

INFORME CREDITICIO

17 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA**Nuevo****CALIFICACIONES ACTUALES (*)**

	Calificación	Perspectiva
Fortaleza financiera de seguros	BBB+.mx	Estable

(*) 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

Ethan Devars
Associate Credit Analyst
+52.55.1555.5308
ethan.devars@moodys.com

Francisco Uriostegui
Associate Director – Credit Analyst
+52.55.1253.5728
francisco.uriostegui@moodys.com

Vicente Gómez
Ratings Manager
+52.55.1555.5304
vicente.gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

Plenit Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

RESUMEN

Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") asignó el 11 de diciembre la calificación de Fortaleza Financiera de Seguros de BBB+.mx con perspectiva estable a Plenit Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (Plenit Seguros).

La calificación de BBB+.mx asignada a Plenit Seguros refleja principalmente el plan de negocio, su capitalización prospectiva y el riesgo operativo de la compañía en su condición de reciente creación. La compañía presenta como su riesgo más sustancial la exposición a riesgos de implementación y de ejecución de su estrategia de negocio. Este proceso, al reflejarse progresivamente en la suscripción de primas y el registro de siniestralidad, contribuirá a definir de manera más precisa su perfil de riesgos técnicos y calidad de fortaleza financiera. La calificación asignada incorpora el escenario base de capital como porcentaje de activos totales superior al 15% y un desarrollo gradual del apalancamiento técnico bruto que no exceda 4x (primas brutas suscritas + reservas brutas para siniestros/capital - 10% de los activos de alto riesgo), variables que serán monitoreadas activamente conforme la compañía alcance una escala de negocios que los lleve a su punto de equilibrio.

Plenit Seguros es en su totalidad propiedad de inversionistas mexicanos, por lo cual se evalúa a la compañía por su operación intrínseca sin un apoyo de alguna controladora o filial. Sin embargo, la calificación incorpora el compromiso de sus dueños para cumplir con un plan de capitalización en los próximos años, la experiencia del equipo directivo dentro del sector financiero y el análisis prospectivo del alcance de la rentabilidad. La exposición neta de siniestralidad de la compañía será baja gracias a su estrategia de transferencia de riesgos mediante contratos de reaseguro cuota parte y un contrato automático de exceso de pérdida. Estas medidas permiten protección eficiente del capital, apoyan el crecimiento operativo y se refuerzan continuamente buscando fortalecer el panel de productos.

La calificación incorpora que el actual nivel de cobertura del requerimiento de capital de solvencia de 10.52x a junio 2025 tenderá a reducirse como un fenómeno natural en la consolidación y aumento de escala de la operación de la compañía de seguros.

Fortalezas crediticias

- Sólidos niveles de capital.
- Portafolio de inversiones de alta calidad y liquidez.

Debilidades crediticias

- Historial operativo limitado.
- Rentabilidad débil derivado de la puesta en marcha del negocio.
- Escala y volumen en proceso de generación.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- La calificación de Plenit Seguros podría tener presiones al alza en caso de mostrar un crecimiento ordenado de la suscripción de primas que impacte de forma positiva su presencia de mercado acompañado del registro de utilidades por encima de las proyectadas por la compañía.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Por otro lado, la calificación de Plenit Seguros sufriría presiones a la baja si se observara un registro de siniestralidad por encima del proyectado que pudiera afectar de forma relevante las condiciones de capital actual. Así como una desviación significativa de los escenarios proyectados por la compañía.

Perspectivas

- La perspectiva de Moody's Local México para la calificación de Plenit Seguros es estable para los próximos 12 a 18 meses, lo que refleje la perspectiva de que la compañía mantendrá adecuados indicadores de capitalización. Se espera observar un crecimiento de las operaciones de la compañía, que será sostenido por un esquema de aportaciones de capital por parte de los accionistas. Como consecuencia del crecimiento en la suscripción de la compañía se espera que los indicadores de rentabilidad vayan mejorando hasta alcanzar un volumen necesario que los lleve al punto de equilibrio.

Principales aspectos crediticios**Posición de mercado, marca y distribución: Posición de mercado incipiente derivado de la condición de start-up de la compañía**

Mediante el Diario Oficial de la Federación (DOF) publicado en mayo de 2024, Plenit Seguros recibió la autorización por parte de la Junta de Gobierno para la práctica de la operación de accidentes y enfermedades, en los ramos de accidentes personales y gastos médicos mayores. Plenit Seguros cuenta con su cede en Puebla e inició de manera formal operaciones refiriéndose a la suscripción de primas realmente durante el segundo semestre de 2025, por lo cual se considera el desarrollo de la compañía como incipiente, por lo cual para evaluar la posición de mercado, marca y distribución de Plenit Seguros se visualiza el desarrollo que tendrá de manera prospectiva. La posición en el mercado, la marca y la distribución son elementos clave respecto de la capacidad de una aseguradora para desarrollar y mantener ventajas competitivas y tienen una influencia directa en su rentabilidad y capacidad de generación interna de capital. Una aseguradora con una posición de mercado, marca y capacidad de distribución sólidas puede afrontar de mejor manera condiciones adversas de mercado durante períodos prolongados y cuenta con más recursos para aprovechar las oportunidades, lo que hace que sea más probable que cumpla sus obligaciones durante los ciclos económicos.

Al cierre de septiembre de 2025, el ramo de accidentes y enfermedades constituye solo el 18.1% del total de primas suscritas en el sector asegurador, lo que equivale a MNX142,368 millones. Dentro de este ramo, los accidentes personales representan el 3.7% y los gastos médicos el 93.4% del total emitido. Además, considerando que el sector asegurador tiene una baja penetración en el sistema financiero mexicano, con apenas el 2.6% del PIB al cierre de 2024 según la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), podemos concluir que aún existe un amplio

potencial para el desarrollo del seguro en México. La oportunidad de desarrollo para Plenit Seguros se presenta mediante la oferta de productos con precios competitivos en el mercado, respaldados por el uso de tecnologías avanzadas y un enfoque centrado en el cliente. Esto permite un control más preciso sobre la gestión de siniestros y una atención personalizada que facilita la generación de lealtad y la renovación de pólizas suscritas. Es fundamental destacar que este modelo de negocio está en proceso de implementación, por lo que será relevante monitorear su evolución para mantener la calificación actual.

El indicador de gastos de suscripción suele no ser representativo en negocios nuevos, ya que los gastos operativos y costos de adquisición suelen consumir gran parte de los ingresos hasta alcanzar un volumen suficiente para cubrirlos. Este aspecto es clave para el modelo de Plenit Seguros, si las tecnologías son eficientes, el aumento de gastos operativos será mínimo o controlado.

Riesgo y diversificación de productos: Catálogo de productos estándar en el mercado con un desarrollo de siniestros estables, aunque con dependencia de ingresos en dos principales líneas de negocio.

Plenit Seguros comercializa principalmente productos en dos categorías: accidentes y enfermedades. En el primer caso, el seguro proporciona respaldo económico para acceder a atención médica tras sufrir un accidente o enfermedad; en el segundo, los seguros de accidentes personales incluyen coberturas como fallecimiento accidental, gastos funerarios y reembolso de gastos médicos originados por accidentes, entre otros. Además, Plenit Seguros ofrece un seguro indemnizatorio complementario, que el asegurado puede usar con total flexibilidad y que lo protege ante distintos riesgos derivados de accidentes. El portafolio de seguros se distribuye tanto a nivel individual como colectivo, y según las proyecciones compartidas por la compañía, se espera mantener una composición de 15% en seguros de accidentes personales y 85% en gastos médicos mayores, cifras similares a la tendencia del mercado en el rubro de accidentes y enfermedades.

Para valorar el riesgo de estos productos, normalmente se analiza la duración de las pólizas: a mayor tiempo para resolver un siniestro, más alto es el riesgo asociado. No obstante, los seguros de accidentes personales y de gastos médicos mayores suelen presentar una rápida resolución de siniestros (cola corta), lo que sitúa su perfil de riesgo en línea con el promedio del sector.

Respecto a la diversificación de productos, consideramos que es adecuada en función de la licencia obtenida, ya que esta permite operar diferentes niveles de pólizas para cubrir distintos riesgos. Por lo general, una mayor diversificación contribuye a una mayor estabilidad en los ingresos, ya que reduce los riesgos asociados a concentrarse solo en uno o dos ramos de operación. En comparación con empresas que cuentan con licencias multiramo, Plenit Seguros está por debajo del promedio del mercado; sin embargo, cabe mencionar que, dentro del nicho en el que opera y frente a compañías similares, Plenit Seguros presenta una diversificación adecuada en los productos permitidos por su licencia.

Será importante monitorear cómo se gestionan los riesgos asumidos y los niveles de suscripción de manera prospectiva, para mantener ingresos estables y trazables.

Calidad de los activos: Portafolio de inversiones de alta calidad, con un modelo de prácticas prudentes y predecibles.

Como compañía con operaciones recientes, Plenit Seguros mantiene posiciones líquidas para cubrir sus principales obligaciones, invirtiendo su portafolio en instrumentos gubernamentales de corto plazo como cetes, reportos y ETFs. Dispone de manuales internos que establecen políticas de inversión estables y predecibles. Se espera que Plenit Seguros mantenga su enfoque conservador, respaldado por la regulación del sector asegurador, la cual exige invertir reservas técnicas en activos calificados y líquidos para cumplir con pagos y requerimientos de capitalización.

Dicho lo anterior se espera que la calidad de los activos de la compañía se encuentre posicionada por arriba del promedio de la industria aseguradora mexicana y se posicione con firmeza frente a los principales líderes de la industria.

Adecuación de capital: Apalancamiento operativo bajo y sólida cobertura de capital de solvencia.

La métrica preferida por Moody's Local México para evaluar la adecuación del capital en compañías de seguros especializadas en el ramo de accidentes y enfermedades es el apalancamiento técnico bruto (ATB), que se define como la suma de las primas brutas suscritas y las reservas brutas para siniestros, divididas entre el capital luego de descontar el 10% de los activos de alto riesgo. Este indicador proporciona una visión integral sobre la volatilidad inherente a las operaciones de la compañía y su situación patrimonial respecto al capital, así como sobre su capacidad para cumplir con las obligaciones frente a los asegurados, conforme a los requerimientos mínimos regulatorios exigidos para continuar las actividades operativas. En el caso de Plenit Seguros, el bajo nivel de apalancamiento observado obedece a la etapa incipiente de su operación. Se espera que, a medida que la empresa incremente su volumen de suscripción, el apalancamiento también aumente, siendo fundamental que este se mantenga en concordancia con los parámetros observados en compañías de ramos similares. Para tales operaciones, los niveles observados de apalancamiento técnicos oscilan entre 2.0x y 4.0x, considerando que, debido al comportamiento de los siniestros con “cola corta”, existe mayor facilidad para realizar ajustes de capital.

Adicional a la métrica de ATB para la adecuación de capital también se considera el índice de cobertura de capital de solvencia reportado por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), donde el requerimiento de capital de solvencia es el requerimiento de los recursos patrimoniales, adicional a la Base de Inversión, con los que la institución debe contar para hacer frente a las obligaciones con los asegurados, derivados de desviaciones no esperadas relacionadas con los riesgos técnicos, de reaseguro, financieros y operativos. Al cierre de junio 2025 el índice de cobertura reportado fue de 10.52x, lo cual indica que la compañía contaría con un exceso de recursos de aproximadamente 9 veces para cubrir las obligaciones con los asegurados. Al igual que para el ATB obedece al mismo fenómeno de un historial operativo reducido, por lo cual con la trayectoria normal de operación este indicador tenderá a reducir su nivel actual.

Rentabilidad: resultado derivado de un inicio de operación reciente

Como es habitual en una start-up, la compañía ha registrado durante sus primeros meses de operación un acumulado de pérdidas relacionadas con los gastos iniciales. Al igual que otras empresas en etapas similares, se encuentra en busca de la denominada “Curva J”, fenómeno caracterizado por inversiones significativas en crecimiento o inicio de operaciones que generan elevados costos, afectando temporalmente la rentabilidad y el flujo de caja. Con el transcurso del tiempo y al alcanzar el volumen de suscripción previsto, estas inversiones comienzan a generar beneficios, permitiendo eventualmente que los retornos superen la inversión inicial. Esta trayectoria constituye el escenario esperado para Plenit Seguros, siempre que su modelo de negocio se ejecute de manera eficiente. De acuerdo con entrevistas realizadas a altos funcionarios de la empresa, se estima que Plenit Seguros alcanzará el punto de equilibrio operativo aproximadamente en tres años y medio; nuestras proyecciones coinciden con las estimaciones presentadas por la compañía, siempre que se logre el volumen de negocios proyectado.

Adecuación de reservas: expectativa de un desempeño adecuado de reservas en línea con el modelo de negocio planteado.

La adecuación de las reservas brinda información importante de la capacidad de una institución para pagar los siniestros, ya que la insuficiencia de reservas para siniestros podría generar quiebras en el sector. Por lo general para la estimación de este factor se utiliza el desarrollo de reservas de la compañía como porcentaje de las reservas, de forma agregada y por línea de negocio. Para evaluar la tendencia, este indicador se construye con un promedio del desarrollo de las reservas de los últimos cinco años, otorgando un mayor peso a los años más recientes en el cálculo. En este caso al contar con un historial operativo limitado, realizamos proyecciones en las cuales estipulamos ciertos criterios y supuestos de siniestralidad con base en el historial operativo enfocados en la operación del mismo ramo revisando la suficiencia que han presentado las compañías dentro del sector, obteniendo que derivado del tipo de riesgo la suficiencia de reservas presentadas por la compañía ha sido adecuada. De igual forma se revisa el dictamen de reservas realizado por un actuario independiente, con el cual se espera contar a inicios de 2026 esperando un resultado favorable para la compañía dentro de este rubro.

Flexibilidad financiera: Restricciones por cuota de mercado e historial operativo limitado

La flexibilidad financiera intrínseca de Plenit Seguros se ve restringida por el alcance pequeño de su cuota de mercado y la joven historia de operaciones. Por lo tanto, consideramos que de manera individual Plenit Seguros como unidad operativa independiente tendría un acceso moderado a financiamiento en el mercado de capitales.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Plenit Compañía de Seguros, S.A. de C.V.		
Fortaleza financiera de seguros	BBB+.mx	Estable

Información considerada para la calificación.

Estados financieros no auditados de la compañía y proyecciones financieras.

Indicadores regulatorios Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

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 de Seguros y de Fianzas - (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, DIFUNDIDA, 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, 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 moodys.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.