

**COMUNICADO DE PRENSA****CONTACTOS****Carlo Montoya**

Senior Credit Analyst

+52 (55) 1555-5342 tel

[CarloAlexis.GonzalezMontoya@moodys.com](mailto:CarloAlexis.GonzalezMontoya@moodys.com)**Sofía Pimentel**

Associate

+52 (55) 1555-5323 tel

[Sofia.Pimentel@moodys.com](mailto:Sofia.Pimentel@moodys.com)**Vicente Gómez Facio**

Ratings Manager

+52 (55) 1555-5304 tel

[Vicente.Gomez@moodys.com](mailto:Vicente.Gomez@moodys.com)**SERVICIO AL CLIENTE**

México

+52.55.1253.5700

Moody's Local México sube la calificación de Kapital Bank a A.mx y cambia la perspectiva a positiva. Al mismo tiempo, asigna la calificación de A.mx con perspectiva positiva a Kapital Casa de Bolsa

**ACCIÓN DE CALIFICACIÓN**

CIUDAD DE MÉXICO, MÉXICO

10 de marzo de 2026

Moody's Local MX S.A. de C.V. ("Moody's Local México") subió la calificación de depósitos (Calificación de Contraparte Crediticia para Bancos<sup>1</sup>) en moneda local a largo plazo a A.mx desde A-.mx de KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero (Kapital Bank) y cambia la perspectiva de la calificación a positiva desde en desarrollo. También sube la calificación de depósitos en moneda local a corto plazo a ML A-1.mx desde ML A-2.mx de Kapital Bank.

También, Moody's Local México asigna la calificación de emisor (Calificación de Contraparte Crediticia para Emisores No Bancarios<sup>1</sup>) en moneda local a largo plazo de A.mx con perspectiva positiva a Kapital México Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Kapital Grupo Financiero (Kapital CB). Adicionalmente, se asigna la calificación de emisor en moneda local a corto plazo de ML A-1.mx a Kapital CB.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Kapital México Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Kapital Grupo Financiero</b>				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	A.mx	Positiva		
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.mx			

<b>KPTL México Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, Kapital México Grupo Financiero</b>				
Calificación de depósitos en moneda local a largo plazo	A.mx	Positiva	A-.mx	En desarrollo
Calificación de depósitos en moneda local a corto plazo	ML A-1.mx		ML A-2.mx	

<sup>1</sup>No confundir con la Calificación de Riesgo de Contraparte (CRC). Las CRC se asignan al nivel del emisor y son opiniones respecto de la capacidad de las entidades de cumplir con obligaciones financieras que no constituyen deuda.

## Fundamentos de la calificación

### Kapital Bank

La mejora en las calificaciones de Kapital Bank responde a la integración ordenada y rápida de activos estratégicos y áreas clave de negocio de Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Intercam), realizada en septiembre de 2025. Esta operación permitió incorporar un negocio rentable en marcha, con continuidad del capital humano y la plataforma operativa, así como una capitalización acorde con el nuevo nivel de calificación. El principal reto hacia adelante será recuperar, en el mediano plazo, los niveles de operación y volumen de negocio observados en los activos de Intercam durante el primer semestre de 2025.

Al cierre de 2025, Kapital Bank mantiene una posición financiera sólida y una adecuada capacidad operativa, respaldadas por un balance fortalecido. La institución adquirió la mayor parte de la cartera únicamente en etapa 1, una porción relevante de la franquicia de depósitos de Intercam, así como su casa de bolsa y operadora de fondos, integrándose a Kapital México Grupo Financiero, S.A. de C.V. (KGF), uno de los 22 grupos financieros que operan actualmente en el país. Adicionalmente, Kapital Bank incorporó a Intercam Banco Internacional Inc., ahora Kapital Bank International, con operaciones en Puerto Rico.

El crecimiento del balance ha sido consistente, al pasar de MXN 28,843 millones en activos en agosto de 2025 a MXN 65,084 millones en diciembre del mismo año. Tras la integración, el banco registra niveles de morosidad por debajo de 3.0%, una rentabilidad cercana a 2.0% y una operación fondeada principalmente con depósitos. La cartera de crédito muestra un índice de morosidad de 2.5%, en línea con su enfoque en el segmento pyme, y una cartera predominantemente comercial, que representa más del 85% del total.

Kapital Bank, tiene una amplia razón de liquidez de 49.0% a diciembre 2025. Por otro lado, la estructura de financiamiento se conforma prácticamente en su totalidad por su base de depósitos, la cual se ha visto reforzada tanto por el crecimiento orgánico de su franquicia, así como por aquellos depósitos adquiridos de Intercam. Con esto, su captación ha aumentado 300.4% en los últimos 6 meses (de junio 2025 a diciembre 2025). Estos depósitos alcanzaron MXN 55,735 millones a diciembre 2025.

**Kapital Casa de Bolsa**

Las calificaciones y la perspectiva asignadas a Kapital CB están alineadas con las calificaciones de depósitos de largo y corto plazo en moneda local de Kapital Bank. Esto refleja la alta integración operativa y estratégica entre ambas entidades, las cuales forman parte del mismo grupo financiero. En este sentido, se espera que las calificaciones de Kapital CB y Kapital Bank evolucionen de manera paralela.

Asimismo, el capital es fungible dentro del grupo, sujeto a los requerimientos regulatorios de cada filial, lo que respalda la capacidad del grupo para apoyar a la casa de bolsa ante escenarios previsible de estrés financiero.

KGF adquirió la casa de bolsa de Intercam Grupo Financiero tras la desinversión de una subsidiaria inmobiliaria previamente consolidada. Actualmente, dicha casa de bolsa, ahora Kapital CB, ofrece servicios de banca de inversión, reporto y préstamo de valores, tanto por cuenta propia como de terceros.

A diciembre de 2025, la institución cuenta con aproximadamente 24,000 clientes, registra un Retorno sobre Activos (ROA) de 0.2% y mantiene un índice de capitalización de 22.7%. Por su parte, el Valor en Riesgo (VaR) se ubica en 4.3%; si bien la estrategia se mantiene conservadora, se anticipa un incremento gradual de este indicador en los próximos periodos.

**Fundamentos de la Perspectiva**

El cambio en la perspectiva de la calificación de Kapital Bank, de en desarrollo a positiva, refleja la valoración favorable de las recientes adquisiciones e incorporaciones de negocios financieros realizadas por la institución. La nueva perspectiva considera que, en el corto y mediano plazo, el perfil financiero del banco se fortalecerá conforme dichas adquisiciones se consoliden exitosamente durante los próximos 12 meses.

Se prevé una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad y eficiencia como resultado de las sinergias operativas entre Kapital Bank y las entidades que conforman KGF, particularmente a través de la venta cruzada y una mayor oferta de productos financieros, lo que contribuirá al fortalecimiento del capital del banco. Todo ello se espera manteniendo una sólida franquicia de depósitos, una adecuada contención de la morosidad y amplios niveles de liquidez. Asimismo, la perspectiva positiva incorpora la mayor escalabilidad del modelo de negocio, derivada de la expansión de la red de sucursales y la diversificación de productos, lo que fortalecerá la presencia nacional del banco y su perfil de riesgos.

La perspectiva de Kapital Casa de Bolsa se mantiene alineada con la de Kapital Bank, dado el alto grado de integración entre ambas entidades; en consecuencia, se espera que la evolución de sus perspectivas sea paralela.

**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

La perspectiva positiva podría concretarse en caso de que Kapital Bank logre recuperar los volúmenes de negocio, relaciones comerciales, líneas de corresponsalía y completa operatividad de todos los activos adquiridos durante los próximo 12 a 18 meses. De hacerlo así, se reflejaría una mejora en sus métricas de

rentabilidad. Los resultados favorables esperados englobarían una sana evolución de la cartera de crédito del banco, manteniendo niveles de morosidad por debajo del 4.5%. A su vez, se espera una mejora en el Margen de Interés Neto (NIM). Una futura materialización de la perspectiva positiva también comprendería lograr mantener consistentemente un Índice de Capitalización (ICAP) por encima del 13.5%, el cual sea capaz de sostener orgánicamente el crecimiento de sus operaciones. Aunado a esto, se consideraría positivo que tanto el banco como la casa de bolsa mantengan una rentabilidad positiva por los próximos 12 meses, lo que nos confirmará la adecuada gestión y calidad de la cartera crediticia adquirida por parte del banco, favoreciendo el margen financiero. Esto deberá impulsar los niveles de capitalización del banco por encima del 13.5%.

#### Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Por otro lado, aunque las presiones a la baja son limitadas debido a la perspectiva positiva, las calificaciones se estabilizarían si se observara que Kapital Bank no consigue construir de manera orgánica niveles de capitalización por encima del 13.5%. Esto sería una consecuencia de no lograr recuperar en los próximos meses el volumen de negocio, las relaciones con clientes y contrapartes. También sería negativo un deterioro en la situación financiera del banco derivado de la incorporación de activos improductivos o un rápido deterioro de la cartera adquirida, reflejado en un crecimiento importante de la morosidad por arriba del 5.0% por más de 6 meses consecutivos, lo que podría llevar a utilidades menores o incluso pérdidas. En este sentido, habría presiones para estabilizar la calificación si se observa una reversión en la tendencia de la rentabilidad del banco, regresando a tener pérdidas consecutivas por más de 12 meses.

Las calificaciones de Kapital CB están alineadas a la del banco, dado que se consideran entidades altamente integradas y armonizadas. Esperamos que las calificaciones de ambas entidades se muevan en paralelo.

#### Otras divulgaciones

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación de instituciones financieras de crédito y casas de bolsa – 26-01-2024 , favor de entrar a la página <https://moodyslocal.com.mx/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/> para obtener una copia.

#### Divulgaciones regulatorias

La fecha de la última calificación es 8 de septiembre de 2025 para Kapital Bank.

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Kapital México Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Kapital Grupo Financiero es del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2025 (Fuente: Moody's Local México, portafolio de Información estadística de la CNBV, proyecciones de la administración y estados financieros de ambas compañías).

En cumplimiento con los requerimientos regulatorios, Moody's Local México fue informada por Kapital México Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Kapital Grupo Financiero que, durante el periodo de dos meses previo a la fecha del presente, ninguna otra institución calificadoras de valores asignó una calificación a los valores a los que se refiere este comunicado de prensa.

Para obtener más información sobre la forma en que se determinan las calificaciones de Moody's Local México consulte la sección de escalas de calificaciones de Moody's Local México y la metodología utilizada, la cual está disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

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 Local México.

Para obtener más información sobre el alcance de la información provista por el cliente consulte la sección de requerimiento regulatorios en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Los supuestos utilizados y demás elementos que son considerados para el otorgamiento de la calificación se encuentran establecidos en la metodología utilizada.

Las calificaciones fueron reveladas a la entidad calificada antes de su publicación.

Para consultar la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, así como los procedimientos para dar seguimiento a la calificación otorgada, la periodicidad de las revisiones, así como los criterios para el retiro o suspensión de la calificación, favor de entrar a la sección de requerimientos regulatorios en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie, categoría/clase de deuda o instrumento, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie, categoría/clase de deuda o instrumento emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's Local México. 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 <https://www.moodylocal.com/country/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 Local México 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 Local México considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's Local México 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 Local México considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's Local México no es una firma de auditoría y no verifica, certifica o valida de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de entrar a Escalas de Calificaciones de Moody's Local México en <https://www.moodylocal.com/country/mx> para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de ir a la sección de calificaciones en la página en <https://www.moodyslocal.com/country/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 Local México fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's Local México proporciona una fecha que considera que es la más confiable y exacta con base en la información que tiene disponible. Para mayor información, visite nuestro portal <https://www.moodyslocal.com/country/mx>.

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

© 2026 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 LAS FILIALES DE CALIFICACION CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES 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. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN 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 PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, 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. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

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 o evaluación 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 crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad 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 directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, 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 directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moody.com](http://ir.moody.com) bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter and Governance Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy." ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza 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 una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.