

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco de la Producción, S.A.

Sesión: n.º 4212025

Fecha: 31 de julio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

		Calificación		Perspectiva
Entidad	Largo Plazo	AA+.ni		Estable
Moneda Local				
Entidad	Largo Plazo	AA+.ni		Estable
Moneda Extranjera				
Entidad	Corto Plazo	ML A-1.ni		-
Moneda Local				
Entidad	Corto Plazo	ML A-1.ni		-
Moneda Extranjera				
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, Bonos		AA+.ni		Estable
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, Papel Comercial		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.martinez@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 la Producción, S.A. (en adelante, Banpro, el Banco o la Entidad) en AA+.ni como Entidad en el largo plazo, tanto en moneda local como en moneda extranjera. Además, afirma la calificación ML A-1.ni como Entidad en el corto plazo, para moneda local y moneda extranjera. Del mismo modo, afirma la calificación AA+.ni para el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, Bonos y el ML A-1.ni para el Papel Comercial. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de riesgo de Banpro se fundamentan en la evaluación de Moody's del perfil financiero intrínseco de la entidad, caracterizado por el tamaño relevante de su franquicia dentro del sistema financiero nicaragüense, al ser el banco de mayor tamaño en términos de activos, préstamos y depósitos con participaciones a marzo 2025 de 29.9%, 30.7% y 29.3% respectivamente; así como también se incorpora de forma positiva su pertenencia a Promerica Financial Corporation (Grupo Promerica), a través de la entidad Nueva Tenedora Banpro, con quien además de compartir una marca e imagen común, presenta sinergias operativas y estratégicas, así como de mejores prácticas.

Respecto a su modelo de negocio, el banco mantiene la mayor inclinación a banca corporativa, que a marzo 2025 representaba el 66.7% de su cartera total, donde es líder en los sectores comercial y agricultura, y mantiene participaciones relevantes en sectores claves como Industria. En banca de personas, a ese mismo mes, el banco era el mayor participante en hipotecas, con una participación de 26.0%. El apetito de riesgo en ambas líneas de negocio es evaluado como moderado, lo cual ha derivado en un indicador de créditos vencidos a cartera total bajo y estable, de 0.9% a marzo 2025 (promedio 2022-2024: 1.0%), además de castigos bajos en relación a la cartera total (diciembre 2024:0.6%). Sin embargo, dentro de la evaluación de este factor, la agencia considera el riesgo de concentración, dada su mayor inclinación a banca corporativa, al ponderar sus 20 mayores deudores 1.1 veces (x) el capital, pero parcialmente mitigado por el alto nivel de cobertura de reservas respecto a la cartera con mora mayor a 90 días (marzo 2025: 395.3%) y la casi totalidad de esta exposición garantizada con colaterales.

La rentabilidad, medida principalmente a través de la razón de rentabilidad sobre el patrimonio, se ha mantenido en niveles adecuados de 13.6% a marzo 2025, mostrando una tendencia favorable (diciembre 2023: 12.8%; diciembre 2024:13.3%), explicado por una mejor eficiencia operativa y un gasto de reservas controlado, además de un aumento en el margen de intermediación (marzo 2025: 6.7%; promedio 2022-2024: 6.1%). En opinión de Moodys, el banco mantendrá niveles de rentabilidad estables soportado en una expectativa de crecimiento en segmentos de riesgo moderado tanto en banca de personas como empresas, y un costo de pasivos controlado.

A opinión de la agencia, la solvencia es una de la fortalezas del perfil financiero, medida principalmente con la razón de patrimonio total a activos que a marzo

2025 era de 15.3%, además de un índice de adecuación de capital de 16.5% respecto al límite regulatorio vigente de 12.5%. En el escenario base de la agencia, dado los nuevo requerimientos de capital, estos indicadores mostrarán un robustecimiento en los próximos períodos, alcanzando valores como mínimo del 18.0% para febrero 2028.

Respecto al fondeo, el banco se beneficia del tamaño e importancia de su franquicia dentro del sistema financiero, con una amplia base de depósitos del público que a marzo 2025 ponderaban más del 90% del total del fondeo. Estos depósitos se fundamentan en depósitos a la vista y ahorro, lo que aunque teóricamente otorga una mayor volatilidad al fondeo, se han comportado de manera estable en los últimos años. El fondeo se complementa con préstamos senior, líneas de créditos y un programa vigente para emisiones en el mercado local.

Fortalezas crediticias

- Líder en la plaza bancaria local, que provee estabilidad a su fondeo.
- Robusta posición patrimonial.
- Estabilidad en la calidad crediticia de la cartera de préstamos, mora controlada y amplia cobertura de las estimaciones por deterioro.

Debilidades crediticias

- Concentraciones altas, dada la naturaleza de su modelo de negocio corporativo, en la cartera de créditos y depósitos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Las calificaciones de Banpro podrían incrementar ante una mejor evaluación de Moodys del entorno operativo local.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido de los indicadores de calidad de cartera que deriven en pérdidas y debiliten su 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

Franquicia Relevante en el Mercado Nicaragüense

Banpro es un banco universal y el líder en la plaza nicaragüense. Su modelo de negocio se ha mantenido estable y enfocado en banca de empresas, principalmente en los sectores de comercio, agricultura e industria manufacturera, que a marzo 2025 ponderaban el 40.3% de la cartera total; aunque también es un jugador relevante en banca de personas, con la mayor participación en hipotecas (marzo 2025: 26.0%) y el segundo en consumo y tarjeta de crédito.

En Nicaragua, el banco pertenece a la sociedad Nueva Tenedora Banpro desde el año 2024, junto a Banco de Finanzas (BDF), ambos ponderando cerca del 35% de los activos totales del sistema financieros, y siendo su última accionista Promerica Financial Group (Grupo Promerica) en un 89% y Grupo ASSA en 11%. Grupo Promerica mantiene presencia en Centroamérica (incluyendo Panamá), República Dominicana, Gran Cayman y Ecuador. En opinión de Moodys, su pertenencia al grupo le confiere beneficios a través de sinergias y accesos a fondeadores internacionales.

Principales aspectos crediticios

Apetito de Riesgo Moderado

Dado su modelo de negocio mayormente concentrado en banca corporativa, el apetito de riesgo es evaluado como moderado, lo que ha derivado en indicadores de mora controlados y estables, aunque sensibles al deterioro de sus mayores exposiciones, las cuales a marzo 2025 ponderaban 1.1x el patrimonio total, no obstante este no es el escenario

base de la agencia, dada la buena calidad crediticia de sus deudores. En banca de persona, el apetito también es moderado, al atender segmentos de ingresos medios y altos.

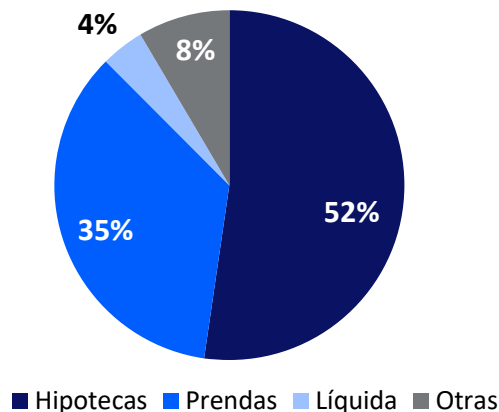


FIGURA 1 Composición de la Cartera por Tipo de Garantía

Fuente: Banpro/ Elaboración: Moody's Local Nicaragua

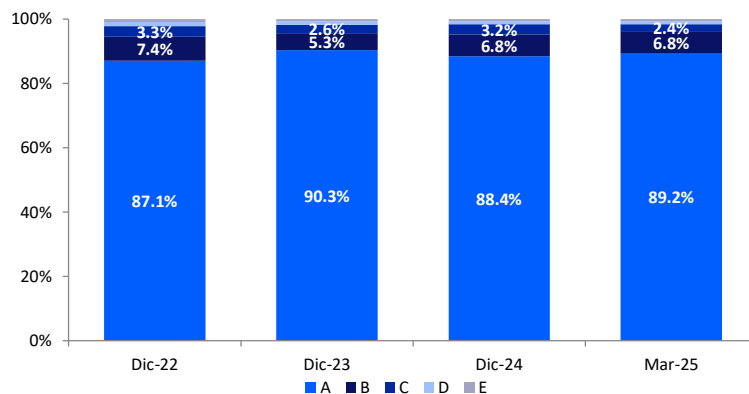


FIGURA 2 Composición por Categoría de Riesgo

Fuente: Banpro/ Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Adicional a una razón de créditos vencidos (mora mayor a 90 días) baja, los castigos se han mantenido en niveles adecuados, de 0.6% a diciembre 2024 además de un porcentaje controlado de créditos reestructurados y refinanciados de 4.1% a la misma fecha. Como mitigantes ante deterioros inesperados, el banco ha mantenido una cobertura de reservas promedio de 356.2% en 2022-2024 y que, a marzo 2025 había incrementado a 395.3%; además de una proporción moderada de cartera con garantías reales (hipotecaria y líquida) del 56% a marzo 2025.

La exposición a riesgo cambiario es alta, alineado con la plaza, el 86.7% de la cartera es en dólares, y de esta el 27.8% es generadora de divisas. La agencia opina que esta exposición podría disminuir de forma moderada en los próximos períodos dadas las estrategias de colocación en créditos, aunque se mantendría relevante en términos de su balance.

Niveles de Rentabilidad Favorecidos por Control de Gastos

La rentabilidad, medida principalmente a través de la razón de rendimiento sobre el patrimonio (ROE) ha exhibido una mejora en los últimos períodos, a marzo 2025 era de 13.6% desde 11.5% en 2022. Esta mejora se explica por una mejor eficiencia operativa (razón de gastos administrativos a utilidad operacional) de 57% desde valores de 63% en 2022, además de un gasto por provisiones controlado. El margen, ha mostrado un aumento moderado, siendo a marzo 2025 de 6.7% (diciembre 2023: 6.1%; diciembre 2024: 6.7%), explicado principalmente por un mejor rendimiento de los activos (ingresos financieros acumulados de los últimos doce meses en relación a activos productivos promedio), el cual era a esa misma fecha de 8.7% (diciembre 2023: 8.2%; diciembre 2024: 8.7%), esta mejora se sustenta en los ingresos de su cartera de crédito y que ha podido compensar el menor ingreso de inversiones dada la disminución de las tasas internacionales.

Prospectos de Capitalización Favorables

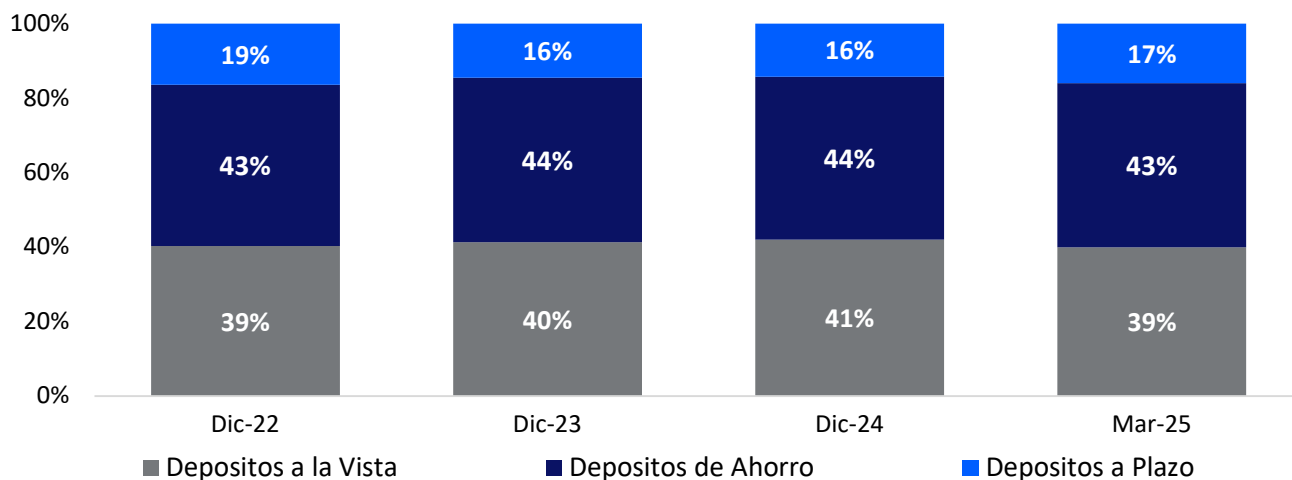
El banco incrementará su capitalización en los próximos dos años, dado el aumento gradual del límite regulatorio hasta un 18.0% para el primer trimestre del 2028. Este nuevo límite, considera un 3.0% de reserva para bancos considerados sistémicamente importantes, la cual será exigible para Banpro. A marzo 2025, el índice regulatorio había incrementado

a 16.5% desde 16.0% en diciembre 2024, respecto al límite vigente a esa fecha de 12.5%, pero que incrementará hasta 13.5% al cierre del año. A la misma fecha, la solvencia (razón de patrimonio a activos) mostraba un leve aumento respecto a periodos anteriores, en 15.3% versus un promedio de 15.1% durante 2022-2024.

Fondeo Fundamentado en Depósitos del Público

La posición de liquidez se beneficia de una estructura de fondeo que se ha comportado de forma estable y principalmente conformada por depósitos del público, que a marzo 2025 mantenían una ponderación de más del 90.0%. Aunque con un riesgo de concentración alto, ponderando los 20 mayores depositantes el 28% de los depósitos totales.

FIGURA 3 Composición de las Obligaciones con el Público



Fuente: Banpro/ Elaboración: Moody's Local Nicaragua

En adición, Banpro mantiene préstamos senior, líneas de financiamiento con fondeadores locales y principalmente internacionales, así como un programa vigentes para emisiones de bonos en el mercado local. Respecto a sus activos líquidos libres de gravamen (disponibilidades más inversiones menos inversiones y depósitos restringidos), estos ponderaban el 54.6% de los depósitos a la vista y ahorro.

Anexo

Tabla 1 Principales Indicadores del Banco de la Producción, S.A.

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	395.3%	389.9%	343.2%	335.4%
Razón de morosidad	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%
Adecuación de capital	16.5%	16.0%	17.1%	17.4%
Razón de solvencia	15.3%	15.4%	14.9%	15.2%
Rendimiento sobre el patrimonio	13.6%	13.3%	12.8%	11.6%
Margen financiero	6.7%	6.7%	6.1%	5.5%

Razón de liquidez	33.5%	33.0%	36.9%	38.0%
Cobertura de liquidez	54.6%	52.2%	60.6%	64.5%

Fuente: Banpro / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Tabla 2 Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija

Características del Programa	
Emisor	Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)
Nombre del Programa de Emisión	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija del Banco de la Producción, S.A. (BANPRO).
Clase de Valores	Papel Comercial (Valores con plazos menores a 360 días), Bonos (Valores con plazos igual o mayores a 360 días).
Monto Autorizado	USD20,0 Millones
Denominación y moneda	Múltiplos de USD1,000.00 (mil dólares de los Estados Unidos de América) en Dólares Americanos y/o su equivalente en Moneda Nacional con o sin Mantenimiento de Valor.
Uso de Fondos	1) Diversificar las fuentes de fondeo para el desarrollo de las actividades de Intermediación; 2) Gestión de la estructura de calce de plazos entre activos y pasivos.
Forma de Representación	Valores desmaterializados
Ley de circulación	Anotación a cuenta
Precio	Los valores serán vendidos a precio par, con premio o descuento de acuerdo a las condiciones del mercado.
Forma de Colocación del Programa	Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Nicaragua y a través de los puestos de bolsa autorizados.
Garantía	Crédito General del BANPRO

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 la Producción, S.A.				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA+.ni	Estable	AA+.ni	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA+.ni	Estable	AA+.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.ni	-	ML A-1.ni	-
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, Bonos	AA+.ni	Estable	AA+.ni	Estable
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, Papel Comercial	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 abril de 2009.

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 del Banco de la Producción, S.A. de Nicaragua. 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:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe 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/>.

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, DIFUNDIR, 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 cualesquiera 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's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.