

**INFORME CREDITICIO**

30 de septiembre de 2025

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Nuevo**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos de largo plazo	A-.mx	En desarrollo
Calificación de depósitos de corto plazo	ML A-2.mx	N.A.

(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Carlo Montoya  
Senior Credit Analyst/ML  
+55. 1555.5342  
[Carloalexis.gonzalezmontoya@moodys.com](mailto:Carloalexis.gonzalezmontoya@moodys.com)

Sofia Pimentel  
Associate/ML  
+55. 1555.5323  
[Sofia.pimentel@moodys.com](mailto:Sofia.pimentel@moodys.com)

Francisco Uriostegui  
Director Asociado  
+55. 1253.5728  
[Francisco.uriostegui@moodys.com](mailto:Francisco.uriostegui@moodys.com)

Vicente Gómez  
Ratings Manager  
+55. 1555.5304  
[Vicente.gomez@moodys.com](mailto:Vicente.gomez@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

México  
+52.55.12535700

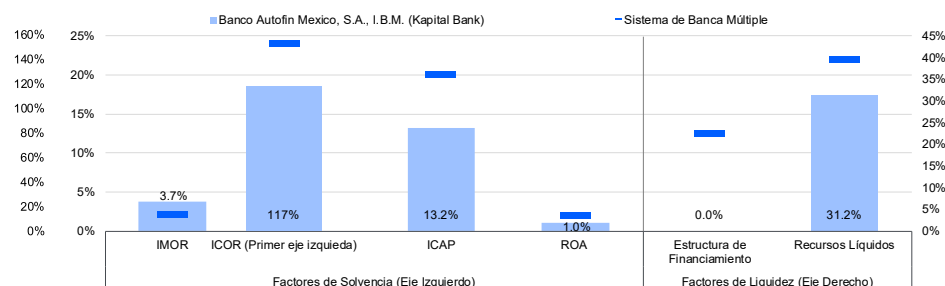
# Kapital Bank (Banco Autofin México, S.A., I.B.M.)

**RESUMEN**

El 8 de septiembre de 2025, se colocó en desarrollo, desde estable, la perspectiva de Banco Autofin México, S.A., I.B.M. (Kapital Bank) y se afirmó la calificación de depósitos (Calificación de Contraparte Crediticia para Bancos<sup>1</sup>) de largo plazo en moneda local en A-.mx. De igual manera, se afirmó la calificación de depósitos de corto plazo en moneda local en ML A-2.mx de Kapital Bank. La perspectiva se colocó en desarrollo para evaluar los efectos de la adquisición por parte de Kapital Bank de una parte importante de activos clave de Intercom Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercom Grupo Financiero (Intercom). Los activos adquiridos consideran la mayor parte de su cartera etapa 1, la franquicia de depósitos, la Casa de Bolsa (Intercom Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Intercom Grupo Financiero) y su operadora de fondos de inversión (Intercom Fondos S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Intercom Grupo Financiero). Tras dichas adquisiciones, Kapital Bank se constituyó como un Grupo Financiero.

El nuevo nivel de calificación de Kapital Bank dependerá del éxito en la consolidación y sinergias de las operaciones que logre el banco, que se verá reflejado en el perfil financiero futuro, principalmente en la rentabilidad y la solvencia. Si bien, se considera que esta estrategia podría ser positiva, ya que busca un crecimiento del negocio, que pudiera resultar en una mayor rentabilidad, así como en sinergias operativas, su éxito dependerá de una buena implementación y consolidación de los nuevos negocios adquiridos por Kapital Bank.

**Indicadores clave**



Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a junio 2025.

<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.

**Fortalezas crediticias**

- Fuerte franquicia de depósitos, que deriva en una adecuada estructura de financiamiento.
- Adecuada capitalización, la cual ha sido fortalecida por constantes aportaciones de capital.
- Tendencia positiva en la generación de utilidades.

**Debilidades crediticias**

- Eficiencia operativa presionada debido a fuertes inversiones en tecnología que se ha traducido en pérdidas.
- Elevado costo de fondeo en comparación con el resto del sistema bancario, pudiendo presionar el margen financiero. No obstante, mostrando una mejora desde la incorporación de su nueva estrategia de fondeo.
- Crecimiento acelerado que podría traer consigo retos operativos y de costo.

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

- La calificación de Kapital Bank tendría presiones al alza si se observan al menos 12 meses continuos de generación y retención de utilidades (e.g. alcanzar un rendimiento sobre activos de 1.5%), siendo impulsado principalmente por un fortalecimiento del margen financiero del banco, al mismo tiempo que fortalezca el capital del banco. En este sentido, habría presiones al alza si se observa un índice de capitalización (ICAP) mayor al 15%.
- Sería positivo para la calificación si se consolida una integración armónica del negocio proveniente de InterCam dentro del banco, ya formando parte de Kapital Grupo Financiero. Esto incluye una exitosa operación de aquellos negocios que no ofertaba anteriormente Kapital Bank, como lo es la Casa de Bolsa y los Fondos de Inversión.

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

- La calificación de Kapital Bank sufriría presiones a la baja si se observa un deterioro en su situación financiera, reflejado en un crecimiento importante de la morosidad por arriba del 5.0% por más de seis meses, derivado de la incorporación de activos improductivos o un rápido deterioro de la cartera adquirida de InterCam. Esto podría llevar a utilidades menores o incluso pérdidas. La presión a la baja podría ser mayor si el banco registra un crecimiento acelerado de la cartera con un IMOR elevado.
- En este sentido, habría presiones a la baja si se observa una reversión en la tendencia de la rentabilidad del banco, regresando a tener pérdidas consecutivas por más de 12 meses.
- Una tendencia decreciente en el capital del banco, llegando a un ICAP por debajo del 12%, resultado de pérdidas en el ejercicio, afectarían negativamente la calificación del banco.

**Perspectiva**

La perspectiva de Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. (Moody's Local México) para la calificación de depósitos de Kapital Bank se ha colocado en desarrollo a espera de conocer la evolución en la consolidación de esta adquisición, así como la integración organizada y exitosa de aquellos negocios provenientes de InterCam a Kapital Bank.

**Principales aspectos crediticios****Kapital Bank adquiere una parte importante del balance de InterCam**

Kapital Bank adquirió la mayor parte de la cartera etapa 1, la franquicia de depósitos de InterCam, la Casa de Bolsa (InterCam Casa de Bolsa, S.A. de C.V., InterCam Grupo Financiero) y su operadora de fondos de inversión (InterCam Fondos S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, InterCam Grupo Financiero). Tras dichas adquisiciones, Kapital Bank se constituyó como un Grupo Financiero.

El ahora Kapital Grupo Financiero, se sumó a los 22 grupos financieros operando actualmente en el país y adquiere una mayor envergadura en términos de activos dentro del sistema de Banca Múltiple (pasaría a una posición cercana a la 25, desde la posición 34 que mantenían anteriormente). Este cambio obedece a la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras (LRAF), donde se estipula la constitución de un grupo financiero cuando una entidad tiene bajo su control

mayoritario al menos dos entidades financieras, como bancos, casas de bolsa o aseguradoras; como lo será en el caso de Kapital Bank.

Kapital Bank no estaría adquiriendo la cartera empresarial de Intercam, ya que el enfoque de Kapital Bank se centra en pequeñas y medianas empresas (Pymes). Con esto, se buscará potencializar su plan de negocios. La compra de estos activos estratégicos se realizó mediante la inyección de 100 millones de dólares por parte de los accionistas de Kapital Bank y tendrá el objetivo de robustecer la operación del banco, dotarlo de una mayor solidez financiera y asegurar el cumplimiento de sus obligaciones con clientes e inversionistas.

Si bien, se considera que esta estrategia podría ser positiva, se mantendrá un seguimiento cercano de la evolución de las operaciones e incorporación de estos nuevos activos al balance del banco, que requerirá de esfuerzos como adaptaciones tecnológicas, la integración de la red de sucursales de Intercam que estará operando ahora Kapital Bank, así como la integración de la plantilla de Intercam y el dominio de la operación de los negocios incorporados.

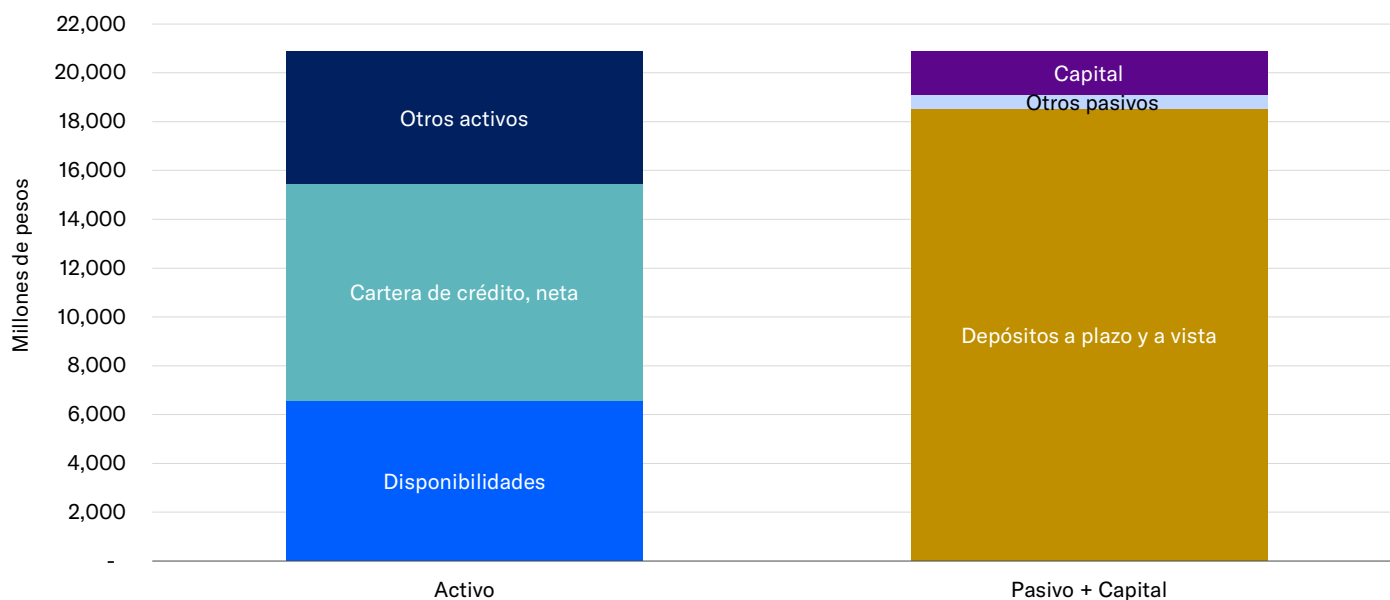
### **Fuerte franquicia de depósitos acompañada de una sana cartera enfocada en crédito pyme**

Kapital Bank nace en septiembre de 2023 tras la adquisición de Banco Autofin por parte de Redem Tech Inc, una Financiera Digital mexicana enfocada en la digitalización y el crédito a pymes, pero no fue hasta marzo 2024 que la nueva dirección tomó las riendas del banco. Dicha adquisición buscó integrar la tecnología de la Financiera Digital con los servicios de banca y crédito tradicionales, enfocándose en el otorgamiento de crédito a pymes y la oferta de tecnología bancaria para agilizar sus operaciones financieras y centralizar todo en una plataforma única. El actual modelo de negocios de Kapital Bank abarca productos de captación, colocación y servicios mediante la integración de una plataforma digital que engloba y facilita la experiencia del usuario. El mercado objetivo de Kapital Bank se enfoca principalmente en personas físicas con actividad empresarial, pymes e instituciones financieras no bancarias (IFNBs), aunque también existe una variedad de productos ofertados a personas físicas como banca patrimonial, entre otros.

Actualmente, una de las principales fortalezas del banco es su captación, donde la estructura de financiamiento se ha visto reforzada por el buen crecimiento de su franquicia de depósitos, la cual ha aumentado 210.3% en el último año (de junio 2024 a junio 2025). Dicho crecimiento se dio a raíz de la entrada de la nueva dirección y mediante el cambio en el modelo de negocios, ofertando atractivos productos de captación. Los depósitos de Kapital Bank alcanzaron MXN 18,545 millones a junio 2025, donde más del 60% de estos se encuentran a plazo, principalmente entre 185 a 366 días, y el restante se encuentra en depósitos a la vista.

En cuanto a las líneas de fondeo con instituciones bancarias, Kapital Bank actualmente no tiene en uso ninguna de sus líneas de fondeo gracias a su fuerte franquicia de depósitos, que representa el 100% de su estructura de financiamiento a junio 2025. Sin embargo, también cuenta con líneas de crédito con FIRA y Nafin.

**FIGURA 1** La estructura del balance de Kapital Bank a junio 2025 refleja su fuerte franquicia de depósitos y su adecuada colocación de la cartera de crédito.



Fuente: CNBV a junio 2025.

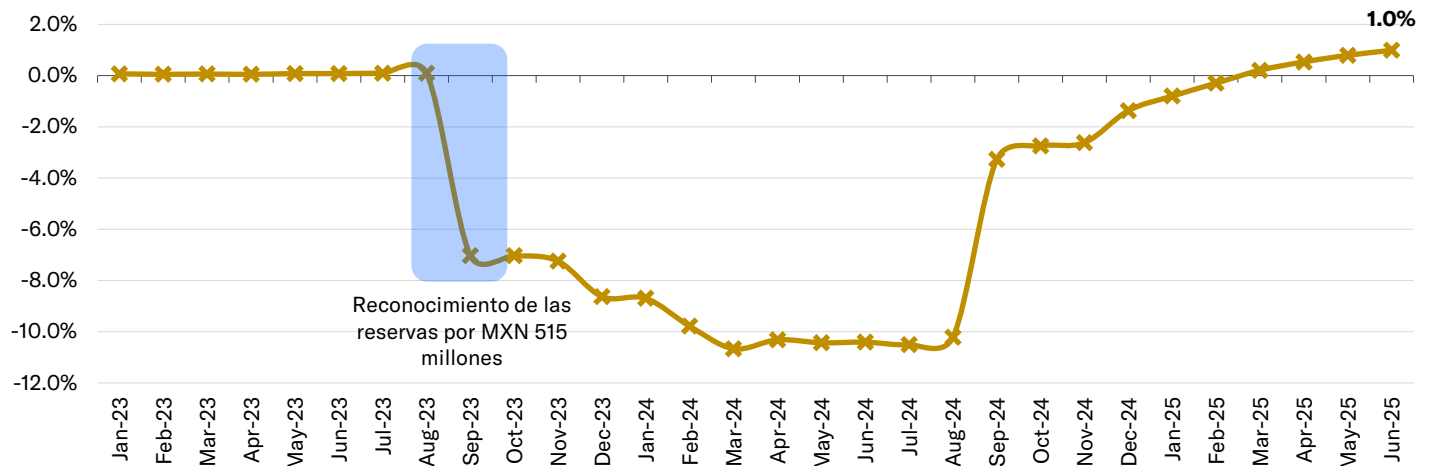
A junio 2025, la cartera de crédito de Kapital Bank mantiene un 3.7% de morosidad, en comparación con un 2.1% de la banca múltiple al mismo periodo, no obstante, en niveles adecuados acorde al sector pyme. Tras la entrada de la nueva dirección al banco, la morosidad pasó de un 8.2% en noviembre 2023 a un 2.5% a diciembre 2023. Desde ese momento hasta junio 2025, la morosidad se ha mantenido en niveles estables, alcanzando un promedio de 3.0% durante dichos periodos. Parte de esta baja en la morosidad se dio a raíz de la limpia del balance de Banco Autofin, donde se reservaron en su totalidad los bienes adjudicados en el balance, aunque actualmente siguen en proceso de recuperación y que conforman parte de los ingresos del banco a junio 2025. El índice de cobertura (ICOR) del banco se ubicó en 1.2 veces (x) la cartera vencida a junio 2025. Adicionalmente, todos los créditos arriba de MXN 5 millones cuentan con garantías líquidas, fiduciarias o inmobiliarias, lo que se considera positivo para la calificación.

La cartera bruta ha ido en aumento desde el cambio de control gracias a la estrategia del nuevo negocio. A junio 2025, la cartera bruta alcanzó MXN 9,289 millones, mostrando un crecimiento de 170.8% comparado con el mismo periodo del año anterior. La cartera de clientes de Kapital Bank está enfocada principalmente en pymes y Personas físicas con actividades productivas (aproximadamente 55% de la cartera bruta) a junio 2025. La cartera de Kapital Bank no muestra concentraciones por acreditado.

**Tendencia positiva en la generación de ingresos, registrando utilidades a menos de un año de la entrada de la nueva dirección**

Anterior al cambio de control, la rentabilidad del banco era débil, al momento de la adquisición del banco, se reconocieron pérdidas por MXN 515 millones tras la instrucción de la CNBV de generar las reservas contra los bienes adjudicados extraídos de balance como parte de la limpia del balance del banco. Sin embargo, a partir de septiembre 2024 (a 6 meses de la entrada de la nueva dirección al banco), se ha visto la reversión en dicha tendencia, generando utilidades desde ese periodo a la fecha. De forma que, en el segundo trimestre de 2025, se muestra una utilidad neta de MXN 146 millones. Alcanzando un rendimiento sobre activos (ROA) de 1.0% a junio 2025. Se esperaría una desaceleración en esta tendencia a raíz de los costos de integraciones y adaptaciones del balance de Intercom, aunque apoyada por un creciente volumen de negocio, sostenida por las constantes aportaciones por parte de los nuevos accionistas.

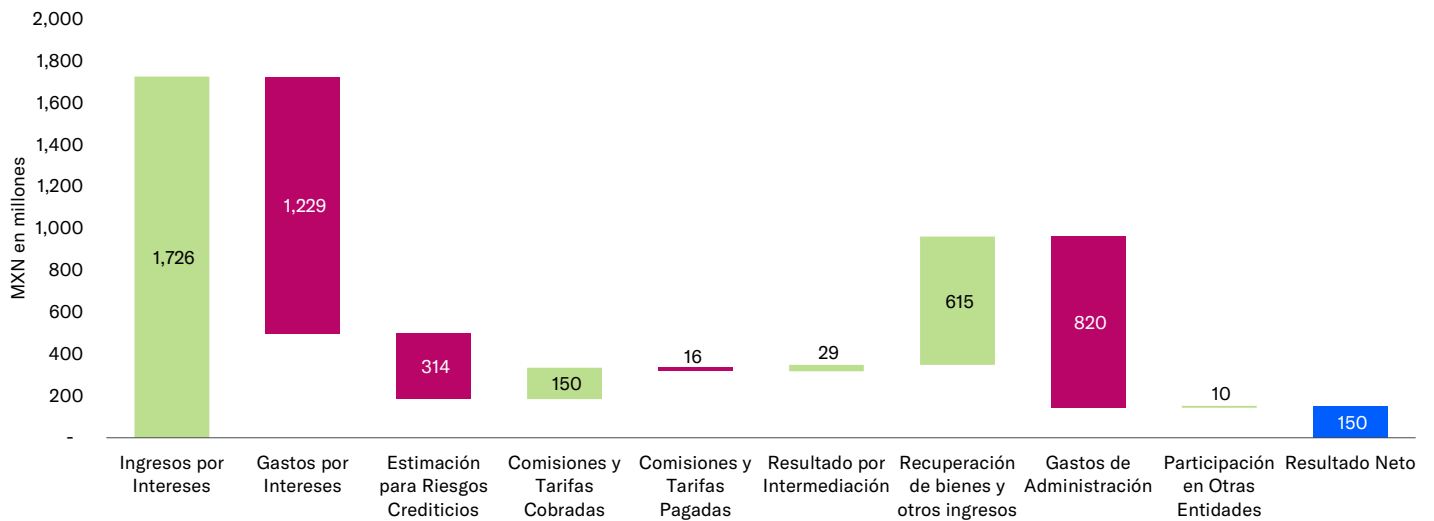
**FIGURA 2** Evolución histórica del ROA



Fuente: CNBV y documentos de la compañía.

El margen financiero del banco es positivo y demuestra una rentabilidad proveniente de la cartera de crédito, y que ha aumentado conforme al crecimiento de la misma cartera, principalmente en el sector pyme. También es importante destacar que los ingresos derivados de la recuperación de activos que se encuentran fuera del balance son parte relevante del resultado neto del banco. Esperamos que el banco siga recibiendo estos ingresos para lo que resta del año como parte de este proceso de recuperación de bienes adjudicados aún en marcha. Evaluaremos la rentabilidad del banco con la integración del balance de Intercam y una vez cesen dichos ingresos extraordinarios que forman parte del legado de Banco Autofin.

**FIGURA 3** Composición de la utilidad neta de los últimos 12 meses a junio 2025



Fuente: CNBV y documentos de la compañía.

**Expectativas de capitalización para el banco**

Kapital Bank ya obtuvo autorización por parte de la CNBV para la adquisición de Banco Autofin. Por lo que, las futuras aportaciones de los accionistas del banco formarán parte directamente del capital, y que impulsarán el nuevo modelo de negocio. En este sentido, los accionistas realizaron una inversión de 100 millones de dólares durante el tercer trimestre de 2025, con el objetivo de robustecer la operación del banco, dotarlo de una mayor solidez financiera y asegurar el cumplimiento de sus obligaciones con clientes e inversionistas.

El índice de capitalización del banco se ubicó en 13.2% a junio 2025, contra un 20.0% del sistema de banca múltiple al mismo periodo. Si bien el ICAP del banco se ha ubicado históricamente al menos 1.5% arriba del mínimo regulatorio (10.5%), se esperaría que este índice se fortalezca mediante la retención de utilidades y del apoyo de sus accionistas mediante aportaciones de capital.

**Riesgos Ambientales, Sociales y de Gobierno (ESG por sus siglas en inglés)**

La exposición de Kapital Bank a riesgos ambientales es baja, en línea con nuestra evaluación general del sector bancario. Aunque el banco debe profundizar en el desarrollo de productos financieros con enfoque ambiental.

En general, las instituciones bancarias enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para estas instituciones surgen de la interacción con sus clientes.

Asimismo, los riesgos de gobierno corporativo son mayormente internos más que externos. El gobierno corporativo es muy relevante para Kapital Bank, como lo es para todos los participantes de la industria financiera. En este sentido, Kapital Bank mantiene una independencia en su Consejo de Administración de más del 30%, contando con miembros con alta experiencia en el ámbito financiero. Finalmente, se cuenta con diversos comités que fortalecen la sana y prudente toma de decisiones.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
<b>Banco Autofin Mexico, S.A., I.B.M. (Kapital Bank)</b>		
Calificación de depósitos de largo plazo en moneda local	A-.mx	En desarrollo
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-2.mx	N.A.

**Información considerada para la calificación.**

Portafolio de Información estadística de la CNBV para la Banca Múltiple, proyecciones de la administración del banco y estados financieros de Kapital Bank de enero de 2021 a junio de 2025.

**Definición de las calificaciones asignadas.**

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodylocal.com/country/mx>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

*Moody's Local México agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica*

**Metodología Utilizada.**

→ Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Crédito y Casas de Bolsa - (26/1/2024), disponible en <https://moodylocal.com.mx/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 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 CALIFICACIÓN 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 FINANCIERO O DE INVERSIÓN, 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, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO 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 para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia 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 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 Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – 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. (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. 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.