

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco de Finanzas, S.A.

Sesión: n.º 4072025

Fecha: 25 de marzo de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.ni	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.ni	-
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.

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Nicaragua) afirma a Banco de Finanzas, S.A. (en adelante, BDF o el Banco) la calificación AA.ni como Entidad a Largo Plazo, en moneda local y extranjera; y el nivel ML A-1.ni para 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.

La calificación asignada toma en consideración el respaldo del Grupo al que pertenece el Banco: Nueva Tenedora Banpro, conformado por Grupo Promerica y Grupo ASSA, los cuales también son dueños de Banco de la Producción S.A. (Banpro), así como a la experiencia y sinergias que puede obtener BDF del actual banco más grande del sistema financiero de Nicaragua.

De igual forma, se pondera de manera positiva el Gobierno Corporativo del Banco y su administración prudente de los riesgos, en cumplimiento de las leyes y normativas a las cuales se encuentra sujeto. Por su parte, la cartera de créditos mantiene una tendencia creciente, acompañada de buenos indicadores crediticios y una cobertura holgada de sus créditos improductivos.

Asimismo, dispone de niveles de liquidez alineados con los parámetros internos y en cumplimiento de los límites normativos, lo que permite asegurar una cobertura adecuada para aquellas obligaciones de mayor exigibilidad financiera. No obstante, algunas métricas se ubican por debajo del promedio del sector bancario.

Respecto al fondeo, presenta una estructura concentrada en captaciones del público, esencialmente cuentas de ahorro y depósitos a plazo, los cuales se asocian a un menor costo financiero; en adición, poseen financiamiento a través de entidades financieras y de su Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija en menor proporción.

Por su parte, en cuanto al patrimonio, su índice de adecuación de capital muestra una tendencia a la baja, dado el crecimiento que viene mostrando su cartera y el Banco en general; sin embargo, se considera suficiente para absorber pérdidas potenciales y mantener una posición financiera estable. Es importante controlar dicho comportamiento de manera que no ponga en riesgo la solvencia de la Entidad.

Finalmente, a nivel de rentabilidad, sus indicadores presentan una mejora dado el crecimiento de los resultados netos, sin embargo, se ubican por debajo del promedio del sector, por lo que, BDF tiene como reto crear estrategias que generen un mayor rendimiento financiero, contención del costo del pasivo, y una adecuada eficiencia operativa, de manera que se refleje en el crecimiento sostenible de la Entidad. Moody's Local Nicaragua dará seguimiento a la estrategia del nuevo grupo accionista y su implicación en la dirección del Banco.

CONTACTOS

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
yoanna.garita@moodys.com

José Pablo López Barquero
Credit Analyst
jose.lopez1@moodys.com

Jaime Tarazona
Rating Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

Fortalezas crediticias

- Forma parte del Grupo Nueva Tenedora Banpro, el cual le ofrece experiencia y sinergias cruzadas con el Banco de la Producción, S.A. (BANPRO), quien también pertenece al Grupo.
- Sólida estructura de Gobierno Corporativo y políticas de gestión de riesgo.
- Cartera crediticia atomizada según deudores, acompañada de buenos indicadores crediticios.
- Diversificación en sus fuentes de fondeo, enfocados principalmente en captaciones del público.
- Adecuado índice de suficiencia patrimonial.

Debilidades crediticias

- Actualmente presenta un costo financiero por encima del promedio del sector, dada su concentración en créditos de vivienda.
- Alta proporción de gastos administrativos en relación a la utilidad operacional, lo cual reduce el crecimiento de su rentabilidad.
- Espacios de mejora en cuanto al fortalecimiento digital y la implementación exitosa de herramientas que logren una mayor eficiencia en los procesos del Banco.

Oportunidades

- Innovación de nuevos productos tanto financieros como no financieros al servicio del cliente.
- Digitalización en todos los procesos del Banco.

Amenazas

- Exposición a volatilidades económicas internas e internacionales que generen potenciales efectos adversos en la estructura financiera y operativa de la Entidad.
Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Crecimiento importante de la cartera de crédito, acompañada de un mejor rendimiento financiero.
- Mejora sostenida de los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa del Banco.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido en los indicadores de calidad de cartera que afecten la cobertura de las estimaciones y la rentabilidad del Banco.
- Dificultades para cumplir los objetivos relacionados con la mejora de los indicadores de rentabilidad, que impacten tanto los indicadores de solvencia como el crecimiento futuro del Banco.
- Contracción en los niveles de liquidez que coloquen a la Entidad en situaciones de estrés de liquidez o descálces contractuales entre pasivos y activos.
- Mayor contracción de la adecuación de capital del Banco, afectando la solvencia y respaldo de la Entidad.

Generalidades**Perfil de la Entidad**

Banco de Finanzas, S.A. es una sociedad anónima fundada en 1992, constituida bajo las leyes de la República de Nicaragua. Su actividad principal es la intermediación financiera, prestación de servicios bancarios, atención de sectores productivos y desarrollo del comercio, esto a través del financiamiento. El Banco pertenece al grupo Nueva Tenedora Banpro, donde los principales accionistas corresponden a Grupo Promerica (89%) y Grupo ASSA (9%).

Al corte bajo análisis, BDF ostenta una cuota de mercado del 7% en términos de activos totales, ubicándose en la quinta posición entre los 8 bancos operativos en Nicaragua. Respecto a su cartera de crédito, representa el 8% del total de colocaciones en el país, destacándose como el líder en créditos de vivienda.

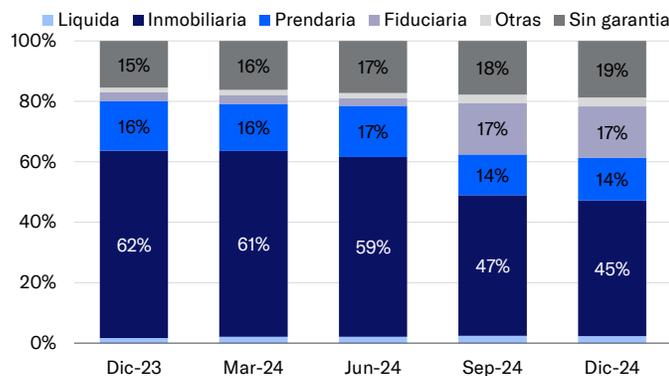
Principales aspectos crediticios

Crecimiento sostenido de la cartera, acompañado de sanos indicadores crediticios.

Al cierre de diciembre de 2024, la cartera de crédito bruta del Banco registró C\$15.441,9 millones, equivalente a USD421,6 millones, luego de aumentar un 10% anual y 5% semestral, fundamentado por una mayor colocación en el segmento de personas, donde destacaron los créditos de consumo y vehículo. Por su parte, dentro del segmento de empresas resaltaron las colocaciones en pymes y comercio. Al corte de análisis, BDF mantiene su concentración en la banca de personas (64%) y proyecta, al término del periodo 2025, un crecimiento del 12% anual, impulsado por los sectores antes mencionados.

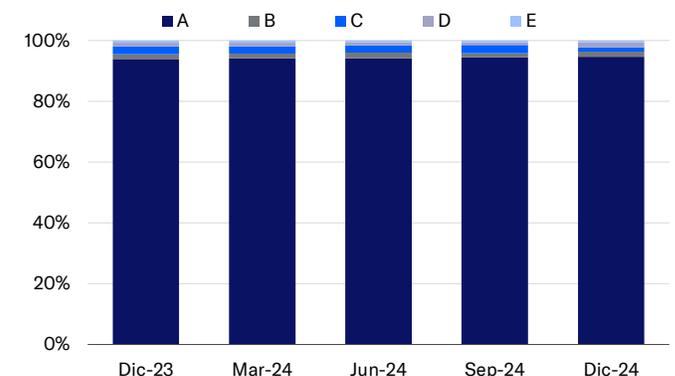
La Entidad muestra una calidad crediticia adecuada, luego de contabilizar el 95% de sus créditos vigentes, 4% clasificados como reestructurados y el 1% restante como vencido, destacando una gestión eficaz de riesgos y cobranza. Dicha morosidad se concentra mayoritariamente en los primeros 30 días (4%), con un decrecimiento progresivo en atrasos mayores, evidenciando una recuperación efectiva de pagos.

GRÁFICO 1 Distribución de cartera según garantías



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

GRÁFICO 2 Cartera por categoría de riesgo



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

En el caso de las provisiones para préstamos incobrables, registraron C\$459,4 millones (USD12,5 millones) a diciembre de 2024, luego de aumentar un 18% anual y 12% semestral, asociado con el crecimiento de la cartera. Dichas provisiones cubrieron en un 247% la cartera improductiva del Banco, lo cual refleja la prudencia del mismo. El monto de las estimaciones se conforma tanto por las provisiones de cartera de crédito como de las provisiones anticíclica y genérica voluntaria.

Estabilidad en su estructura de fondeo y adecuadas posiciones de liquidez.

Al corte bajo estudio, los activos líquidos de BDF ascendieron a C\$4.470,6 millones (USD122,1 millones), constituyendo el 21% del total de activos. Como entidad supervisada por la SIBOIF y sujeta a la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez, el Banco mantuvo una Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) del 132,9%, superando el umbral regulatorio del 100%.

El Banco dispone de una liquidez adecuada para cumplir con sus obligaciones, manteniendo un balance suficiente. En esa línea, es relevante que continúe preservando un equilibrio entre liquidez y rentabilidad. Asimismo, el Banco estructuralmente es menos susceptible a escenarios de estrés de liquidez y tiene mayor predictibilidad en sus calces de activos y pasivos.

Por su parte, a diciembre de 2024, el pasivo del Banco alcanzó un monto de C\$19.469,6 millones, equivalente a USD531,6 millones, cifra que manifestó un crecimiento del 6% anual, atribuible principalmente a los incrementos en las obligaciones con el público. El fondeo de BDF proviene mayormente de la captación de recursos del público, partida que constituyó el 80% del pasivo total al corte de análisis, concentrándose simultáneamente en cuentas de ahorro (42%) y depósitos a plazo (42%), mientras que, el 15% restante se mantuvo a la vista. Resulta relevante destacar que, dada su estructura de fondeo, el Banco mantiene una estructura de fondeo eficiente.

De manera complementaria, el financiamiento recibido a través de instituciones financieras representó el 5% del pasivo, y se componen por préstamos y líneas de crédito con entes financieros nacionales y multilaterales. Asimismo, el Banco mantiene como alternativa de financiamiento el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija (ver Tabla 2), el cual representa menos del 1% del pasivo al corte de análisis.

Tendencia decreciente de la adecuación de capital relacionado al crecimiento del negocio; no obstante, se mantiene en cumplimiento con los límites regulatorios.

Al corte de análisis, el patrimonio de la Entidad alcanzó C\$2.297,5 millones (USD62,7 millones), luego de exhibir un aumento del 7% anual, debido al incremento de los resultados del periodo. El patrimonio de la Entidad se conforma principalmente por el capital social (43%), el cual, al corte bajo estudio contabilizó C\$982,1 millones y se mantuvo estable en el último año. Seguidamente, el resultado acumulado de ejercicios anteriores representó un 28%, las reservas patrimoniales un 23% y el 7% restante el resultado del periodo.

Referente al índice de adecuación de capital (IAC), este disminuyó, situándose en un 13,8% al cierre del segundo semestre de 2024, desde 14,9% en diciembre de 2023; aun así, superó el mínimo regulatorio del 10% establecido por la SIBOIF. Dicha reducción se atribuye al crecimiento orgánico del Banco, que implica un aumento en los activos ponderados por riesgo. Según opinión de la agencia, si bien el IAC todavía refleja una posición de capital suficiente para respaldar el nivel de riesgo asumido, mayores contracciones podrían poner en riesgo la solvencia de la Entidad.

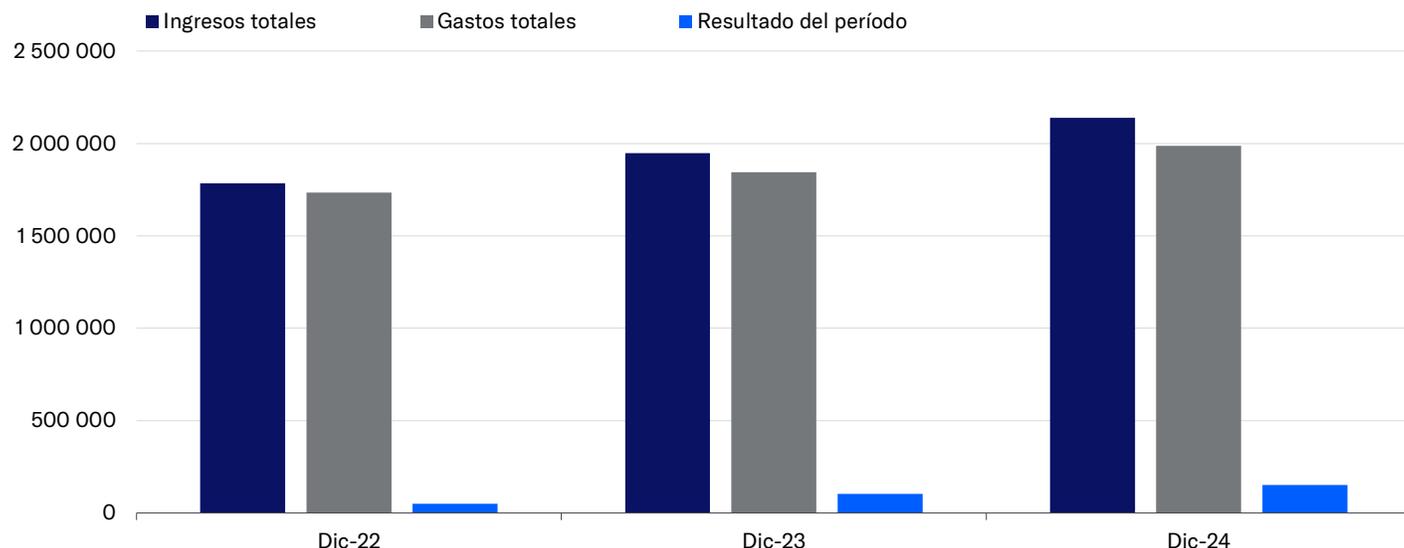
Crecimiento del resultado del periodo, favorecido por el rendimiento de la cartera.

Al finalizar el periodo 2024, el Banco de Finanzas (BDF) reportó una utilidad neta de C\$151,4 millones (USD4,1 millones), reflejando un crecimiento interanual del 47%, asociado con el aumento en mayor cuantía de los ingresos totales (+C\$190,6 millones) respecto a los gastos totales (+C\$142,5 millones), fundamentado por los ingresos financieros generados a partir de la cartera de crédito. Al cierre de diciembre de 2025, proyectan una ganancia acumulada de USD5,4 millones, lo que implicaría un aumento del 30% anual motivado principalmente por el rendimiento del portafolio crediticio.

De manera puntual, los ingresos acumulados alcanzaron C\$2.138,2 millones (USD58,4 millones), un 10% más que el año anterior, debido al incremento del 13% en ingresos financieros, que representaron el 94% del total, impulsados por la expansión de la cartera en segmentos de alto rendimiento. Contrariamente, los gastos ascendieron a C\$1.986,8 millones (USD54,2 millones), aumentando un 8% anual, debido al aumento en gastos de administración y financieros, relacionado con inversión en personal y tecnología, así como mayor financiamiento y provisiones por el crecimiento de la cartera.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, tanto el ROA como el ROE presentaron aumentos interanuales dado el comportamiento de las utilidades del periodo, mientras que, el margen financiero se mantuvo estable en el último año. BDF tiene como objetivo principal aumentar sus márgenes de rentabilidad de la mano con el crecimiento que está mostrando el Banco.

Adicionalmente, desde la perspectiva de eficiencia operativa, la Entidad registra un indicador de gastos administrativos sobre utilidad operacional bruta de 79,2%, el cual si bien se contrae interanualmente (83,0%) continúa mostrando un nivel por encima de la media sectorial (55,3%), lo que refleja importantes oportunidades y retos de optimización, en beneficio de la posición rentable institucional.

GRÁFICO 3 Evolución de resultados


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

Anexo
Tabla 1 Principales Indicadores Banco de Finanzas S.A.

	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23
Cartera de crédito neta (USD)	413,04	405,17	395,39	381,37	375,43
Razón de morosidad	1,2%	1,0%	1,1%	1,3%	1,3%
Provisión para pérdidas crediticias	247,5%	261,1%	246,0%	206,4%	218,8%
Adecuación de capital	13,8%	14,5%	14,5%	14,4%	14,9%
Razón de solvencia	10,6%	10,4%	10,3%	10,4%	10,4%
Margen financiero	7,8%	7,5%	7,3%	7,6%	7,6%
Rendimiento sobre el Patrimonio	6,8%	3,3%	4,0%	4,5%	4,9%
Cobertura de Liquidez	186,9%	173,4%	190,5%	206,7%	227,7%

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	USD6.298.000,00

Resumen Macroeconómico 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](#).

Desde la recuperación tras la pandemia, la economía de Nicaragua ha crecido de forma sostenida entre el 3,5% y el 4%, beneficiándose de una fuerte demanda externa y un aumento sustancial de las entradas de remesas e inversión extranjera directa (IED).

Respecto al riesgo de la industria, el sistema bancario y de financieras en Nicaragua presenta solidez, bajo métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+19% en comparación con el ejercicio 2023), afianzado a través de un mayor volumen de depósitos con el público (+6% respecto a lo registrado en el 2023). Dicha expansión crediticia se da en un contexto en donde las principales métricas de calidad de cartera se mantienen estables (1,5% de morosidad a diciembre de 2024), que se acompaña de niveles rentables aceptables, por encima de otras plazas de la región centroamericana. Como una característica intrínseca de este mercado, se identifica la alta participación de la dolarización derivada, en parte, por los importantes flujos de remesas.

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 a septiembre y diciembre de 2024 de Banco de Finanzas S.A., así como la documentación respectiva sobre su Programa de Emisión.

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, y de ML A-1.ni a ML A-3.ni. 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 Nicaragua fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodylocal.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, 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 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 "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 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 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.