MOODY'S LOCAL

Nicaragua

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4202025

Fecha: 30 de julio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

Banco de Finanzas, S.A.

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A.-1ni	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A.-1ni	-
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	AA.ni	Estable
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	ML A-1.ni	-

(*) La nomenclatura 'ni' refleja riesgos solo comparables en Nicaragua.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Amada Rubio
Senior Credit Analyst ML
amada.rubio@moodys.com

Rolando Martínez
Director ML
rolando.martínez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager ML
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

RESUMEN

Moody's Local Nicaragua afirma la calificación de Banco de Finanzas, S.A. (BDF, la entidad o el banco) en AA.ni como Entidad a Largo Plazo, en moneda local y extranjera; y el nivel ML A-1.ni como Entidad a Corto Plazo en moneda local y extranjera. De igual forma, afirma las calificaciones AA.ni a Largo Plazo en moneda extranjera y ML A-1.ni a Corto Plazo en moneda extranjera para el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija. La perspectiva de las calificaciones de Largo Plazo es Estable.

Las Calificaciones de riesgo de BDF se fundamentan en la evaluación del perfil financiero intrínseco de la entidad. Aunque la agencia también considera de forma positiva su pertenencia a Promerica Financial Group (Grupo Promerica) desde el año 2024 a través de la sociedad Nueva Tenedora BanPro. Grupo Promerica es un grupo de entidades financieras con presencia en Centroamérica, República Dominicana, Ecuador y las Islas Caimán, y que en Nicaragua es el grupo financiero de mayor tamaño con una participación de mercado conjunta de casi el 35% en términos de activos, préstamos y depósitos. Aunque BDF mantiene una franquicia moderada dentro de la plaza, con participaciones de mercado entre el 6.4% y 7.2% en activos, créditos y depósitos a marzo 2025.

Su modelo de negocio se concentra en banca de personas (marzo 2025: 65.1%), donde hipotecas residenciales ponderaba a esa misma fecha el 36.9% de la cartera, siendo el segundo jugador más grande la plaza con una participación del 25.0% a esa misma fecha. Respecto a la calidad de su cartera, a marzo 2025 el banco exhibía un moderado incremento en la razón de créditos vencidos (mora mayor a 90 días a cartera bruta) respecto a lo reportado durante 2023 y 2024, con 1.4% desde 1.1%. Este incremento proviene del mayor crecimiento en cartero de consumo así como de exposiciones en el segmento empresarial, que a julio ya se habían normalizado. En opinión de Moodys, este indicador mostraría una leve reducción respecto a marzo 2025 pero levemente por arriba de sus promedio 2023-2024, pero consistentes con su nivel de calificación actual.

La rentabilidad, se ha visto afectada por el mayor deterioro de su cartera además de menores ingresos provenientes de venta de bienes adjudicados y una mayor carga tributaria, en opinión de Moodys podría mostrar una moderada mejora dado el mayor apetito de colocación en segmentos más rentables, aunque por debajo de lo reportado en 2024. La rentabilidad es medida principalmente a través de la razón de rendimiento sobre el patrimonio (ROE) anualizado (rentabilidad acumulada en los últimos doce meses), el cual se había reducido a marzo a 5.7% desde 6.8% en 2024. El margen financiero interanual, se mantiene estable respecto a 2024, en 5.7%, soportado en un buen ritmo de crecimiento de sus ingresos provenientes del crédito que ha podido compensar la disminución de ingresos por inversiones y un mayor costo de fondeo.

La capitalización es moderada, medida principalmente a través de la razón de solvencia (patrimonio a activos totales), que a marzo 2025 era de 10.3%.

Respecto al indicador regulatorio, a la misma fecha era de 13.5% contra un límite de 12.5%. Moodys opina que, dado los nuevos requerimiento de capital regulatorio, este factor mostraría una tendencia positiva en los próximos años, dadas las iniciativas para su fortalecimiento como un menor apetito de crecimiento en ciertos segmentos.

La liquidez, medida a través de la razón ente activos liquidez a depósitos a la vista, se mantenía estable a marzo 2025 en 67.2% respecto a 2024. En la evaluación de este factor, la agencia además pondera su estructura de fondeo fundamentada en depósitos del público en 84.7%, y que ha mostrado una tendencia favorable respecto a su promedio histórico (2022-2024: 79.8%); este crecimiento proviene principalmente de depósitos a plazo, que han aumentado su mix dentro de los depósitos totales a 41.1% a marzo 2025, lo que teóricamente provee de mayor estabilidad al fondeo. Adicional, el banco mantiene facilidades de crédito con entidades internacionales y nacionales y un programa para emisión de bonos en el mercado local.

Fortalezas crediticias

→ Forma parte del Grupo Nueva Tenedora Banpro, el cual le ofrece experiencia y sinergias cruzadas con otras entidades dentro del grupo.

→ Diversificación en sus fuentes de fondeo, enfocados principalmente en captaciones del público.

→ Posición Relevante dentro de la plaza en hipotecas residenciales.

Debilidades crediticias

→ Indicadores de Rentabilidad por debajo del promedio del sistema financiero nacional, por un costo mayor de sus pasivos y una alta proporción de sus gastos administrativos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

→ Aumento relevante en el tamaño de su franquicia que derive en mejoras sostenidas en su rentabilidad y un fortalecimiento de su posición patrimonial.

→ Sinergias operativas con Grupo Promerica que deriven en un fortalecimiento de su perfil financiero, medido como mejoras sostenidas en su rentabilidad, calidad de cartera y posición patrimonial.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

→ Deterioro sostenido en los indicadores de calidad de cartera que afecten la rentabilidad y posición patrimonial.

→ Contracción en los niveles de liquidez que coloquen a la Entidad en situaciones de estrés de liquidez o descalces contractuales entre pasivos y activos.

Perfil de la Entidad

BDF es un banco universal de tamaño moderado dentro del sistema financiero nicaragüense. Su modelo de negocio se concentra en banca de personas, donde el banco es un jugador relevante en el segmento de hipotecas, aunque en los últimos períodos ha mostrado un mayor crecimiento en los segmentos de consumo (incluido vehículo) y tarjeta de crédito, que a marzo 2025 ponderaban el 28.3% de su cartera total, respecto a un 26.2% a diciembre 2024.

Respecto a su estructura organizativa, desde el 2024, el banco cambió de accionista mayoritario de Grupo ASSA a la nueva sociedad denominada Nueva Tenedora Banpro, perteneciente a Promerica Financial Group (Grupo Promerica) en un 90.3% y a Grupo ASSA en 8.6%. En Nicaragua, la sociedad Nueva Tenedora BanPro posee cerca del 35% del total de los activos del sistema financiero.

Principales aspectos crediticios

Niveles de Morosidad Controlados

Los castigos y reestructurados se mantiene bajos, con castigos anuales promedios por 1.3% durante 2023-2024 y reestructurados por 4.4%. En la evaluación de este factor, la agencia además considera su cobertura de reservas adecuada respecto a la mora mayor a 90 días, pero que a la misma fecha reportada un decrecimiento a 208.8% desde

281.1% en 2024, además de la proporción relevante de cartera con garantías reales (marzo 2025: 57%), dada la relevancia de su cartera hipotecaria. Respecto al riesgo de concentración, este se mantiene moderado, siendo los 20 mayores deudores 1.1 veces (x) el patrimonio, y el mayor deudor el 0.2x.

GRAFICO 1 Cartera por Categoría de Riesgo

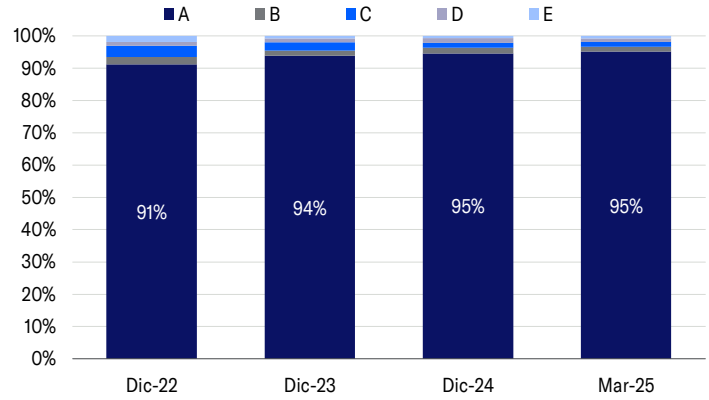
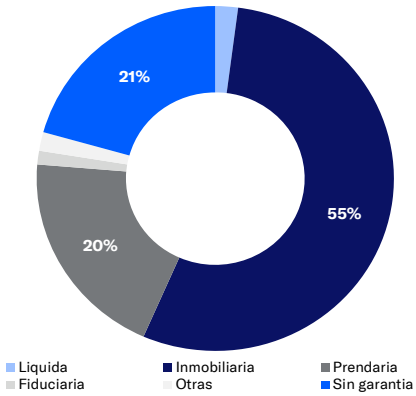


GRAFICO 2 Cartera Clasificada por Tipo de Garantía



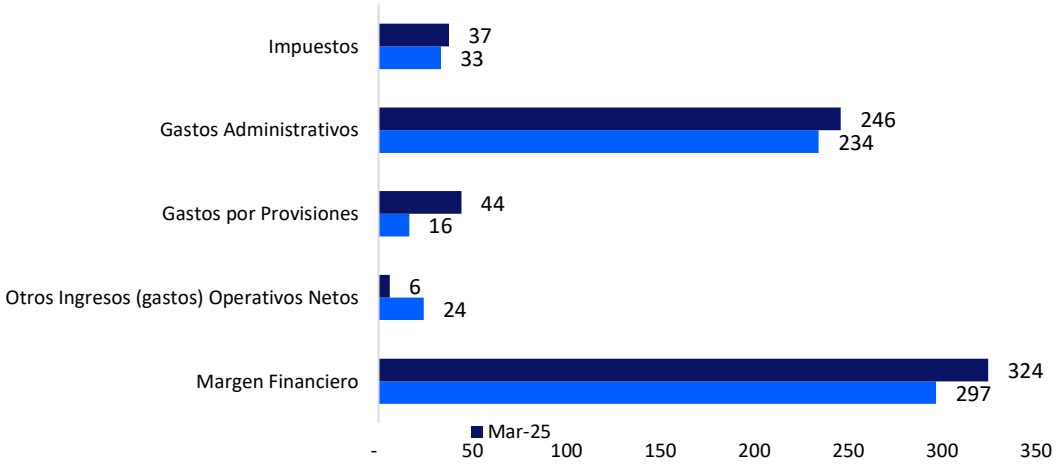
Fuente: Banco de Finanzas, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Respecto a exposición a riesgo cambiario, la proporción de créditos en dólares es alta, alineada a la plaza, a mazo 2025 era el 97.6% de la cartera, de la cual un proporción baja, del 6.5% era en generadores.

Menores Prospectos de Rentabilidad

El ritmo de crecimiento de la utilidad neta se reducirá en 2025, después de dos años mostrando un crecimiento elevado (2023: 106%; 2024: 47%), dada la combinación de los efectos del menor ingreso proveniente por venta de bienes adjudicados, un mayor gasto por provisiones y una mayor carga tributaria, efectos que se mantendrían durante todo el año. Sin embargo, el margen interanual a marzo 2025 se mantiene relativamente estable, a marzo 2025 era de 5.7% (diciembre 2024: 5.6%), dado un mayor rendimiento financiero interanual (9.8%), medido como los ingresos financieros acumulados en los últimos doce meses entre el activo productivo promedio (incluyendo el encaje legal), explicado por la mayor colocación en segmentos como consumo y tarjeta de crédito, y que pudo compensar el mayor costo de los pasivos (marzo 2025: 4.1%).

GRAFICO 3 Comparativo Componentes de la Rentabilidad Marzo 2024 versus Marzo 2025



Fuente: Banco de Finanzas, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Expectativa de Fortalecimiento de Capital

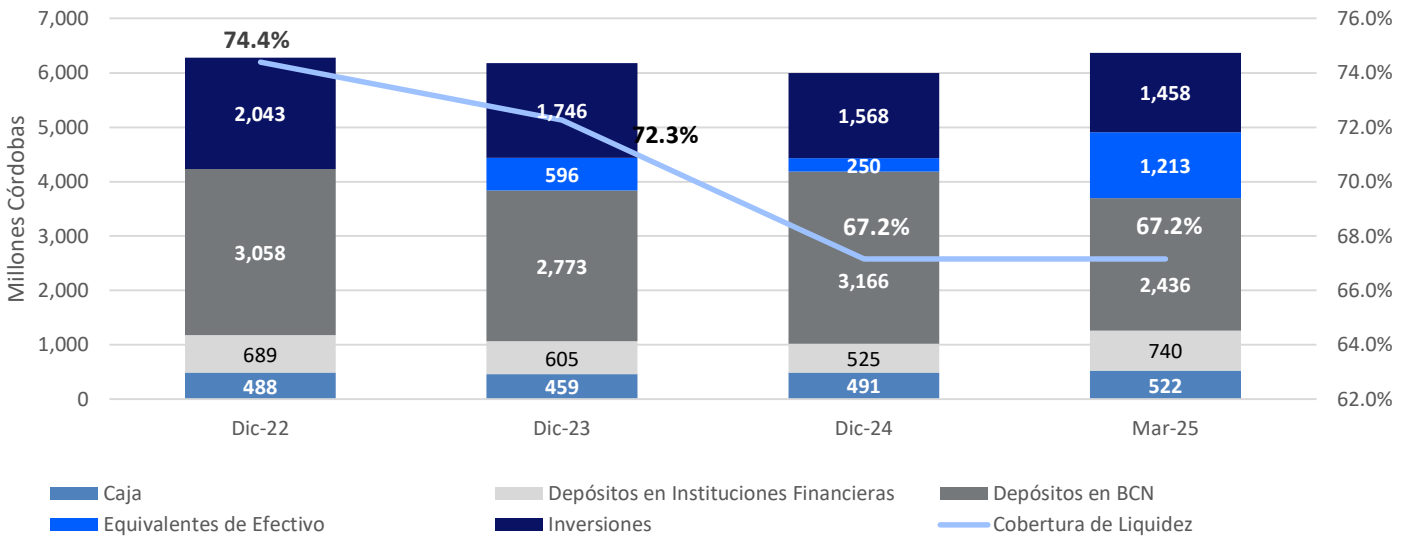
Dado los nuevo requerimientos regulatorios de capital, Moodys espera que la posición patrimonial regulatoria del banco mostrará una tendencia positiva en los próximos años, para BDF, el nuevo límite en 2027 incrementará gradualmente a 15% desde 10%, a marzo 2025 el índice era de 13.5%. El fortalecimiento provendría de colocaciones en productos con un menor riesgo cambiario y la acumulación de la totalidad de los resultados durante los próximos dos años. En la evaluación de este factor, la agencia además pondera, en caso de requerirse, los potenciales aportes de capital que podría recibir de su grupo, donde le beneficia el tamaño pequeño relativo de BDF respecto a su grupo. A diciembre 2024, la operación de BDF ponderaba en términos de activos el 2% de los activos totales de Grupo Promerica.

Estructura de Fondeo Adecuada

La razón de cobertura de liquidez, medida como la razón de activos líquidos libres de restricción respecto a los depósitos a la vista, se mantenía a marzo 2025 en 67.2%. Dentro de la evaluación de este factor Moodys pondera positivamente la estructura de fondeo fundamentada en depósitos del público, los cuales ha mostrado una tendencia positiva dentro de la composición del fondeo, siendo a marzo 2025 el 81.4% contra 75.5% en diciembre 2022, aunque con un riesgo de concentración alto, siendo los 20 mayores depositantes el 34.3% y el mayor el 6.5%. De estas exposiciones, el 54% corresponde a depósitos a plazo.

El fondeo se complementa con facilidades crediticias con fondeadores nacionales e internacionales, donde Moodys opina que se beneficia de su pertenencia a un grupo regional. Además, el banco mantiene un programa para emisiones de bonos en el mercado local.

GRAFICO 4 Evolución y Composición de Activos Líquidos



Fuente: Banco de Finanzas, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Anexo

Tabla 1 Principales Indicadores Banco de Finanzas S.A.

	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Razón de morosidad	1.4%	1.1%	1.1%	2.0%
Provisión para pérdidas crediticas	208.8%	281.1%	260.9%	161.9%
Adecuación de capital	13.5%	13.8%	14.9%	16.1%
Razón de solvencia	10.3%	10.6%	10.4%	10.8%
Margen financiero	5.6%	5.6%	5.3%	5.1%
Rendimiento sobre el Patrimonio	5.7%	6.8%	4.9%	2.4%
Cobertura de Liquidez	67.2%	67.2%	72.3%	74.4%

Fuente: Banco de Finanzas, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Tabla 2 Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	
USD 50.000.000,00	
Fecha de registro	2 de junio de 2023
Tipo de Emisiones	Bonos Estandarizados y Papel Comercial
Monto del Programa y moneda	USD50,000,000
Destino de los recursos	Capital de Trabajo
Monto ofertado actual de las emisiones	USD7,500,000.00
Saldo en circulación	USD6,481,000.00

Análisis macroeconómico y sectorial de Nicaragua

La calificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se ubica en B2, con perspectiva estable. El perfil crediticio de Nicaragua se fundamenta en la existencia de amplios márgenes fiscales y externos, un perfil de vencimientos de deuda favorable y una carga de intereses relativamente baja en comparación con la mayoría de sus pares. Para mayor detalle respecto a los fundamentos de la calificación internacional, referirse a la opinión más reciente publicada por Moody´s Ratings.

La economía de Nicaragua ha crecido de forma sostenida entre el 3.5% y el 4.0% en los últimos años, beneficiándose de una fuerte demanda externa y un aumento sustancial de las entradas de remesas e inversión extranjera directa (IED).

A marzo de 2025, el sistema bancario y financiero en Nicaragua registró un indicador de efectivo y equivalente de efectivo sobre las captaciones del público de 33.0% y una adecuación de capital del 18.5%, evidenciando métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+17.1% interanual), donde la cartera por actividad, a marzo de 2025, se concentra principalmente en el segmento comercial (35.1%), industriales (15.1%), personales (14.8%) y cartera hipotecaria (10.2%), a

pesar de lo anterior, se mantienen niveles bajos de morosidad (marzo 2025: 1.4%). Por su parte, los depósitos del sistema bancario Nicaragüense evidenciaron un crecimiento interanual del 9.8%, favoreciendo niveles amplios de liquidez.

Además, presenta niveles de rentabilidad altos por encima de otras plazas de la región centroamericana. Asimismo, la plaza se caracteriza por niveles altos de dolarización, sin embargo, el riesgo cambiario se mitiga parcialmente por la estabilidad esperada del tipo de cambio.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de Finanzas, S.A.				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA.ni	Estable	AA.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA.ni	Estable	AA.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	AA.ni	Estable	AA.ni	Estable
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada Moody´s Local Nicaragua da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en octubre 2024.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros no auditados al 31 de marzo de 2025, así como los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024. Moody's Local Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

→ **AA.ni**: Emisores o emisiones calificados en **AA.ni** con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.

→ **ML A-1.ni**: Los emisores calificados en **ML A-1.ni** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales**.**

→ **Perspectiva Estable:** indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.

Moody´s Local Nicaragua 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

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (27/Nov/2024) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A ("Moody´s Local Nicaragua") fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en https://moodyslocal.com.ni/ .

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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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, RECOPILADA, 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 SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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 "Moodys Ratings" ("Moodys 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.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 Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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 la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody'sRatings): 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 NZAno es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZAse 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.