

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4032026

Fecha de informe: 29 de enero de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación Perspectiva		
Entidad Largo Plazo	AA.ni	Estable
Entidad Corto Plazo	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
amada.rubio@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
rolando.martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Banco de Finanzas, S.A.

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 y el nivel ML A-1.ni como Entidad a Corto Plazo. De igual forma, afirma la calificación AA.ni para el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, bonos y ML A-1.ni para el papel comercial. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de BDF se sustentan en la evaluación del perfil financiero de la entidad, donde la agencia pondera su calidad de activos buena y estable, reflejada en una razón de créditos vencidos a cartera total de 1.4% a septiembre de 2025, y que si bien mostraba un moderado incremento respecto al cierre de 2024 (1.1%) se mantiene en valores buenos. El perfil de la calidad de su cartera se complementa con una cobertura de reservas del 215.8%, además de una proporción relevante de su cartera garantizada con colaterales reales (hipotecas, prendarios y líquidos).

La rentabilidad a septiembre de 2025 mostraba una reducción moderada respecto a lo reportado en el año previo, reflejado en un ROE -utilidad neta acumulada de los últimos doce meses a patrimonio promedio (punto a punto) – de 5.2% contra 6.8%, explicado por una mayor carga de gastos por constitución de reservas y gastos administrativos, aunque mitigado parcialmente por un aumento en los ingresos operativos derivado del mayor crecimiento de su volumen de negocio en productos de mayor rentabilidad, como consumo.

La capitalización, alineada a la plaza, ha mostrado una mejora, dado los nuevos requerimientos regulatorios, los cuales irán en aumento hasta el año 2028. A la fecha de estudio, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) era de 14.4% (diciembre 2024: 13.8%) y continuaría mostrando esta tendencia al alza dadas las iniciativas para su fortalecimiento a través de un mayor crecimiento en segmentos de menor ponderación de riesgos.

El perfil de fondeo, alineado a la plaza, se sustenta en depósitos del público, con una ponderación adecuada entre depósitos a plazo, que proveen estabilidad al fondeo, y depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) que benefician el costo de fondeo. La liquidez, medida por Moody's Local a través del indicador de cobertura de liquidez -activos líquidos a depósitos a la vista – se mantenía en valores buenos de 72.1%.

En la evaluación del banco, la agencia además pondera su perfil de negocio, el cual, a opinión de Moody's Local, se ve favorecido por 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 (incluido Panamá), 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 más del 35% en préstamos.

Fortalezas crediticias

- Forma parte del Grupo Nueva Tenedora Banpro, el grupo financiero más grande en la plaza y 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 de la plaza, y que en 2025 han mostrado una moderada reducción respecto a sus promedios históricos.
- Riesgo de concentración alto en depósitos, medido con la ponderación de los 20 mayores depositantes respecto a los depósitos totales.

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

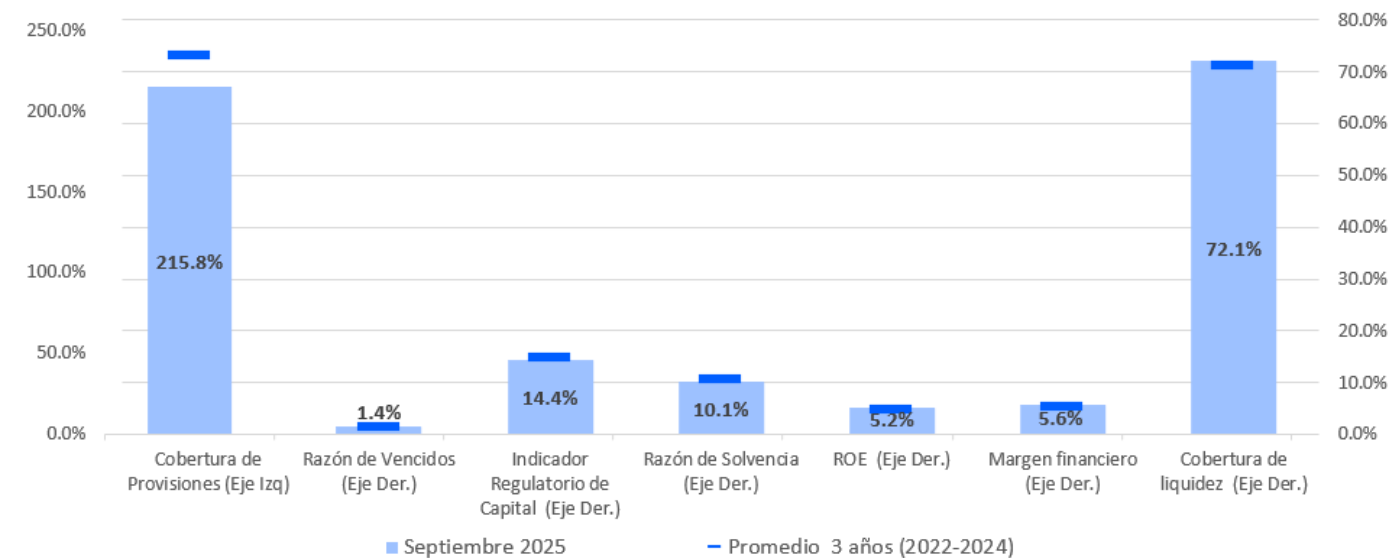
- Deterioro sostenido en los indicadores de calidad de cartera que afecten la rentabilidad y posición patrimonial.

Principales aspectos crediticios**Franquicia Relevante en Hipotecas Residenciales**

Banco de Finanzas, S.A. (BDF), es un banco universal fundado en 1992, con un tamaño de franquicia mediano dentro de Nicaragua, y un modelo de negocio con mayor enfoque en banca de personas, la cual representaba alrededor del 69% de su cartera a septiembre de 2025, impulsado principalmente por créditos hipotecarios y de consumo, y complementado por financiamiento de vehículos y tarjetas de crédito.

Desde 2024 el banco forma parte del conglomerado Nueva Tenedora Banpro, integrado por Promerica Financial Group (Grupo Promerica) con una participación accionario del 89% y Grupo ASSA con 11%. En la plaza, este conglomerado consolida una participación en cartera de créditos del 36.5% a septiembre de 2025. Por su lado, BDF mantiene una participación de mercado cercana al 7% en créditos, pero destaca en créditos hipotecarios, donde se posiciona como el segundo jugador más relevante.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero BDF



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

Calidad de Cartera Adecuada

BDF continúa mostrando una buena calidad de activos, respaldada por indicadores de mora acordes a su nivel de calificación. La institución mantiene una mora mayor a 90 días en niveles favorables, alcanzando 1.4% a septiembre de 2025. Estos indicadores se ven complementados por castigos netos de recuperaciones bajos en relación a la cartera total y cercanos al 0.4% a la fecha del análisis.

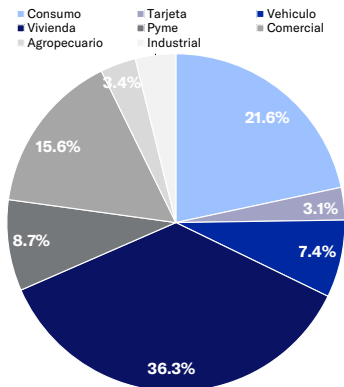
Adicionalmente, la cobertura de reservas se evalúa como suficiente, manteniéndose por encima del 200%, lo que ofrece un colchón adecuado frente a potenciales deterioros. Esta fortaleza se ve reforzada por la alta proporción de cartera respaldada con garantías reales —particularmente hipotecas, prendas y garantías líquidas—dada la elevada ponderación de créditos hipotecarios dentro del portafolio del banco.

En cuanto al riesgo de concentración, este se mantiene en valores controlados, medido a través de la ponderación de los 20 mayores deudores sobre el patrimonio, siendo de 0.9 veces a septiembre de 2025. Este factor se ve parcialmente mitigado por un alto porcentaje de colaterales reales en estas exposiciones y contribuye a la estabilidad del portafolio.

Durante 2025 el crecimiento en créditos ha sido prudente en relación al crecimiento de la plaza. A septiembre de 2025 BDF registró un incremento del 5.4% interanual, por debajo de las tasas de crecimiento de doble dígito observadas en el sistema financiero. Este crecimiento se concentra principalmente en créditos de consumo, atendiendo los perfiles de riesgo tradicionalmente atendidos por la entidad, por lo que Moody's Local opina que podría mantener valores de calidad de cartera relativamente estables.

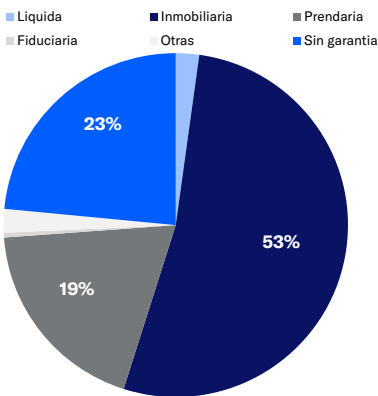
Alineado a la plaza, el banco mantiene una exposición alta al riesgo cambiario. A septiembre de 2025, el banco mantenía una posición larga en moneda extranjera, equivalente al 111.6%, mientras que la casi totalidad de la cartera era en dólares. Aunque en opinión de Moody's Local, este riesgo se ve mitigado por la estabilidad del tipo de cambio.

FIGURA 2 Cartera de Crédito por Segmento



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

FIGURA 3 Desglose de Cartera por tipo de Garantía



Presiones en Rentabilidad Derivadas de Efectos No Recurrentes

La rentabilidad a septiembre de 2025 continuaba mostrando una moderada disminución respecto al promedio de los años previos. Esto se reflejó en una razón de utilidad neta acumulada a doce meses sobre el patrimonio promedio de 5.2%, frente al 6.8% registrado en diciembre de 2024. La reducción obedece principalmente al efecto combinado de un mayor gasto por provisiones crediticias, dado el crecimiento de la cartera de consumo, propio de la naturaleza del negocio y cuyo gasto aumentó su participación sobre los ingresos financieros a 10.0% desde el 6.7% en 2024; así como a un crecimiento moderado de los gastos administrativos que no pudieron ser compensados por un margen operativo más amplio.

Respecto al margen de intermediación, la agencia opina que el banco ha mostrado una administración adecuada de este, a través del mayor crecimiento en la cartera de créditos en productos de mayor rentabilidad como créditos de consumo, tendencia que se mantendría en el horizonte de tiempo de la calificación, así como por la sustitución de fondeo hacia una mayor ponderación de depósitos del público.

Incrementos de Capitalización Debido a Nuevos Requerimientos Regulatorios

El IAC continuaría mostrando un incremento en los próximos períodos, dado el aumento en el mínimo exigido hasta 15.0% desde 10.0% para el año 2027, y que, a la fecha de análisis, era de 13.0%. Este aumento provendría por el lado del activo, a través de una mayor colocación en activos que ponderan menos en la medición del indicador, lo que explica la mejora observada a septiembre de 2025 respecto de diciembre de 2024. Mientras tanto, el patrimonio se fortalecería por la acumulación de la rentabilidad.

La razón de solvencia -patrimonio a activos totales- se mantenía, a la fecha de análisis, estable respecto al promedio del período 2022-2024, en 10.1%.

Fondeo Fundamentado en Depósitos del Público, Riesgo de Concentración Alto

Los depósitos del público representaban, a septiembre de 2025, el 83% del pasivo total, y el fondeo se complementaba con facilidades crediticias provenientes de instituciones nacionales y extranjeras, las cuales mostraban un porcentaje de utilización adecuado. En menor medida, el banco también contaba con un programa vigente en el mercado local para la emisión de papel comercial y bonos de corto y largo plazo. Moody's Local considera que el perfil de fondeo del banco se ve favorecido por su pertenencia a la sociedad Nueva Tenedora Banpro.

No obstante, el banco presenta un riesgo de concentración elevado en los depósitos, medido como la participación de los 20 mayores depositantes sobre el total de estos, indicador que alcanzaba 35.5% a la fecha de estudio y que se ha mantenido relativamente estable en los últimos períodos. Como mitigantes de este riesgo, el banco mantiene una razón de cobertura de liquidez —activos líquidos a depósitos a la vista— en niveles adecuados, la cual mostró un crecimiento durante 2025, ubicándose en 72.1% al cierre del período de análisis.

TABLA 1 Principales Indicadores de Bando de Finanzas, S.A.

	Sep-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Razón de morosidad	1.4%	1.1%	1.1%	2.0%
Provisión para pérdidas crediticas	215.8%	281.1%	260.9%	161.9%
Adecuación de capital	14.4%	13.8%	14.9%	16.1%
Razón de solvencia	10.1%	10.6%	10.4%	10.8%
Margen financiero	5.6%	5.6%	5.3%	5.1%
Rendimiento sobre el Patrimonio	5.2%	6.8%	4.9%	2.4%
Cobertura de Liquidez	72.1%	67.2%	72.3%	74.4%

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

Calificación de Deuda

El programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, bonos y papel comercial, dadas las características que no contemplan mecanismos de subordinación ni garantías adicionales, se encuentran igualadas a las calificaciones corto y largo plazo del banco, según corresponda.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Bonos	Dólares de los Estados Unidos de América (USD) y/o su equivalente en Moneda Local con Mantenimiento de Valor	USD 50 millones	USD 6.5 millones	Más de 360 días	Sin garantía	24-2023-1, 24-2023-2, 24-2023-3, 24-2023-4, 24-2024-1,12-2025-1
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel Comercial	Dólares de los Estados Unidos de América (USD) y/o su equivalente en Moneda Local con Mantenimiento de Valor	USD 50 millones	-	Menos de 360 días	Sin garantía	-

Anexo

Resumen Macroeconómico de Nicaragua

La calificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se mantiene 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). Según datos del Banco Central de Nicaragua, a junio de 2025 continuaba mostrando esta tendencia con un crecimiento del 3.9% de forma interanual.

A septiembre 2025, el sistema bancario y financiero de Nicaragua registró un indicador de efectivo y equivalente de efectivo sobre las captaciones del público de 33.9% (diciembre 2024: 32.8%) junto con una adecuación de capital de 19.1% (diciembre 2024: 18.4%), manteniendo métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+14.4% interanual), donde la cartera por actividad, a septiembre de 2025, se concentra principalmente en el segmento comercial (32.6%), industriales (14.8%), personales (14.3%) y cartera hipotecaria (10.2%), manteniendo niveles bajos de morosidad

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de Finanzas, S.A.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AA.ni	Estable	AA.ni	Estable
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda local a largo plazo	AA.ni	Estable	-	-
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	AA.ni (RETIRADA)	Estable (RETIRADA)	AA.ni	Estable
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda extranjera a largo plazo	AA.ni	Estable	AA.ni	Estable
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.ni	-	-	-
Calificación de emisor en moneda extranjera a corto plazo	ML A-1.ni (RETIRADA)	-	ML A-1.ni	-
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda extranjera a corto plazo	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-

**Moody's Local ha retirado las calificaciones en moneda extranjera del emisor, ya que considera la capacidad de la Entidad para cumplir con sus obligaciones indistintamente de su denominación. **Moody's Local ha comenzado a desagregar la calificación en moneda local y extranjera para el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.*

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 30 de septiembre 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 mencionada anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.ni/>.

Divulgación regulatoria.

Fecha de calificación: 22/01/2026

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 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 SÍMBOLOS 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 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 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.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter 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 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. 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.