

CONTACTOS

Carlo Montoya
Associate Director-Credit Analyst
+52 (55) 1555-5342 tel
CarloAlexis.GonzalezMontoya@moodys.com

Sofía Pimentel
Associate
+52 (55) 1555-5323 tel
Sofia.Pimentel@moodys.com

Vicente Gómez Facio
Ratings Manager
+52 (55) 1555-5304 tel
Vicente.Gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.1253.5700

COMUNICADO DE PRENSA

Moody's Local México afirma las calificaciones de AA-.mx de Corporativo GBM y GBM Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

CIUDAD DE MÉXICO, MÉXICO

30 de septiembre de 2026

Moody's Local MX S.A. de C.V. ("Moody's Local México") afirmó las calificaciones de emisor (Calificación de Contraparte Crediticia para Emisores No Bancarios¹) en moneda local de largo plazo en AA-.mx de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (Corporativo GBM) y de su principal entidad operativa, Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (GBM Casa de Bolsa), manteniendo la perspectiva estable de ambas. A su vez, se afirmó la calificación de emisor en moneda local de corto plazo en ML A-1.mx para GBM Casa de Bolsa.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Corporativo GBM, S.A.B., de C.V.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AA-.mx	Estable	AA-.mx	Estable
Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AA-.mx	Estable	AA-.mx	Estable
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.mx		ML A-1.mx	

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

Fundamentos de la calificación

La afirmación de las calificaciones de Corporativo GBM y GBM Casa de Bolsa refleja la consolidación gradual del modelo de negocio de la casa de bolsa, sustentada en una mayor generación de ingresos recurrentes y una menor dependencia de fuentes de ingresos no recurrentes. Durante el último año, la participación de ingresos provenientes de clientes individuales, asesores e institucionales ha mostrado una tendencia creciente, favoreciendo una mayor estabilidad en los resultados y fortaleciendo la capacidad de generación de utilidades de la franquicia. Lo anterior se ha traducido en una mejora sostenida de la rentabilidad.

A junio 2026, Corporativo GBM acumula cuatro trimestres consecutivos con resultado neto positivo, alcanzando una utilidad de MXN 533 millones en los últimos doce meses (12m), en comparación con una pérdida de MXN 265 millones en el mismo periodo del año anterior. Con ello, el retorno sobre activos promedio (ROA) se ubicó en 0.8% a junio 2026 desde -0.5% un año antes. La recuperación de los resultados confirma que el impacto asociado con la reserva contable vinculada a la comisión por éxito de uno de los Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs), registrada durante 2025, fue principalmente de naturaleza contable y no afectó la liquidez ni los flujos de efectivo de la compañía.

El desempeño operativo mantiene una trayectoria sólida, con ingresos recurrentes que representan alrededor del 70% de la mezcla total de ingresos del negocio operativo, desde niveles cercanos al 52% en 2021, lo que reduce la sensibilidad de los resultados a las condiciones de mercado. Los ingresos provenientes de asesores crecieron 129% anual en el segundo trimestre y los del segmento de individuos 34%, de forma que ambos segmentos aportan en conjunto 74% de los ingresos acumulados del año (excluyendo banca de inversión y mercados de capitales), reduciendo la dependencia del negocio institucional, históricamente el de mayor volatilidad.

Las calificaciones también ponderan la escala alcanzada por la franquicia. GBM Casa de Bolsa cerró junio 2026 con 825,399 clientes fondeados en el segmento de individuos, un crecimiento de 12.1% respecto al cierre de 2025, y con 384 asesores con presencia en 27 estados del país, desde 253 asesores un año antes, consolidándose como la casa de bolsa independiente (sin ser parte de un Grupo Financiero cuya entidad operativa preponderante sea un banco) con el mayor número de cuentas de inversión en el país.

Las calificaciones incorporan una ligera presión en dos métricas derivadas del propio crecimiento del negocio; el Índice de Capitalización (ICAP) de GBM Casa de Bolsa se ubicó en 14.2% a junio 2026, desde 23.2% en junio 2025, como consecuencia del crecimiento de los activos sujetos a riesgo asociado a la expansión del negocio de reporto, y no de un deterioro en la generación interna de capital, dado que la casa de bolsa acumuló utilidades durante el primer semestre de 2026, por MXN 102 millones superiores a los MXN 89 millones del mismo periodo de 2025. El indicador se mantiene holgadamente por encima del mínimo regulatorio de 10.5%, con un promedio de 15.9% en los últimos doce meses. En el mismo sentido, el apalancamiento de Corporativo GBM se incrementó a 8.6x (veces) desde 6.3x, reflejando el crecimiento de 56.4% en acreedores por reporto, partida colateralizada y de muy corto plazo.

La calificación pondera de manera favorable el perfil de liquidez y la flexibilidad financiera de la compañía. A junio 2026, Corporativo GBM registró una razón de activos corrientes a pasivos corrientes de 113.7%, manteniendo niveles superiores al 110.0% de forma ininterrumpida desde el 2018. Adicionalmente, la compañía dispone de líneas de crédito comprometidas y no comprometidas por MXN 5,430 millones, de las cuales únicamente MXN 1,023 millones se encuentran dispuestas. El apetito por el riesgo continuó moderado, apoyado en la desinversión gradual de las posiciones propias.

Las calificaciones crediticias de Corporativo GBM y de GBM Casa de Bolsa están estrechamente vinculadas debido a su alta integración. Esta interdependencia se refleja en la alta correlación entre sus perfiles crediticios. Por ende, Moody's Local México no realiza un análisis crediticio independiente para cada entidad pues no daría lugar a una evaluación del riesgo crediticio significativa para ninguna de las dos entidades, ni tampoco reflejaría todos los riesgos

de mercado, de liquidez, de contraparte y operativos compartidos por Corporativo GBM y GBM Casa de Bolsa. Así pues, se ha utilizado un enfoque de entidades altamente integradas y armonizadas para el análisis.

La afirmación de la calificación de emisor en moneda local de corto plazo de ML A-1.mx de GBM Casa de Bolsa toma en consideración la manera en que Moody's Local México opina sobre la capacidad de los emisores en México, en relación con otros emisores locales, para pagar obligaciones de deuda con un vencimiento inicial no superior a 13 meses. En particular, en el caso de GBM Casa de Bolsa, Moody's Local México considera que tiene la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

Fundamentos de la perspectiva

La perspectiva de Moody's Local México para las calificaciones de Corporativo GBM y GBM Casa de Bolsa es estable y considera que el crecimiento ordenado de las operaciones, así como la contención del gasto operativo tras la conclusión del ciclo de inversión en tecnología y la mayor participación de ingresos recurrentes, permitirán sostener la rentabilidad positiva de ambas entidades durante los próximos 12 a 18 meses. La perspectiva incorpora también la expectativa de que la capitalización de la casa de bolsa seguirá manteniéndose en niveles superiores al 14.0% mediante la retención de utilidades y de que la volatilidad de las utilidades continúe normalizándose conforme se consolidan los resultados positivos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Habría presiones al alza para las calificaciones de Corporativo GBM y GBM Casa de Bolsa en caso de que ambas compañías muestren resultados consistentemente positivos que se traduzcan en una reducción material y sostenida de la volatilidad de las utilidades antes de impuestos, y en la medida en que dichos resultados sean capitalizados, fortaleciendo el ICAP de la casa de bolsa y reduciendo el apalancamiento de Corporativo GBM. Una reducción constante de las posiciones propias más volátiles y con mayor riesgo también sería considerada positiva.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Habría presiones a la baja en caso de que no se materialice la reducción en la volatilidad de las utilidades dada la posición propia de la compañía, llevando a que el ICAP de GBM Casa de Bolsa se erosione hacia niveles inferiores al 13.5%. De igual manera, un incremento sostenido en el apalancamiento de Corporativo GBM o un aumento importante en los egresos de la compañía a través de un incremento en gastos de administración, creación de reservas o caídas por valuaciones que sobrepase el crecimiento de los ingresos y derive nuevamente en una rentabilidad negativa sostenida durante los siguientes 12 meses, sería considerado negativo.

Otras divulgaciones

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación de instituciones financieras de crédito y casas de bolsa – 26-01-2024 , favor de entrar a la página

<https://moodylocal.com.mx/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/> para obtener una copia.

Divulgaciones regulatorias

La fecha de la última calificación es 17 de septiembre de 2025.

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Corporativo GBM, S.A.B., de C.V. y Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa. es del 1 de enero de 2022 al 30 de junio de 2026 (Fuente: Moody's Local México, portafolio de Información estadística de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para Casas de Bolsa y otros documentos de la compañía).

En cumplimiento con los requerimientos regulatorios, Moody's Local México fue informada por Corporativo GBM, S.A.B., de C.V. y Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa. que, durante el período de dos meses previo a la fecha del presente, ninguna otra institución calificadoradora de valores asignó una calificación a los valores a los que se refiere este comunicado de prensa.

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

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, información pública e información confidencial propiedad de Moody's Local México.

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

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

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

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

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie, categoría/clase de deuda o instrumento, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie, categoría/clase de deuda o instrumento emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's Local México. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

Esta calificación crediticia puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's Local México sea responsable en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

Moody's Local México considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's Local México adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's Local México considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's Local México no es una firma de auditoría y no verifica, certifica o valida de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de entrar a Escalas de Calificaciones de Moody's Local México en <https://www.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.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCCIÓN, 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 o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

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

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

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

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

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

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

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

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