

Draft Press Release

Moody's cambia la perspectiva del estado de Veracruz a positiva, desde estable, y afirma sus calificaciones de emisor y de deuda

Mexico

Matthew Walter
Asst Vice President - Analyst
Sub-Sovereign Group
Moody's de Mexico S.A. de C.V.
JOURNALISTS: 1 888 779 5833
Client Service: 1 212 553 1653

New York

Alejandro Olivo
Managing Director
Sovereign Group
Moody's Investors Service, Inc.
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 1653

Mexico, <Rating Date Pending> -- Moody's de México S.A. de C.V. ("Moody's") afirmó las calificaciones de emisor del estado de Veracruz en B1/Baa2.mx (escala global, moneda local/escala nacional de México), afirmó su evaluación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) en b1 y cambió la perspectiva a positiva, desde estable.

Asimismo, Moody's de México afirmó en Baa3/Aa3.mx las calificaciones de deuda de los siguientes ocho créditos respaldados emitidos por el estado:

- Crédito respaldado por MXN 10,000 millones (valor nominal original) de Banobras con vencimiento a 20 años y una afectación de 13.15% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado

Draft Press Release

- Crédito respaldado por MXN 7,500 millones (valor nominal original) de Banobras con vencimiento a 20 años y una afectación de 9.86% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado
 - Crédito respaldado por MXN 2,500 millones (valor nominal original) de Banobras con vencimiento a 20 años y una afectación de 3.2869% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado
 - Crédito respaldado por MXN 2,500 millones (valor nominal original) de Banobras con vencimiento a 20 años y una afectación de 3.2869% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado
 - Crédito respaldado por MXN 2,500 millones (valor nominal original) de Banobras con vencimiento a 20 años y una afectación de 3.2869% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado
 - Crédito respaldado por MXN 1,000 millones (valor nominal original) de BanBajío con vencimiento a 20 años y una afectación de 1.3148% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado
 - Crédito respaldado por MXN 1,000 millones (valor nominal original) de BBVA Bancomer con vencimiento a 20 años y una afectación de 1.31% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado
 - Crédito respaldado por MXN 1,000 millones (valor nominal original) de BBVA Bancomer con vencimiento a 20 años y una afectación de 1.31% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado
- Moody's de México también afirmó en Baa2/Aa2.mx las calificaciones de los siguientes cinco créditos respaldados emitidos por el estado:
- Crédito respaldado por MXN 2,000 millones (valor nominal original) de BBVA Bancomer con vencimiento a 20 años y una afectación de 2.6295% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado
 - Crédito respaldado por MXN 2,000 millones (valor nominal original) de Santander con vencimiento a 20 años y una afectación de 2.6295% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado

Draft Press Release

- Crédito respaldado por MXN 2,000 millones (valor nominal original) de Santander con vencimiento a 20 años y una afectación de 2.6295% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado
- Crédito respaldado por MXN 2,000 millones (valor nominal original) de Santander con vencimiento a 20 años y una afectación de 2.6295% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado
- Crédito respaldado por MXN 1,000 millones (valor nominal original) de Banorte con vencimiento a 20 años y una afectación de 1.3448% de los ingresos del Fondo General de Participaciones del estado

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

FUNDAMENTO DE LA PERSPECTIVA POSITIVA Y LA AFIRMACIÓN DE LAS CALIFICACIONES DE EMISOR

El cambio de perspectiva a positiva y la afirmación de las calificaciones reflejan mejoras sostenidas en la liquidez de Veracruz, sus sólidos superávits operativos brutos que se mantuvieron estables frente a la presión generada por la pandemia, así como el continuo avance en la reducción de los pasivos acumulados del estado y las contingencias fuera de balance. Los indicadores financieros de Veracruz han mejorado constantemente en los últimos años y comparan favorablemente con sus pares locales.

Es importante destacar que Veracruz ha mostrado mejoras en las prácticas de administración y gobierno interno, que han logrado respaldar los superávits y mejorar la liquidez. El aumento de los gastos se ha mantenido por debajo del crecimiento de los ingresos en los últimos cinco años, lo que se refleja en balances operativos positivos que promediaron el 7.3% de los ingresos operativos en 2019 y 2020, y Moody's espera que el estado pueda mantener superávits operativos de 4.8% en 2021 y 4.6% en 2022, incluso ante una desaceleración del crecimiento de las transferencias federales.

Estos resultados han apoyado una fuerte recuperación de la posición de liquidez de Veracruz, lo que refuerza su capacidad para manejar choques inesperados. El estado finalizó 2020 con una

Draft Press Release

posición de efectivo que cubría 1.74x su pasivo circulante, por encima de 1.64x del año anterior y muy por encima de 0.05x reportado en 2016. Esta mejora de la liquidez ha ido acompañada de una menor dependencia del financiamiento de corto plazo para cubrir las necesidades de liquidez. La deuda de corto plazo cayó a 3.9% de la deuda directa en 2020 desde 8.5% en 2016, y el estado busca seguir reduciendo gradualmente su uso de financiamiento de corto plazo en 2021 y 2022. Si bien el resultado financiero de Veracruz probablemente se debilite en 2021 debido a los planes para aumentar el gasto en infraestructura, esto se financiará con nueva deuda de largo plazo y, por lo tanto, no tendrá un impacto negativo en la liquidez.

Los niveles totales de deuda de Veracruz siguen siendo altos en comparación con sus pares mexicanos, con deuda directa e indirecta neta (NDID, por sus siglas en inglés) equivalente al 75.9% de los ingresos operativos en 2020, aunque los costos del servicio de la deuda siguen siendo manejables. El estado refinanció toda su deuda de largo plazo en 2019 y 2020 para obtener mejores condiciones. Esperamos que el apalancamiento se incrementará modestamente en 2021, a medida que el estado planea contratar más deuda para financiar su gasto de capital, pero el NDID se mantendrá en un rango similar y de alrededor del 79.9% del gasto operativo en 2021 y en 75.6% en 2022.

Veracruz también continúa avanzando en la reducción de contingencias fuera de balance acumuladas en años anteriores, lo que reduce la incertidumbre en torno a sus pasivos totales. Asimismo, el estado está en negociaciones para reducir y finalmente pagar los impuestos y contribuciones federales adeudados al sistema federal de pensiones.

FUNDAMENTO PARA AFIRMAR LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITOS RESPALDADOS

La afirmación de los 13 créditos respaldados refleja la afirmación de las calificaciones de emisor de Veracruz. De acuerdo con la metodología de Moody's para calificar créditos respaldados, las calificaciones de los créditos están directamente relacionadas con la calidad crediticia del emisor, lo que garantiza que los riesgos subyacentes a la ejecución de contratos, los riesgos económicos y los riesgos de cultura crediticia (para los cuales la calificación de emisor actúa como aproximación) estén reflejados en las calificaciones de créditos respaldados.

Draft Press Release

CONSIDERACIONES AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Las mejoras sostenidas en las prácticas de administración y de gobierno interno de Veracruz son un factor clave que determina el cambio de perspectiva de las calificaciones de emisor a positiva desde estable. Estas mejoras han sido fundamentales en el mejoramiento de las métricas crediticias clave. Además, la transparencia ha mejorado considerablemente en los últimos años, y los estados financieros se publican en su totalidad y de manera oportuna.

Los principales riesgos sociales de Veracruz se relacionan con las tendencias demográficas en la población laboralmente activa del estado que contribuye a pasivos por pensiones no fondeados, aunque estos pasivos son modestos en comparación con otros estados mexicanos calificados por Moody's. Las consideraciones sociales no fueron factores determinantes para la acción de hoy. Además, las consideraciones ambientales no son relevantes para las calificaciones del estado.

FACTORES QUE PODRÍAN CAMBIAR LAS CALIFICACIONES AL ALZA O A LA BAJA

Podría haber un alza de las calificaciones si Veracruz mantiene las mejoras recientes en la administración y gobierno interno que conduzcan a un fortalecimiento continuo de su liquidez, muestra mayores avances en la reducción de contingencias y pasivos acumulados, y continúa reportando balances operativos positivos y niveles de deuda manejables. Si bien actualmente es poco probable una baja de las calificaciones en vista de la perspectiva positiva, Moody's podría considerar rebajar las calificaciones de Veracruz si la liquidez del estado se deteriora notablemente y su dependencia de la deuda de corto plazo aumenta de nuevo, o si las prácticas de administración y gobierno interno se deterioran.

Debido a los vínculos entre los créditos y la calidad crediticia del deudor, los cambios en las calificaciones de Veracruz, ya sea al alza o a la baja, podrían tener un impacto simétrico en las

Draft Press Release

calificaciones de los créditos respaldados. Además, podría haber presión a la baja si los niveles de cobertura del servicio de la deuda caen significativamente por debajo de las proyecciones actuales de Moody's.

Las principales metodologías utilizadas para calificar las calificaciones de emisor fue Gobiernos locales y regionales publicado en enero 2018 y disponible en https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1092348. Las principales metodologías utilizadas para calificar los préstamos bancarios fueron Gobiernos locales y regionales publicado en enero 2018 y disponible en https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1092348 y Metodología de créditos respaldados de municipios y estados mexicanos publicado en mayo 2019 y disponible en https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1170598. De otro modo, consulte la página Metodologías de Calificación en www.moodys.com.mx para una copia de estas metodologías.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación del estado de Veracruz es del 01 enero 2016 al 31 de diciembre 2020 (fuente: estados financieros del estado de Veracruz).

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

Draft Press Release

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_1217786.

REVELACIONES REGULATORIAS

Para obtener más información sobre los supuestos clave de calificación y el análisis de sensibilidad de Moody's, consulte las secciones "Supuestos de la metodología" y "Sensibilidad a los supuestos" del formulario de divulgación financiera. El documento Símbolos y definiciones de calificaciones de Moody's está disponible en: https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_110867.

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.

La fecha de la última calificación es 03/08/2021.

Draft Press Release

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie, categoría/clase de deuda o instrumento, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie, categoría/clase de deuda o instrumento emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en www.moody.com.mx.

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

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.

Los principios generales de Moody's para evaluar riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) en nuestro análisis crediticio están disponibles en https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1243447.

Draft Press Release

Al menos una de las consideraciones de ESG fue importante para acción(ones) de calificación crediticia anunciado y descrito anteriormente.

© 2021 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "PUBLICATIONS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS

Draft Press Release

AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND PUBLICATIONS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES ITS PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR PUBLICATIONS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing its Publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers,

Draft Press Release

arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it fees ranging from \$1,000 to approximately \$5,000,000. MCO and Moody's Investors Service also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Investors Service credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moody.com under the heading "Investor Relations—Corporate Governance—Director and Shareholder Affiliation Policy."

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for Japan only: Moody's Japan K.K. ("MJKK") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Group Japan G.K., which is wholly-owned by Moody's Overseas Holdings Inc., a wholly-owned subsidiary of MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MJKK. MSFJ is not a Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO"). Therefore, credit ratings assigned by MSFJ are Non-NRSRO Credit Ratings. Non-NRSRO Credit Ratings are assigned by an entity that is not a NRSRO and, consequently, the rated obligation will not qualify for certain types of treatment under U.S. laws. MJKK and MSFJ are credit rating agencies registered with the Japan Financial Services Agency and their registration numbers are FSA Commissioner (Ratings) No. 2 and 3 respectively.

MJKK or MSFJ (as applicable) hereby disclose that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MJKK or MSFJ (as applicable) have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay to MJKK or MSFJ (as applicable) for credit ratings opinions and services rendered by it fees ranging from JPY125,000 to approximately JPY550,000,000.

MJKK and MSFJ also maintain policies and procedures to address Japanese regulatory requirements.

Draft Press Release