

INFORME CREDITICIO

27 de octubre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de depósitos en moneda local de largo plazo	BBB+.mx	Estable
Calificación de depósitos en moneda local 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. 1555.5304
carloalexis.gonzalezmontoya@moodys.com

Sofia Pimentel
Associate/ML
+55. 1555.5323
Sofia.pimentel@moodys.com

Vicente Gómez
Ratings Manager
+55. 1555.5304
vicente.gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

Bankaool, S.A., Institución de Banca Múltiple

RESUMEN

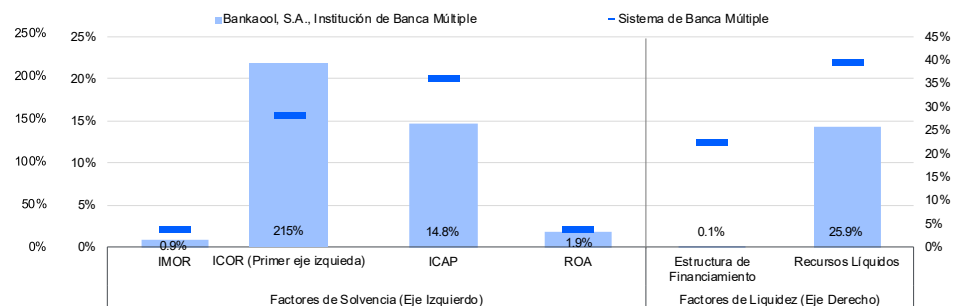
La calificación de depósitos (Calificación de Contraparte Crediticia para Bancos¹) de BBB+.mx de Bankaool, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bankaool) considera la buena calidad de sus activos, esto gracias a los esfuerzos continuos del banco para sanear su cartera desde el año pasado, lo que se traduce en una morosidad controlada y un adecuado nivel de reservas contra pérdidas esperadas; lo que en conjunto ha mantenido un sano crecimiento de la cartera de crédito. La calificación de BBB+.mx también refleja la mejora en la rentabilidad del banco, producto de un sano margen de interés y un costo de riesgo acotado. El reto de Bankaool continúa en ampliar su margen financiero y, sobre todo, mejorar la eficiencia operativa.

Bankaool muestra una adecuada capitalización, fortalecida mediante la generación de utilidades y las continuas aportaciones de capital de nuevos accionistas, que han permitido la implementación del enfoque digital del banco y la oferta de nuevos productos y servicios mediante alianzas estratégicas.

La calificación también considera el fortalecimiento en su franquicia de depósitos, lo que le da holgura al banco para financiar el crecimiento de su cartera y lo hace prácticamente independiente del financiamiento del mercado.

Adicionalmente, la calificación de Bankaool considera la moderada concentración que existe en término de los principales acreditados y depositantes, los cuales podrían representar un riesgo para la calidad de cartera y liquidez, respectivamente. El aumento del capital contable y el crecimiento diversificado de la cartera y depósitos han reducido estas concentraciones año contra año, tendencia que se espera continúe durante los siguientes meses.

Indicadores clave



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

¹ 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

- Buena administración de riesgos y experiencia en gobierno corporativo en el actual equipo directivo.
- Creciente rentabilidad, que fortalece el capital del banco.
- Mejoras en la estructura del balance que reflejan una alta calidad de los activos y un adecuado nivel de capital.
- Altos niveles de liquidez, independiente al financiamiento de mercado.

Debilidades crediticias

- La rentabilidad futura deberá ser impulsada por el margen financiero, más que por ingresos no recurrentes.
- El banco debe de lograr mejoras en la eficiencia operativa, mientras mantiene los costos de riesgo acotados.
- Moderada concentración en principales acreditados y depositantes.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Si el banco logra una implementación exitosa de la nueva oferta de productos, de la mano con la aprobación por parte del regulador para la integración del nuevo accionista.
- Habría presiones al alza si la cartera de crédito continúa con un sano crecimiento, fortaleciendo el balance, mientras se logra reducir los costos operativos.
- Si Bankaool mantiene su capitalización por encima del 15%, mientras ejecuta su estrategia de expansión.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Si se deteriora la calidad de activos, producto de una implementación no armonizada del nuevo modelo de negocios.
- Cambios significativos en la dirección o modelo de negocios del banco que pudieran afectar la rentabilidad y capital del banco.
- Si no se logra la proyectada profundización de las mejoras en la calidad de los activos, la rentabilidad y la estructura del balance.

Perspectiva

- La perspectiva de Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. (Moody's Local MX) para la calificación de depósitos de Bankaool para los siguientes 12 a 18 meses, es estable y refleja la expectativa de Moody's Local México que el banco realizará una implementación suave y armonizada de su nuevo modelo de negocio, incluyendo los nuevos productos que el banco busca implementar tales como crédito nómina, personal y servicio de cambio de divisas. Se espera que la implementación de esta estrategia sea acompañada de una mejora de la estructura del balance, así como una mejora en la eficiencia operativa y en el nivel de los ingresos financieros y por comisiones. De igual forma, considera el hecho de que el banco mantendrá los niveles actuales de capital y liquidez, así como su baja dependencia en el financiamiento de mercado.

Principales aspectos crediticios**Experiencia en gobierno corporativo en el actual equipo directivo, aunado a la expansión en la oferta del banco a través de la integración de personal con amplia experiencia en el sector**

En marzo 2024, Bankaool recibió una importante aportación de capital de un nuevo accionista quien reorientó los esfuerzos del banco con la finalidad de crear un ecosistema financiero digital. Esta visión tiene como elementos clave la innovación tecnológica y la escucha de los usuarios para mantener en el centro de cada decisión a las personas y sus necesidades financieras. De la mano de OMNiLabs, una empresa centrada en el desarrollo de tecnología y servicios, Bankaool ha venido implementando su nuevo modelo de negocios con un enfoque digital. También, con la llegada de

nuevos accionistas y el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco se comenzaron a nombrar nuevos funcionarios que reforzaron tanto la dirección y administración de Bankaool para lograr sus metas estratégicas. Dichos funcionarios cuentan con experiencia en el área financiera y bancaria en México, así como experiencia internacional en el área digital, tecnológica, riesgos y de gobierno corporativo.

Bankaool se conformó como una institución de banca múltiple en diciembre de 2013. En 2019, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó su venta a accionistas de la Unión de Crédito Progreso. Acto seguido, la Unión de Crédito Progreso migró su operativa a Bankaool, reiniciando esta última operación de banca tradicional con 22 sucursales distribuidas en 15 municipios dentro del estado de Chihuahua. Para 2026, el banco planea alcanzar 40 sucursales a lo largo del país.

A inicios del tercer trimestre de 2025, Bankaool incorporó a su oferta de productos la mesa de cambios, incorporando a alrededor de 200 promotores dedicados al sector, provenientes de otro banco. Esto le ha permitido al banco tener un mayor alcance de mercado y fortalecer su cartera de clientes. Adicionalmente, Bankaool ha enfocado esfuerzos en implementaciones a su modelo digital, de forma que cada vez más de sus productos estén al alcance de la banca digital, incrementando su alcance de mercado.

Crecimiento y alta calidad en la cartera de crédito, respaldada por una sólida franquicia de depósitos

La cartera de crédito de Bankaool está enfocada en los créditos a pequeñas y medianas empresas (pymes), los cuales representan un 95.1% de su cartera bruta, el resto de su cartera se encuentra colocada en créditos a Instituciones Financieras No Bancarias (IFNBs) y menos del 1% en créditos al consumo. La cartera bruta de Bankaool alcanzó los MXN 11,776 millones a junio de 2025, lo que comparado con una cartera bruta de MXN 7,073 a junio 2024, demuestra un crecimiento del 66.5%. Este crecimiento es resultado de su estrategia de colocación empresarial, así como de su mayor presencia física en México.

La calidad de los activos de Bankaool es buena y se refleja en un sólido índice de morosidad (IMOR) de 0.9% a junio 2025, inferior al IMOR del sistema para el mismo periodo, que fue de un 2.1%. Este nivel de morosidad refleja los esfuerzos de Bankaool para sanear consistentemente su cartera desde el año pasado, así como una venta de cartera realizada al cierre de 2024 por MXN 88 millones. A pesar de que la cartera muestra niveles sanos de morosidad, se esperaría un incremento marginal de este indicador durante los próximos 12 meses conforme Bankaool empiece a colocar créditos personales y de nómina, los cuales por su naturaleza crediticia mantienen un riesgo crediticio mayor.

Al mismo tiempo, Bankaool ha logrado mantener un adecuado nivel de reservas para su cartera en etapa 3. A junio de 2025, el banco tuvo un índice de cobertura (ICOR) de 2.2x, en comparación con el 1.5x observado para el sistema bancario en el mismo periodo. Aunado a un ICOR en niveles por encima al registrado por el sistema, el banco mantiene garantías reales que representan un 18.9% de su cartera bruta.

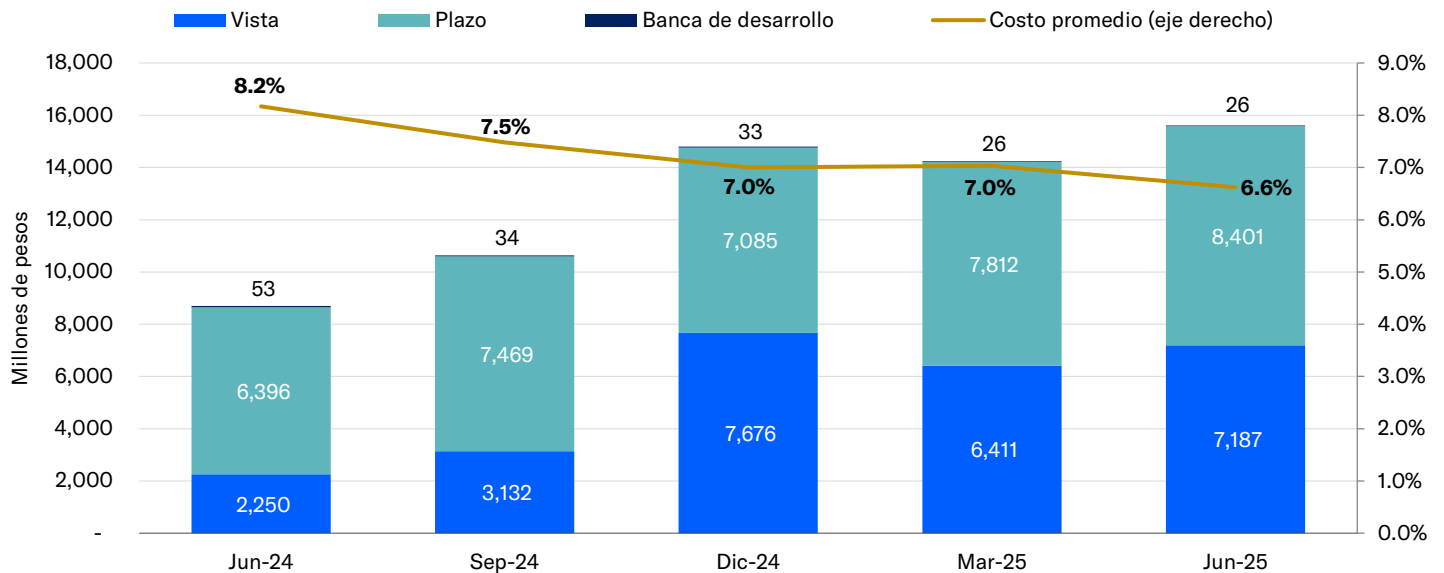
El banco ha acompañado el crecimiento de su cartera con un fortalecimiento en su índice de capitalización (ICAP), el cual fue de 14.8% a junio de 2025. La mejoría en el capital es el resultado de las constantes aportaciones de capital de nuevos y existentes accionistas del banco, con las que se ha impulsado la estrategia del banco de fortalecer su balance, sanear su cartera y continuar con las implementaciones y nuevas ofertas de producto que conlleva el modelo de negocio actual. Es importante destacar que durante enero y febrero de 2025, el banco reportó un ICAP por debajo del requerimiento mínimo impuesto por la CNBV de 10.5%. Este hecho estuvo directamente relacionado con una interdependencia a nivel grupo económico de clientes del banco con residencia en Delicias, Chihuahua. La observación por parte de la CNBV fue subsanada al mes inmediato por lo que, a marzo 2025, el ICAP retomó los niveles en cumplimiento que mantenía el banco. Este suceso no tuvo afectaciones en cuanto a sanciones por parte del regulador y no se esperaría observar un suceso similar para próximos periodos.

Fortalecimiento en franquicia de depósitos sostiene el crecimiento de la cartera de crédito durante 2025

La franquicia de depósitos de Bankaool se ha venido fortaleciendo, mostrando un crecimiento interanual de 80.3% a junio 2025. Con esto, Bankaool ha logrado ser prácticamente independiente del financiamiento del mercado, el cual representa únicamente 0.1% de los activos tangibles a junio 2025, y está conformado por pasivos bancarios por MXN 26 millones a dicho periodo. Lo anterior resulta en un indicador de cartera de crédito a depósitos de 0.8x, manteniendo una holgura suficientemente amplia para seguir incrementando su colocación crediticia sin depender del financiamiento de mercado.

Al mismo tiempo, Bankaool presenta un amplio nivel de liquidez en su balance, puesto que el efectivo y las inversiones representan un 25.9% del total de sus activos tangibles a junio de 2025. Aunque este nivel es inferior al promedio de la banca múltiple que fue de 38.4% a la misma fecha, éste sigue siendo amplio. Estos recursos líquidos del banco se componen principalmente por depósitos en el Banco de México (Banxico) y otras entidades financieras, así como caja y documentos de cobro inmediato. A junio de 2025, Bankaool mantiene una línea de fondeo con un saldo disponible por aproximadamente MXN 247 millones, con la banca de desarrollo. Aunado a esto, Bankaool se encuentra en proceso de contratación de nuevas líneas de financiamiento que les permita diversificar su fondeo. Estos instrumentos incluyen la contratación con fondos provenientes de la banca comercial, de la banca de desarrollo y del mercado.

FIGURA 1 Composición del fondeo del banco



Fuente: Documentos del banco.

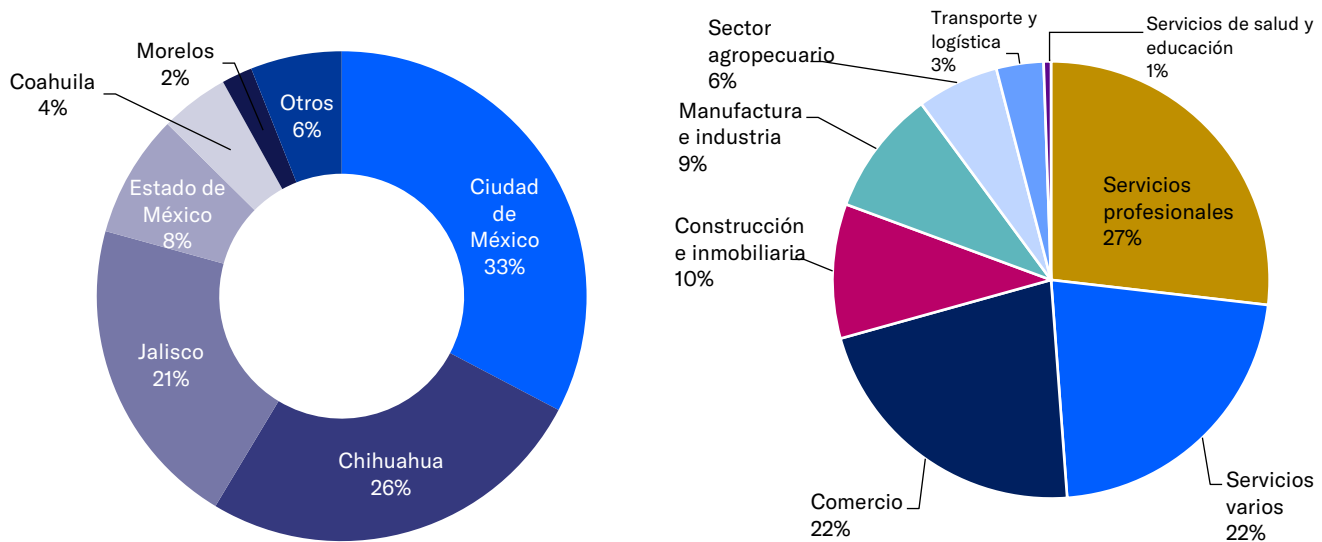
Crecimiento en cartera de crédito y franquicia de depósitos han mitigado parcialmente los riesgos por concentración en Bankaool

Al cierre del segundo trimestre de 2025, Bankaool presenta una moderada concentración en sus principales clientes, donde sus 20 mayores exposiciones representan 1.6x su capital, lo que significó una importante diversificación de sus principales clientes al mostrar una concentración de 2.4x al cierre del tercer trimestre de 2024. Lo anterior, es resultado del fortalecimiento del capital a través de constantes inyecciones, así como un incremento en la colocación de la cartera de crédito, mejorando la diversificación de cartera. Cuanto mayor sea el número de exposiciones de crédito y menos interrelacionadas estén estas exposiciones, menor será el riesgo de pérdidas relacionadas con la concentración de

crédito. Una cartera de activos grande, diversificada y con baja correlación probablemente resulte en una calidad de activos considerablemente superior a una cartera pequeña y concentrada, aun cuando la calidad crediticia individual de los préstamos sea la misma.

El banco ha logrado exitosamente reducir su concentración geográfica en el estado de Chihuahua, pasando de representar 50.4% de la cartera bruta a septiembre 2024, a 25.9% a junio 2025. Igualmente, la cartera de Bankaool muestra una diversificación a nivel industria, donde la máxima concentración abarca solo el 26.8% de la cartera bruta. La menor concentración mostrada por Bankaool es positivo para el perfil de riesgo del banco, ya que diversifica y pulveriza las potenciales pérdidas crediticias no esperadas por algún factor geográfico o en algún sector económico.

FIGURA 2 Distribución geográfica y por industria de la cartera bruta de Bankaool a junio 2025



Fuente: Documentos del banco.

Por otro lado, Bankaool muestra una concentración en sus principales 20 depositantes, que representan el 37.2% de su captación al cierre del segundo trimestre de 2025, pudiendo generar problemas de liquidez en caso de que estos depositantes requieran sus recursos al mismo tiempo. Esta concentración continúa en línea con los niveles mostrados al tercer trimestre de 2024, donde dicha concentración representaba alrededor del 37.0%.

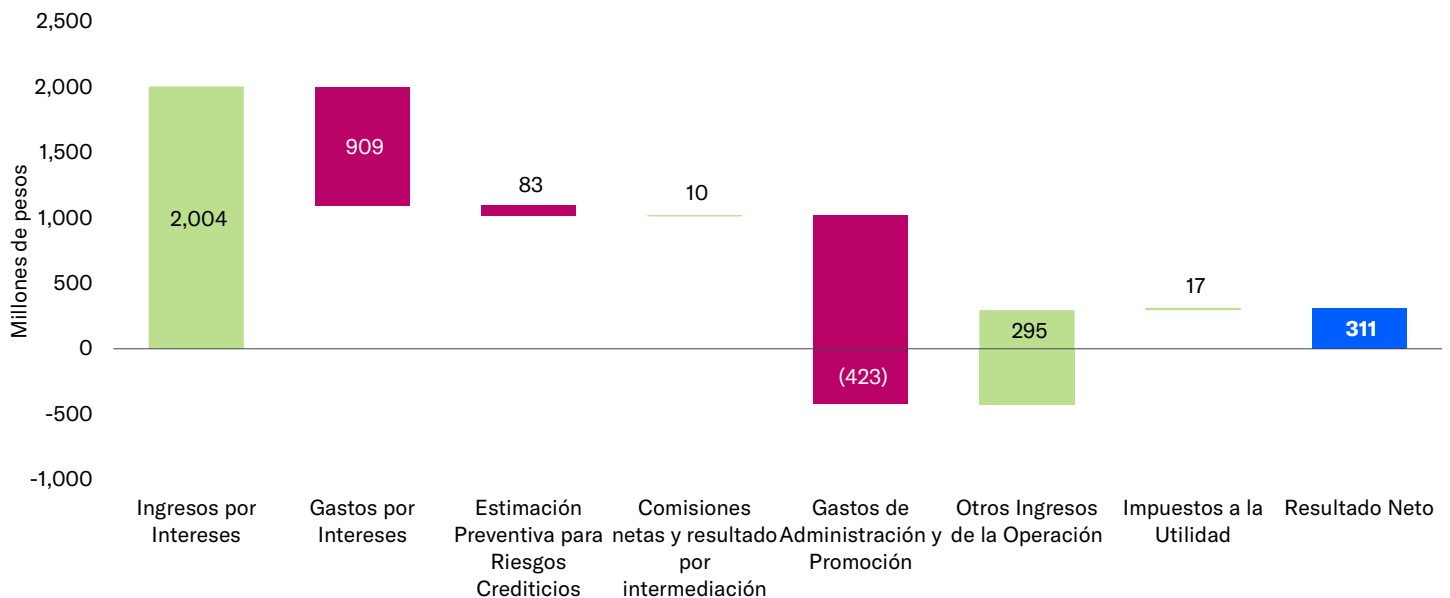
En el caso de Bankaool, ninguno de los riesgos de concentración en financiamiento se ha materializado, puesto que sus depósitos han mostrado una gran estabilidad y resiliencia durante los últimos años, a pesar de ciclos económicos retadores.

El banco debe de lograr mejoras en la eficiencia operativa, mientras mantiene los costos de riesgo acotados

El banco ha mostrado consistentes niveles de rentabilidad, alcanzando un promedio del rendimiento sobre los activos (ROA) desde enero de 2024 a junio de 2025 de 2.2%. Y mostrando un ROA de 1.9% a junio 2025, muy en línea con el del sistema que fue de 2.0% a la misma fecha. Bankaool ha mostrado una rentabilidad acumulada positiva, alcanzando una utilidad acumulada durante los últimos 12 meses a junio 2025 de MXN 311 millones; un aumento del 58.0% contra el resultado de un año anterior (últimos doce meses a junio 2024). A junio 2025, el margen operativo continúa siendo negativo, por lo que la utilidad del banco se beneficia del rubro de "Otros ingresos de la operación" para mantener una utilidad positiva; generalmente esta cuenta mantiene ingresos y egresos que no son recurrentes en la operación del banco, por lo que sería importante para Bankaool continuar fortaleciendo su margen financiero, el cual se considera un ingreso recurrente. Esto para mantener una rentabilidad sostenible a través del tiempo y la cual ayudaría a fortalecer el capital del banco.

El reto del banco continúa en mantener el actual nivel de generación de utilidades, acompañado de una profundización en las mejoras de su margen financiero, brindando ingresos recurrentes y un costo de riesgo acotado; y, sobre todo, mejorar la eficiencia operativa. Bankaool ha mostrado mejoras en cuanto a su eficiencia operativa, donde a junio 2024, sus gastos de administración y promoción representaban aproximadamente el 104.9% de sus ingresos operativos, mientras que a junio 2025 este indicador se ubica en 87.4%. Si bien se ha observado una mejora paulatina en el indicador, este sigue ubicándose en niveles más débiles que el promedio de la banca múltiple de 47.4% a este mismo periodo.

FIGURA 3 Los altos gastos de administración y promoción consumen el margen por interés del banco, por lo que la rentabilidad del banco se ha visto impulsada directamente por los otros ingresos de la operación.



Fuente: CNBV a junio 2025 y Moody's Local México.

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

La exposición de Bankaool 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 Bankaool, como lo es para todos los participantes de la industria financiera. Las debilidades del gobierno corporativo pueden conducir a un deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas del gobierno corporativo pueden beneficiar el perfil crediticio.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Bankaool, S.A., Institución de Banca Múltiple		
Calificación de depósitos de largo plazo en moneda local	BBB+.mx	Estable
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 Banca Múltiple, documentos de la administración del banco y estados financieros de Bankaool a junio 2025.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodyslocal.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://www.moodyslocal.com/country/mx>

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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 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, COMERCIABILIDAD 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 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.