

CONTACTOS

Carlo Montoya
Senior Credit Analyst/ML
+55. 1555.5304
carloalexis.gonzalezmontoya@moodys.com

Enrique Reyes Vilchis
Associate/ML
+55. 1555.5350
enrique.reyesvilchis@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

COMUNICADO DE PRENSA

Moody's Local México asigna calificación de emisor de A+.mx con Perspectiva Estable a Value Arrendadora y de AA+.mx a la emisión de deuda VALARRE 25

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

CIUDAD DE MÉXICO, MÉXICO

14 de abril de 2025

Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") asignó la calificación de emisor (Calificación de Contraparte Crediticia para Emisores No Bancarios¹) en moneda local a largo plazo de A+.mx con perspectiva estable para Value Arrendadora, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Value Grupo Financiero (Value Arrendadora). Además, asignó la calificación de deuda de AA+.mx para la emisión propuesta de certificados bursátiles quirografarios respaldados VALARRE 25.

Las acciones de calificación se resumen en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Value Arrendadora, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Value Grupo Financiero				
Calificación de emisor (Calificación de Contraparte Crediticia) en moneda local a largo Plazo	A+.mx	Estable	N.A.	N.A.
Calificación de deuda sénior quirografia en moneda local a largo plazo (VALARRE 25)	AA+.mx	N.A.	N.A.	N.A.

Fundamentos de las calificaciones

Value Arrendadora (Calificación de Contraparte Crediticia)

La calificación de A+.mx a Value Arrendadora toma en cuenta la sólida posición financiera que ha construido Value Arrendadora durante los últimos cinco años. La principal fortaleza de la compañía es su alta capitalización (Capital Total / Activos Totales) de 25.6% a diciembre de 2024, la cual se ubica por encima del promedio de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas (Sofomes ER) de

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.

21.0% en el mismo periodo. La sólida solvencia de la compañía es resultado de la creación orgánica de patrimonio, gracias a las fuertes y consistentes utilidades generadas por la arrendadora, llegando a un rendimiento sobre activos (ROA) de 3.9% en 2024 comparada contra 2.9% del sector. Además, Value Arrendadora ha realizado la retención del 100% de sus utilidades en los últimos años.

La calificación considera también los potenciales riesgos para la solvencia de la compañía como la fuerte concentración de clientes de Value Arrendadora. A diciembre de 2024, los veinte principales acreditados representaban 2.0x el capital, lo cual Moody's Local México considera como una alta concentración en deudores únicos. Sin embargo, esta concentración en la cartera es mitigada por dos factores. El primero es la alta calidad crediticia mantenida por los principales arrendatarios, sustentada en los fuertes procesos de colocación de crédito de la arrendadora. El segundo, las relaciones mantenidas con estos clientes, donde la mayoría de ellos provienen de Value, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (Value CB, BBB+.mx, estable). Este hecho, hace que la arrendadora ya cuente con un amplio historial crediticio y operativo de sus acreditados. Así, a pesar de la alta concentración en deudores únicos, se observa un Índice de Morosidad (IMOR) históricamente bajo, llegando a 1.6% a diciembre de 2024, ubicándose por debajo del promedio del sector a diciembre de 2024 de 2.1%.

Otro riesgo de crédito es el acelerado crecimiento de la cartera de la compañía. Moody's Local México considera que altos crecimientos de cartera pueden exponer a una compañía de crédito a mayores pérdidas crediticias, en particular cuando se desacelera el ciclo económico. Durante los últimos tres años Value Arrendadora ha experimentado un notable crecimiento en su cartera de crédito, llegando a una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR, por sus siglas en inglés) de 19.7%. Así, la cartera de crédito total de Value Arrendadora fue de MXN 6,447 millones a diciembre 2024 y el portafolio de crédito total (Cartera de crédito total más cartera de arrendamiento puro) asciende a MXN 7,484 millones a diciembre de 2024.

Entre los aspectos mencionados en la calificación se encuentra su diversificación de fondeo. Value Arrendadora tenía, a diciembre de 2024, 15 líneas de financiamiento, incluyendo bancos comerciales y de desarrollo. Asimismo, se mantienen tres emisiones vigentes por un monto total de MXN 2,000 millones, mostrando su capacidad de acceso al mercado. Value Arrendadora se beneficia de un gran número de líneas de financiamiento, lo que da flexibilidad financiera. A pesar de que los activos líquidos de la compañía (efectivo, equivalentes e inversiones en valores) representan un moderado 8.9% de los activos totales, la compañía demuestra un buen manejo de liquidez con brechas acumuladas positivas en el corto plazo, además de una buena diversificación de líneas bancarias y acceso comprobado y sostenido al mercado de deuda pública local. Aunque el portafolio de inversiones de la compañía se encuentra concentrado en algunos papeles que podrían tener menos liquidez que el papel gubernamental, también es cierto que la compañía ha demostrado su capacidad para valorar correctamente estas posiciones y también para comerciarlas en el mercado.

De misma forma se toma en cuenta que esta posición propia mantenida por Value Arrendadora, cuenta con una volatilidad histórica, lo que podría impactar el resultado y capital de la arrendadora en caso de minusvalías, aunque esto se mitiga también por la valuación actual de estas inversiones y el hecho de que Value Arrendadora las adquirió en un valor de mercado bajo.

Finalmente, el Consejo de Administración cuenta con una fuerte independencia, manteniendo a siete de los once consejeros que participan en estas asambleas, con carácter independiente. Lo anterior es considerado una fortaleza.

VALARRE 25

La calificación de deuda sénior quirografaria en moneda local a largo plazo de AA+.mx asignada a la emisión propuesta VALARRE 25 de certificados bursátiles respaldados refleja, por un lado, la calidad crediticia de Value Arrendadora (A+.mx). Por otro lado, la calificación considera un incremento de tres niveles sobre la Calificación de Contraparte Crediticia de Value Arrendadora debido a la incorporación de una mejora crediticia a través de la emisión de un Fideicomiso de Respaldo de Pago (Fideicomiso 1032), el cual utilizará su patrimonio para pagar, hasta donde alcance, a los tenedores del bono en caso de un vencimiento anticipado. El Fideicomiso no es considerado una garantía explícita

de la emisión, por lo que podría cambiar nuestro supuesto en el nivel de mejora de calificación en caso de cambios importantes en las condiciones del bono o de la estructura del Fideicomiso.

El patrimonio del fideicomiso empezará respaldando un poco más del 30.0% del valor nominal de la emisión e irá incrementando su respaldo conforme incrementa el valor del bono cupón cero. El respaldo máximo esperado sería de alrededor del 45.0%, debido al mecanismo de liberación que contemplará este fideicomiso, donde se podría liberar parte del bono cupón cero hacia Value Arrendadora, siempre que la emisión se encuentre vigente. El patrimonio del Fideicomiso estará compuesto por 1,120,161,116 títulos de un bono cupón cero, que incorpora una tasa de rendimiento de 23.2%, un precio total de compra de MXN 250 millones y un valor nominal al vencimiento de MXN 1,120 millones (Fecha de Vencimiento 22 de noviembre de 2039), además de un fondo de reserva por MXN 50 millones. El Bono cupón cero fue emitido por el Banco Nacional de Obras y Servicio Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Banobras, AAA.mx, estable), lo cual brinda liquidez y aceptación en el mercado en caso de que sea necesaria su redención.

La emisión de certificados bursátiles quirografarios VALARRE 25 será colocada por un monto de hasta por MXN 1,000 millones, contará con una vigencia de 1,820 días, llegando a su vencimiento en marzo de 2030 y devengará intereses cada 28 días a la tasa de referencia, Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES,) a un plazo de 28 días más una sobretasa. La emisión se realizará bajo el amparo de un programa de deuda de hasta MXN 2,000 millones que será autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Los recursos obtenidos de las emisiones serán utilizados para capital de trabajo de la arrendadora.

Fundamentos de la perspectiva

La perspectiva de Moody's Local México para la calificación de emisor de Value Arrendadora, para los próximos 12 a 18 meses es estable y refleja la expectativa de que la compañía logrará un importante crecimiento en su cartera de crédito mediante la integración de nuevos clientes como parte de la nueva estrategia de apertura. Se espera que Value Arrendadora mantenga sus adecuados niveles de morosidad, derivado de los fuertes procesos de colocación de crédito y administración de riesgos, a su vez que lograra fortalecer su margen financiero y con ello incrementar su rentabilidad. A pesar de mostrar un crecimiento en su número de clientes, no se espera que la concentración de los veinte primeros disminuya significativamente derivado del tipo de clientes en los que se enfoca la arrendadora. Finalmente, a pesar de una generación constante de utilidades, que fortalece el capital, no se esperaría que la capitalización incrementara, debido al fuerte crecimiento de cartera esperado. Con esto, se esperaría observar una ligera disminución en la capitalización durante 2025; no obstante, manteniéndose en niveles de fortaleza.

Factores que pueden generar una mejora o un deterioro de las calificaciones

La calificación de Value Arrendadora podría experimentar presiones al alza en caso de lograrse una disminución en la concentración de clientes principales. Resultaría positivo que la concentración de los veinte principales acreditados se sitúe por debajo del 1.8x. Asimismo, sería beneficioso reducir la línea de crédito otorgada a su parte relacionada, todo lo anterior, siempre y cuando las métricas de morosidad y capitalización se mantengan en niveles actuales. Adicionalmente, un menor apetito de riesgo en la posición propia de la arrendadora, lo que disminuiría la posible volatilidad en el resultado neto, sería considerado favorable.

Por otro lado, la calificación de Value Arrendadora podría verse afectada negativamente si se presenta una morosidad sostenida durante más de dos trimestres que supere el 3.0%. Asimismo, una disminución prolongada en la capitalización de la arrendadora por debajo del 20.0% tendría un impacto negativo, especialmente si dicha reducción se da como una combinación de pérdidas operativas y un crecimiento acelerado de la cartera de crédito. Además, un incremento en el apetito de riesgo en la posición propia, que resulte en pérdidas y afecte directamente el resultado y capital, también ejercería presión a la baja sobre la calificación de Value Arrendadora.

Por su parte, la calificación de la emisión VALARRE 25 tendría una acción potencialmente igual a la calificación de Value Arrendadora. Adicionalmente, se podrían tener presiones al alza/baja si se observan cambios en las condiciones del bono cupón cero dentro del fideicomiso, tales como movimientos importantes en el precio, caída en la calificación del emisor que respalda el bono, movimientos importantes en la tasa de referencia, etc.

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Crédito y Casas de Bolsa - (26/1/2024), favor de entrar a la página <https://moodyslocal.com.mx/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/> para obtener una copia.

Divulgaciones regulatorias

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Value Arrendadora es del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2024 (Fuente: Moody's Local México, estados financieros de la compañía, series históricas de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

En cumplimiento con los requerimientos regulatorios, Moody's Local México fue informada por Value Arrendadora que, durante el periodo de dos meses previo a la fecha del presente, Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. asignó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo a Value Arrendadora en 'A/M' y '2/M', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.

© 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 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 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 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.