización; cantidad del fondo de reserva; tamaño y estructura de porcentaje de bonos; tasas de interés; valor del fondo de reserva; disponibilidad, cantidad y detalles de liquidez; grado y nivel de amortización de la deuda y prioridad de pago; análisis económicos; y desempeño histórico de la clase de activos pertinentes.

Al otorgar calificaciones crediticias para títulos o instrumentos del mercado de dinero emitidos por un grupo respaldado por activos o como parte de cualquier transacción respaldada por activos o por hipoteca, MIS evalúa en primer lugar las características del riesgo crediticio del grupo de garantes que respaldan la titularización, de modo que junto con una evaluación de la estructura legal y de las protecciones crediticias de la titularización, pueda formarse la opinión de calificación sobre la titularización en su totalidad.

En el caso de clases de activos en los cuales los títulos están respaldados por grupos de activos de consumo, tales como cuentas por cobrar de tarjetas de crédito o de hipotecas residenciales, se analizará una amplia variedad de datos suministrados por el patrocinador y por otras fuentes del mercado, a fin de formar una opinión sobre las características del riesgo crediticio del grupo garante subyacente.

En el caso de las clases de activos tales como las CDOs (obligaciones de deudas colateralizadas), el grupo de activos subyacentes con frecuencia consistirá en títulos previamente emitidos en forma individual en los mercados de deuda pública y llevarán calificaciones de MIS o de otra agencia calificadora. En estos casos, aún debemos analizar el riesgo crediticio de dichos activos garantizados. Cuando ya se haya calificado el activo, podemos incorporar nuestra calificación al análisis. En los casos en los cuales aún no se han calificado los activos, generalmente utilizamos uno de los tres métodos siguientes para evaluar el riesgo crediticio:

- Estimaciones de calificación derivadas por parte de analistas de MIS, utilizando análisis fundamental y cuantitativo;
- Calificaciones internas suministradas por el administrador de la garantía, siempre y cuando MIS pueda revisar sistemáticamente las calificaciones históricas del administrador, sus registros y procedimientos y desarrollar un “mapa” de las calificaciones del administrador, que se suponga que MIS habría asignado a los mismos títulos si el Emisor lo hubiera solicitado; o
- Calificaciones publicadas por otras agencias de calificación crediticia sobre los activos individuales, siempre y cuando MIS pueda desarrollar un mapa entre las calificaciones de esas agencias y las calificaciones que se crea que MIS habría asignado a los mismos títulos si el Emisor lo hubiera solicitado. Esta práctica con frecuencia se conoce en el mercado como “enmuescado” (en inglés, “notching”).

e. Emisores de Títulos del Gobierno, Títulos Municipales o Títulos Emitidos por un Gobierno Extranjero

Los factores cualitativos relevantes pueden incluir: la disposición de pagar deuda pública (historial crediticio, tolerancia política para incumplimientos de pago de deuda pública); tolerancia impositiva; dinámica política y estabilidad institucional; estructura gubernamental; calidad de administración financiera (planeación presupuestaria, de capital y estratégica, implementación puntual de estrategias como respuesta a las circunstancias cambiantes); marcos de política institucional y pública; historial crediticio en relación con la estabilidad social y política; todas las formas de solidaridad (intergeneracional, gobierno central-gobiernos locales, gobierno central-empresas públicas); evaluación de compromisos políticos (ajuste fiscal, estabilidad de precios) y tensiones sociales potenciales.

Los factores cuantitativos relevantes pueden incluir: factores que reflejan la base económica (estructura de la economía, tasa de inversión, tasa de ahorro, GDP (producto interno bruto), GDP per cápita, cambio de porcentaje en GDP real, historial de inflación, apertura de la economía, tendencias del ingreso y la riqueza personales, tendencias demográficas (tales como crecimiento de la población, distribución por edad, y concentración geográfica); operaciones financieras (tales como crecimiento y diversidad de los ingresos, estructura del gasto, tendencia del superávit o déficit del presupuesto, tamaño y liquidez de reservas financieras); y factores que ayudan a evaluar la sustentabilidad de la deuda pública (tales como el inventario de deuda gubernamental general, pasivos no incluidos en balance, pasivos futuros tales como costos de pensión, composición de la deuda en términos de tipo de cambio, vencimiento, sensibilidad a tasa de interés, tamaño de activos que pueden movilizarse para repagar la naturaleza de la deuda del gasto público y grado de apalancamiento relativo a la base impositiva o a la base de recursos).

3. Plan de Continuidad del Negocio.

La misión de Moody's Corporation es proporcionar información y estándares fiables que ayuden a los responsables de tomar decisiones a actuar con confianza. Moody's reconoce la importancia de un programa de continuidad del negocio y de gestión de crisis totalmente integrado para garantizar la seguridad, la salud y la disponibilidad continua de las funciones esenciales del negocio.

Las organizaciones mundiales son vulnerables a diversas catástrofes naturales y provocadas por el hombre, así como a cortes técnicos, epidemias y pandemias que pueden interrumpir sus operaciones. Moody's se esfuerza por hacer frente a estas condiciones mediante el establecimiento de planes de gestión de crisis y de continuidad del negocio con procedimientos de apoyo para reducir el impacto de los incidentes perturbadores en nuestros empleados y actividades comerciales y garantizar que las funciones críticas del negocio puedan recuperarse en un plazo determinado por las líneas de negocio que sea aceptable para nuestros clientes y otras partes interesadas clave.

Por esta razón, MIS mantiene y actualiza periódicamente los siguientes lineamientos:

- Declaración de Continuidad del Negocio.
- Política de Gestión de la Continuidad del Negocio.
- Enfoque de Contingencia.

Los documentos anteriormente citados se encuentran incluidos como anexos A, B y C como parte de este documento e incluyen una descripción de la infraestructura de sus sistemas de información y detallan las características de seguridad, soporte y respaldo en caso de contingencias, estos documentos son revisados de manera anual.

4. Información Relacionada con los Analistas de Crédito y sus Supervisores

A continuación se encontrarán descripciones de las calificaciones típicas, incluyendo las de educación y experiencia laboral, las cuales requiere MIS para la contratación de Analistas de Crédito. MIS cuenta con varios niveles de Analistas de Crédito. Para propósitos de esta discusión, combinamos los niveles en tres clasificaciones: Analistas de Crédito de nivel junior, Analistas de Crédito de nivel superior y Supervisores de Analistas de Crédito. Mientras las calificaciones que se muestran más adelante representen los requisitos típicos de MIS al contratar personal para dichos niveles analíticos, no representan los niveles mínimos. MIS puede contratar o ascender personal con base en otras calificaciones que MIS considera aceptables. Además, en algunas áreas de MIS, los analistas pueden asumir responsabilidades mayores que las que desempeñan en otras áreas con experiencia similar.

a. Analistas de Crédito de Nivel Junior

Típicamente, los Analistas de Crédito de Nivel junior proporcionan asistencia en el apoyo e investigaciones para los analistas de niveles superiores. Esto puede incluir trabajo en proyectos analíticos y estadísticos, ayudar en la redacción de informes, buscar y analizar información, y apoyar en el desarrollo de las recomendaciones de calificaciones, así como en el monitoreo de calificaciones.

Normalmente, se requiere una licenciatura, de preferencia en Finanzas, Economía, Contabilidad o Ciencias de la Computación. Incluso, se prefiere una maestría u otros estudios avanzados en Finanzas, Economía o similares, o bien un certificado profesional como el de Analista Financiero Certificado o Contador Público Certificado. Se requiere también un mínimo de dos años de experiencia en las áreas de análisis financiero o de inversiones, así como experiencia en áreas tales como investigación, economía, estadística y modelación cuantitativa.

b. Analistas de Crédito de Nivel Superior

Por lo general, los Analistas de Crédito de Nivel Superior fungen como analistas principales para carteras de crédito con la responsabilidad de calificar y monitorear los créditos, manejar las relaciones con los inversionistas, intermediarios, suscriptores, emisores y los medios de comunicación, escribir informes de investigaciones y dirigir conferencias.

Normalmente, se requiere una maestría u otros estudios avanzados en Finanzas, Economía o similares, y es preferible un certificado profesional como el de Analista Financiero Certificado o Contador Público Certificado. Se requiere un mínimo de cuatro años de experiencia en el análisis financiero o de inversiones, incluyendo análisis de créditos y familiarización con el sector comercial relevante.

c. Supervisores de Analistas de Crédito

Típicamente, los Supervisores de Analistas de Crédito dirigen los equipos de analistas de crédito y personal administrativo. Son responsables de asegurar la calidad, transparencia y oportunidad de las calificaciones y las investigaciones. Representan a Moody's en un nivel superior ante los emisores, inversionistas, intermediarios y otros actores en el mercado.

Generalmente, se requiere una maestría u otros estudios avanzados en Finanzas, Economía o similares, y es preferible un certificado profesional como el de Analista Financiero Certificado o

MOODY'S

INVESTORS SERVICE

Moody's de México, SA de CV
Institución Calificadora de Valores
Palmas 405 -502
Lomas de Chapultepec
11000 México DF
+52 55 12535700 tel
+52 55 12535714 fax
www.moody.com

Contador Público Certificado. Se requiere un mínimo de quince años de experiencia en el análisis crediticio y administración de la cartera, incluyendo aptitudes comprobadas para dirigir Analistas de Crédito de Nivel Superior.

ANEXO A
DECLARACIÓN DE CONTINUIDAD DEL NEGOCIO.

MOODY'S

Estrictamente confidencial / Para fines informativos únicamente / Prohibida su distribución

DECLARACIÓN DE CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

En el caso de que el negocio sufra una interrupción importante, Moody's Corporación ("MCO") procura estar preparada para restablecer sus servicios rápidamente y retomar operaciones. Comprendemos la importancia de continuar brindando servicios a nuestros clientes aún en tiempos de crisis, por lo que hemos desarrollado, implementado, y verificado un Programa de Manejo de Crisis y Continuidad del Negocio. También, hemos emprendido otras medidas diseñadas para permitirnos continuar operando las funciones críticas del negocio, como son el implementar investigaciones en momentos cruciales, actualizar la página Moodys.com, aplicar medidas de contingencia para nuestro Centro de Asistencia al Cliente, y ofrecer datos necesarios para operar nuestros productos informáticos. Estos incluyen:

- Evaluar las funciones críticas del negocio e impactos potenciales provenientes de amenazas/riesgos
- Diseñar / Revisar los Planes de Gestión de Crisis los cuales documentan la ubicación de las actividades específicas prioritarias y las estrategias de recuperación
- Diseñar / Revisar los Planes de Continuidad del Negocio los cuales documentan las líneas de las actividades prioritarias del negocio y las estrategias de recuperación
- Diseñar nuestra tecnología y servicios para apoyar en el proceso de recuperación de las funciones críticas del negocio
- Aumentar la capacidad de procesamiento en otras sedes.
- Proporcionar servicios de acceso remoto para que los empleados clave puedan trabajar desde su casa o desde otras ubicaciones fuera de la oficina en el caso de que su principal centro de trabajo haya sido afectado o sea inaccesible.
- Diseñar / Revisar el Plan de Recuperación de Desastre documentando el proceso de recuperación de las TI para MCO
- Mantener preparado al equipo de recuperación de desastre, quien es responsable de movilizar y gestionar el proceso de recuperación de las TI para MCO
- Ensayar y evaluar los procedimientos de recuperación de desastre
- Adoptar un plan de comunicación para que los empleados clave de MCO reciban notificaciones e instrucciones de emergencia a través de diferentes canales, incluyendo avisos en las instalaciones, contacto telefónico, línea telefónica gratuita y sitios web.
- Contratar empresas tecnológicas reconocidas y especializadas en restablecer rápidamente los sistemas de telecomunicaciones, y recuperar software y activos de datos.
- Obtener garantías de proveedores clave que cuentan con planes de continuidad del negocio y revisar dichos planes para adecuarlos.

Más aun, MCO ha identificado las aplicaciones que son críticas para nuestro negocio. Estas aplicaciones se implementaron en centros independientes de producción y recuperación de datos utilizando prácticas estándar de la industria para copiar datos del sitio de producción al sitio de recuperación en tiempo real. También hemos ubicado intencionalmente nuestra principal instalación en un lugar remoto y seguro, a más de 1,000 millas de nuestra oficina principal, para albergar nuestros sitios web y servicios de internet.

Hemos establecido una programación para evaluar la recuperación tecnológica en nuestras sedes principales del negocio y Centros de Datos, a través de nuestro Equipo TI de Recuperación

de Desastre. Estos exámenes incluyen la simulación de transferencia hacia los sitios de respaldo templados para cada servidor, apagado y encendido de la red, y recuperación de ordenadores clave.

Como hemos mencionado, también estamos trabajando con algunos de nuestros propios proveedores para verificar su disposición en caso de emergencia. Más allá de simplemente revisar algunos planes clave de nuestros proveedores, en algunos casos, hemos conducido auditorias de sus instalaciones, evaluado planes e implementación, así como sus esfuerzos para confirmar que cuentan con buenas prácticas del negocio.

Como proveedor líder de análisis de crédito, investigación económica y gestión de productos y servicios de riesgo financiero, tomamos con mucha seriedad la continuidad del negocio. Seguimos buscando formas para mejorar nuestra preparación, mientras reconocemos nuevos métodos para gestionar los riesgos negativos del negocio y coordinar los esfuerzos de recuperación a lo largo de la empresa. Aunque hemos tomado pasos importantes hacia el desarrollo e implementación de medidas correctas de recuperación del negocio, no podemos garantizar que los sistemas siempre se encuentren disponibles o recuperables después de un desastre o interrupción significativa del negocio. De la misma manera, MCO da a conocer la información contenida en este comunicado solo para fines informativos, y nada en su contenido debe interpretarse para corregir, complementar o modificar cualquiera de los términos y condiciones que se establecen en cualquier contrato entre usted y MCO. Las disposiciones contenidas en esta declaración tampoco deben implicar o inferir que MCO es un proveedor crítico para su organización o para cualquier otro cliente.

Si tiene alguna pregunta relacionada con los esfuerzos de MCO en esta área, por favor póngase en contacto con su representante de MCO.

ANEXO B
POLÍTICA DE GESTIÓN DE LA CONTINUIDAD DEL NEGOCIO.



Política de Gestión de la Continuidad del Negocio

Emitido por: Departamento de Seguridad Corporativa y Continuidad del Negocio

Aplicable a: Moody's Corporation que incluye a Moody Analytics, Moody's Investor Services y Moody's Shared Services

Alcance: Global

Fecha efectiva: 19 de Agosto de 2020

Solo para Uso Interno

INTRODUCCIÓN

La misión de Moody's Corporation (en lo sucesivo, Moody's) es proporcionar información y estándares fiables que ayuden a los responsables de tomar decisiones a actuar con confianza.

Moody's reconoce la importancia de un programa de continuidad del negocio y de gestión de crisis totalmente integrado para garantizar la seguridad, la salud y la disponibilidad continua de las funciones esenciales del negocio.

Las organizaciones mundiales son vulnerables a diversas catástrofes naturales y provocadas por el hombre, así como a cortes técnicos, epidemias y pandemias que pueden interrumpir sus operaciones. Moody's se esfuerza por hacer frente a estas condiciones mediante el establecimiento de planes de gestión de crisis y de continuidad del negocio con procedimientos de apoyo para reducir el impacto de los incidentes perturbadores en nuestros empleados y actividades comerciales y garantizar que las funciones críticas del negocio puedan recuperarse en un plazo determinado por las líneas de negocio que sea aceptable para nuestros clientes y otras partes interesadas clave.

ALCANCE DE LA POLÍTICA DE GESTIÓN DE LA CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

Las unidades de negocio propiedad de Moody's están incluidas en el ámbito de aplicación de la Política de Gestión de la Continuidad del Negocio (BCM), entre ellas: Moody's Analytics, Moody's Investor Services y Moody's Shared Services. Las filiales y subsidiarias de Moody's pueden recibir el apoyo del equipo de Continuidad de Negocio Global de Moody's de forma consultiva en función de las necesidades y según lo acordado. Sin embargo, esta política no es aplicable a las entidades que no son propiedad al cien por ciento de los equipos de dirección y ejecutivos de Moody's y que no están bajo su control.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE LA CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

Para cumplir con la política, todas las fases del programa documentado deben completarse en un plazo anual o bianual, con base en el perfil de riesgo de la unidad de negocio o del país. La responsabilidad de la finalización del programa recae en el Responsable de cada línea de negocio, o en los responsables de la planeación de la continuidad del negocio, para incluir a los propietarios del plan de continuidad del negocio (BCP), o en los gerentes de país para las actividades de gestión de crisis, y se hará un seguimiento de la fecha objetivo y de la calidad por parte del Equipo Corporativo de Seguridad y Continuidad del Negocio (CS&BC). Cualquier excepción se planteará a los representantes ejecutivos de la empresa.

Los Responsables de las Líneas de Negocio, en adelante denominados Alta Dirección, deben proporcionar personal con conocimientos y recursos financieros suficientes para implantar y mantener el programa BCM. La Alta Dirección está a cargo de la difusión de la estrategia de respuesta y recuperación prevista para sus gerentes y departamentos. Consulte el enlace para conocer las principales funciones y responsabilidades de la Gestión de Crisis y Continuidad del Negocio ([Business Continuity & Crisis Management roles & responsibilities](#)).

Moody's empleará el presupuesto, los sistemas, los recursos y los procedimientos adecuados para garantizar la continuidad y la regularidad en el desempeño de sus líneas de negocio. Todos los procedimientos de apoyo están disponibles en la Intranet interna de Moody's ([MINT](#)) y la Biblioteca ([Reference Library](#)) de Global Business Continuity SharePoint y el sitio de Gestión de Crisis ([Crisis Management site](#)).

El Vicepresidente Senior, Oficial de Riesgos de MSS es el propietario de la política y es responsable de su mantenimiento y revisión. La revisión de la política se realizará cada dos años y será aprobada por el subcomité de ERM de MSS.

PROGRAMA DE GESTIÓN DE LA CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

La estrategia de Moody's consiste en desarrollar, aplicar y gestionar un programa de gestión de crisis sólido y eficaz que proteja las operaciones de Moody's, incluyendo al personal, a los contratistas, visitantes y la reputación de nuestra empresa cuando sea razonablemente práctico.

La tabla siguiente describe las tareas que están programadas para ser completadas durante cada fase, este es un proceso cíclico que se centra en el mejoramiento continuo en cada ciclo.

Fase de Descubrimiento y Análisis	Fase de Planeación	Fase de Aplicación y Funcionamiento	Fase de Validación
Evaluación del Impacto en el Negocio / Evaluación de riesgos	Estrategia global y estrategias específicas para los grupos de recursos	Declarar una catástrofe	Programa de ejercicios
Estrategias de desarrollo	Tareas / procedimientos de recuperación	Respuesta inicial	Informes e indicadores clave de rendimiento
Funciones del Negocio	Recursos y equipos	Comunicación (interna/externa)	Programa de mantenimiento
Instalaciones/requisitos de seguro	Contactos	Mensajes de alerta de emergencia (SendWordNow)	Aseguramiento y Desempeño de los Proveedores
Vendedores/Proveedores externos	Activos	Planes de trabajo de contingencia	Autoevaluación y auditoría

CUMPLIMIENTO DE LA POLÍTICA DE GESTIÓN DE LA CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

Cada Plan de Continuidad de Negocio y Gestión de Crisis debe ser revisado, actualizado y firmado anualmente para cumplir la política de BCM. Los procesos de revisión, mantenimiento y aprobación anual son gestionados por el equipo de CS&BC.

Moody's proporciona, a través del equipo de CS&BC, la educación, formación, pruebas y ejercicios adecuados para validar los planes en intervalos regulares y aumentar la conciencia de los requisitos de esta política.

La solución de problemas en el desarrollo o el apoyo a todos los Planes debe coordinarse previamente con el equipo de CS&BC y las organizaciones internas o externas apropiadas. Se puede conceder una exención si la solicitud de exención detallada por escrito generada por el Creador del Plan (para BCP) o el Gestor de Crisis (para CMT) es aprobada por SVP-CS&BC y el Responsable de Riesgos de cada Área de Negocio. El plazo máximo de cumplimiento es de seis meses. Los problemas, vacíos u obstáculos significativos se escalarán al Comité de Gestión de Riesgos de la Empresa.

Revisión de la Política Global de Continuidad de Negocio de Moody's Corporation			
Versión	Fecha de emisión	Cambios	Autor
1.0	01 Julio 2010	Fecha de creación	Kirk Smith, AVP de GBC
1.1	21 Mayo 2013	Cambio de nombre del departamento GBC a CS&BC, cambios menores de redacción, de formato y de propietario	Andrew Dengler, VP de CS&BC
2.0	9 Mayo 2016	Política revisada, Versión 2.0	Penny Killow, AVP CS&BC
2.1	11 Julio 2018	Revisión y adiciones realizadas después de la evaluación de la Auditoría	Penny Killow, VP CS&BC & Andrew Dengler, Seguridad Corporativa de SVP (CS&BC)
2.2	19 Agosto 2020	Actualización y aprobación del responsable de riesgos de SMS	Penny Killow, VP CS&BC & Andrew Dengler, Seguridad Corporativa de SVP (CS&BC)

© 2020 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciantes y filiales (colectivamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES DE CALIFICACIÓN ("MIS") SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O TÍTULOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O TÍTULOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO DE CRÉDITO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO CUMPLA SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y CUALQUIER PÉRDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO CONTEMPLAN NINGÚN OTRO RIESGO, QUE INCLUYE, SIN LIMITACIÓN, LOS SIGUIENTES EL RIESGO DE LIQUIDEZ, EL RIESGO DE VALOR DE MERCADO O LA VOLATILIDAD DE LOS 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 TAMBIÉN PUEDEN INCLUIR ESTIMACIONES CUANTITATIVAS DEL RIESGO CREDITICIO BASADAS EN MODELOS Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER DETERMINADOS VALORES. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S HACEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR EN PARTICULAR. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA, CON EL DEBIDO CUIDADO, HARÁ SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA VALOR QUE ESTÉ BAJO CONSIDERACIÓN PARA SU COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS AL USO POR PARTE DE INVERSIONISTAS MINORISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE E INAPROPIADO PARA LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS UTILIZAR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBE CONTACTAR CON SU ASESOR FINANCIERO O PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LA LEY, QUE INCLUYE, SIN LIMITACIÓN, LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR, Y NINGUNA DE DICHA INFORMACIÓN PUEDE SER COPIADA O REPRODUCIDA DE OTRO MODO, REEMPAQUETADA, TRANSMITIDA POSTERIORMENTE, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, O ALMACENADA PARA SU USO POSTERIOR PARA CUALQUIER PROPÓSITO, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, DE CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS A SER UTILIZADAS POR NINGUNA PERSONA COMO REFERENCIA, TAL Y COMO SE DEFINE ESTE TÉRMINO A EFECTOS REGLAMENTARIOS, Y NO DEBEN UTILIZARSE DE NINGUNA MANERA QUE PUEDA DAR LUGAR A QUE SE CONSIDEREN UNA REFERENCIA.

Toda la información contenida en este documento ha sido obtenida por MOODY'S de fuentes que considera precisas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de que se produzcan errores humanos o mecánicos, así como a otros factores, toda la información contenida en este documento se proporciona "tal cual", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza en la asignación de las Calificaciones Crediticias sea de suficiente calidad y provenga de fuentes que MOODY'S considera fiables, incluyendo, en su caso, fuentes independientes de terceros. Sin embargo, MOODY'S no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la preparación de sus Publicaciones.

En la medida en que lo permita la ley, MOODY'S y sus directores, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores renuncian a la responsabilidad ante cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuente o incidental que surja de o en relación con la información contenida en el presente documento o el uso o la incapacidad de utilizar dicha información, incluso si MOODY'S o cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido de antemano de la posibilidad de tales pérdidas o daños, incluyendo pero no limitado a: (a) cualquier pérdida de beneficios presentes o futuros o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero pertinente no sea objeto de una calificación crediticia particular asignada por MOODY'S.

En la medida permitida por la ley, MOODY'S y sus directores, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores renuncian a la responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causado a cualquier persona o entidad, incluyendo, sin limitación, cualquier negligencia (pero excluyendo el fraude, la mala conducta intencional o cualquier otro tipo de responsabilidad que, para evitar dudas, por ley no puede ser excluida) por parte de, o cualquier contingencia dentro o fuera del control de, MOODY'S o cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, que surja de o en relación con la información contenida en este documento o el uso de o la incapacidad de utilizar dicha información.

MOODY'S NO OFRECE NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, EN CUANTO A LA EXACTITUD, PUNTUALIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO PARTICULAR DE CUALQUIER CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN, DE CUALQUIER FORMA O MANERA.

Moody's Investors Service, Inc., una agencia de calificación crediticia de propiedad exclusiva de Moody's Corporation ("MCO"), revela por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y papel comercial) y acciones preferentes calificadas por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, antes de la asignación de cualquier calificación crediticia, pagar a Moody's Investors Service, Inc. por los dictámenes y servicios de calificación crediticia que ha prestado, honorarios que oscilan entre \$1,000 y aproximadamente \$2,700,000. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para abordar la independencia de las Calificaciones Crediticias de Moody's Investors Service y los procesos de calificación crediticia. La información relativa a ciertas afiliaciones que pueden existir entre los directores de MCO y las entidades calificadas, y entre las entidades que tienen Calificaciones Crediticias de Moody's Investors Service y que también han reportado públicamente a la SEC una participación en la propiedad de MCO de más del 5%, se publica anualmente en www.moody.com bajo el título "Investor Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Condiciones adicionales sólo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza en virtud de la licencia de servicios financieros australianos de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado para ser proporcionado únicamente a "clientes mayoristas" en el sentido del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al continuar accediendo a este documento desde Australia, usted declara a MOODY'S que es, o accede al documento como representante de un "cliente mayorista" y que ni usted ni la entidad que representa difundirán directa o indirectamente este documento o su contenido a "clientes minoristas" en el sentido del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las Calificaciones Crediticias de MOODY'S son una opinión sobre la solvencia de una obligación de deuda del emisor, no sobre los valores de renta variable del emisor o cualquier forma de valor que esté disponible para los inversores minoristas.

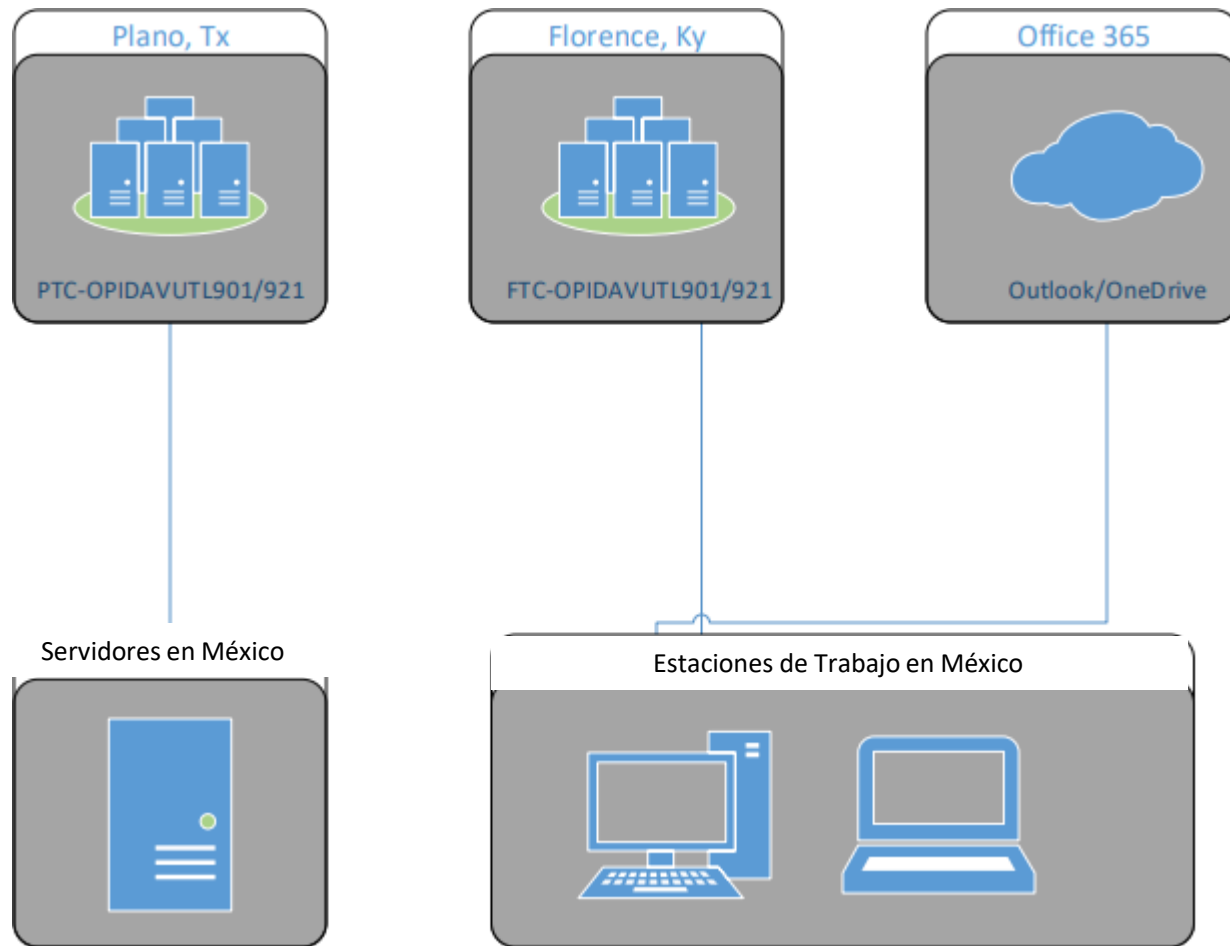
Condiciones adicionales sólo para Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia subsidiaria de Moody's Group Japan G.K., que es propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia de calificación crediticia propiedad exclusiva de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida ("NRSRO"). Por lo tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son calificaciones crediticias que no son de una NRSRO. Las calificaciones crediticias que no son NRSRO son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, en consecuencia, la obligación calificada no podrá beneficiarse de determinados tipos de tratamiento en virtud de la legislación estadounidense. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas en la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son FSA Commissioner (Ratings) No. 2 y 3 respectivamente.

MJKK o MSFJ (según corresponda) revelan por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y papel comercial) y acciones preferentes calificadas por MJKK o MSFJ (según corresponda) han acordado, antes de la asignación de cualquier calificación, pagar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por los servicios de evaluación y calificación prestados por ella unos honorarios que oscilan entre JPY125,000 y aproximadamente JPY250,000,000.

MJKK y MSFJ también mantienen políticas y procedimientos para cumplir los requisitos normativos de Japón.

ANEXO C
ENFOQUE DE CONTINGENCIA

Enfoque de Contingencia de Moody's de México, Institución Calificadora de Valores S.A de C.V. 2021

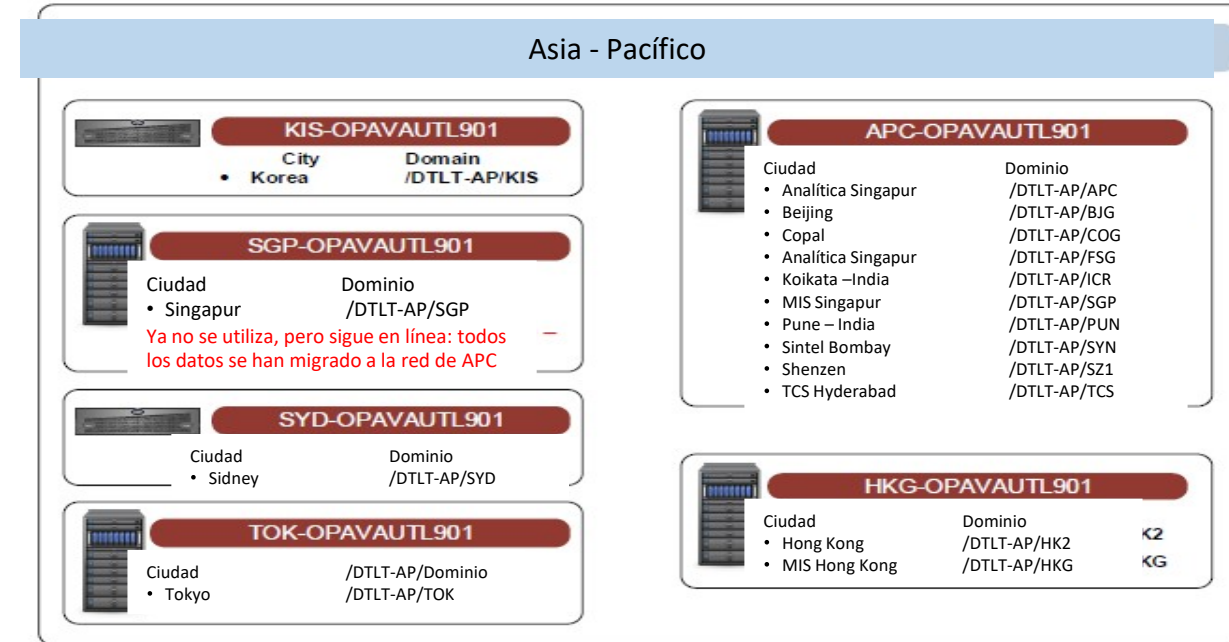
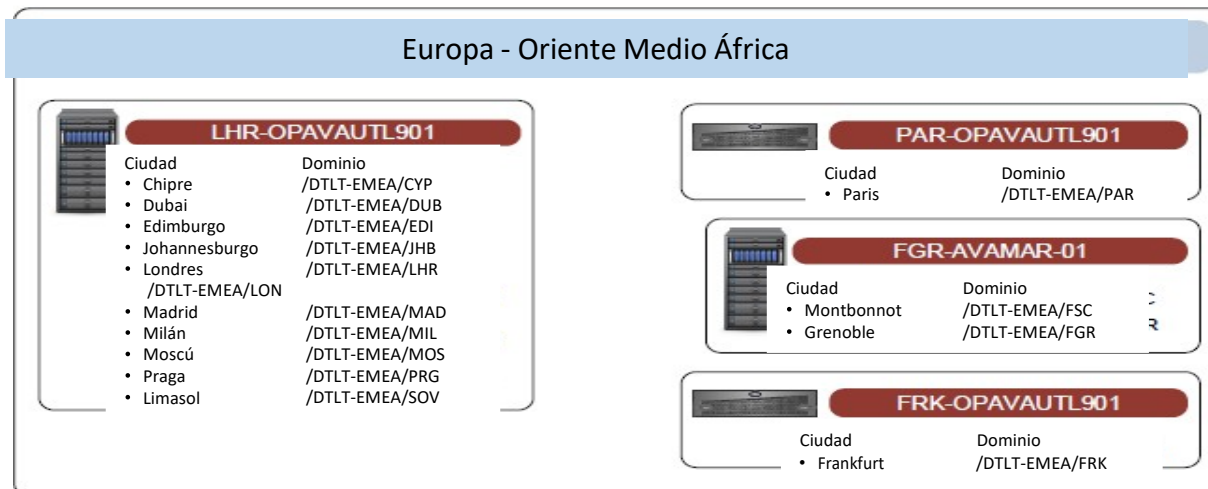
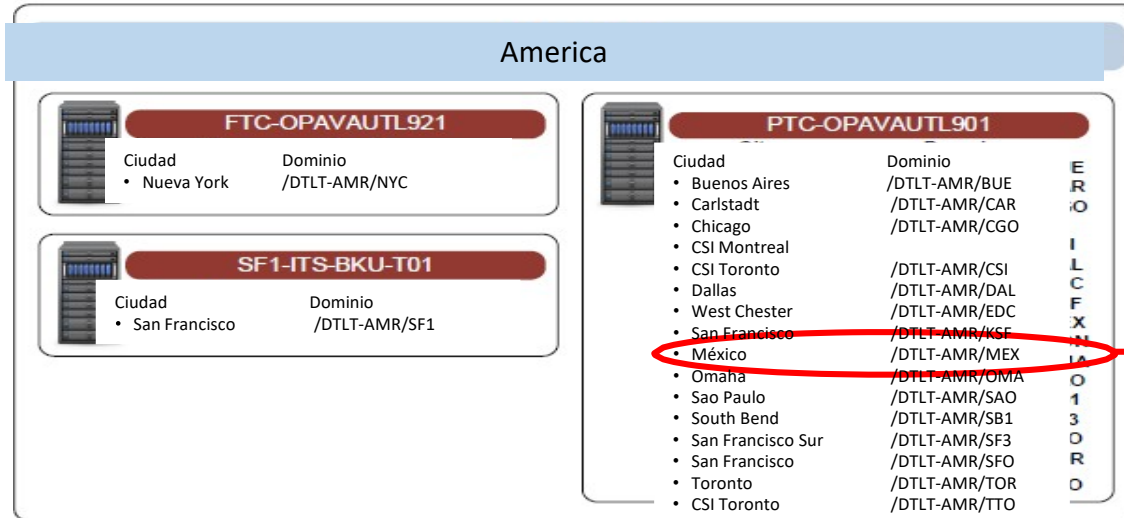


- Los servidores alojados en México están respaldados por IDPA(Avamar + Datadomain)
- Las Estaciones de Trabajo alojadas en México están respaldadas por IDPA(Avamar + Datadomain)
- Las Estaciones de Trabajo también deben registrarse en Office365. Los datos del correo electrónico y los archivos almacenados en OneDrive se guardan de forma segura en SaaS Cloud de Microsoft.

Moody's de México – Enfoque de Contingencias

Entorno de Respaldos de Moodys Avamar DTLT

Created by: D. Data Protection - Avamar
Date: August 4th, 2015
Fecha: 4 de agosto de 2015



De acuerdo con lo anterior, los datos de los Servidores y Estaciones de Trabajo de Moody's en México se respaldan en el servidor PTC-OPAVAUTL901

Moody's de México – Enfoque de Contingencias

Moodys Avamar Global Environment

Creado por: Dell Data Protection –Avamar
Fecha: 4 de agosto de 2015

