MOODY'S LOCAL

Nicaragua

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco de Finanzas, S.A.

Sesión: n.º 4192026

Fecha de informe: 28 de julio de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor Largo Plazo	AA.ni	Estable
Emisor 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.MartinezEstevez@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

RESUMEN

Moody's Local Nicaragua afirma la calificación de Banco de Finanzas, S.A. (BDF, la Entidad o el Banco) en AA.ni como emisor a Largo Plazo y el nivel ML A-1.ni como emisor 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 se fundamentan en la evaluación de su perfil financiero, dentro de la cual se valora positivamente su pertenencia a Promerica Financial Group (Grupo Promerica), a través de Nueva Tenedora Banpro, S.A. (Nueva Tenedora Banpro), que favorece sinergias operativas y estratégicas. Asimismo, se considera su posición relevante en el segmento de hipotecas residenciales, aunque mantiene una participación moderada en términos de créditos totales. La evaluación también incorpora su estructura de fondeo sustentada principalmente en depósitos, pero que ha presentado niveles de concentración relativamente elevados en los últimos períodos. Por otra parte, los indicadores de rentabilidad se han mantenido por debajo del promedio del sistema financiero, si bien a marzo de 2026 evidenciaban una mejora respecto a 2025.

La calidad de los activos, medida principalmente a través de la razón de créditos vencidos (mora mayor a 90 días) respecto a la cartera total, se mantenía en niveles favorables a marzo de 2026, respaldada por una cobertura de reservas superior al 240% y una proporción relevante de cartera garantizada mediante colaterales reales. En cuanto a la rentabilidad, la mejora observada a marzo de 2026 respecto al año anterior estuvo impulsada por la expansión del margen financiero y una mayor diversificación de las fuentes de ingresos, tendencia que podría mantenerse durante el resto del año.

La capitalización continúa ubicándose en niveles adecuados, manteniendo un margen razonable respecto a los requerimientos regulatorios. A marzo de 2026, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se situó en 15.0%, por encima del límite regulatorio vigente de 13.5%, lo que proporciona a la Entidad capacidad para acompañar el crecimiento proyectado de sus operaciones.

Por su parte, el perfil de fondeo se sustenta principalmente en depósitos del público, los cuales representaban cerca del 85% del pasivo total a la fecha de análisis y mostraban una adecuada diversificación entre depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo. No obstante, la concentración por depositante continúa siendo elevada, con los 20 mayores depositantes representando el 34% del total de depósitos. El fondeo se complementa con programas vigentes para la emisión de bonos de largo y corto plazo en el mercado local, además de facilidades crediticias con entidades locales e internacionales. Moody's Local considera que la pertenencia del Banco a Grupo Promerica constituye un elemento favorable dentro de su perfil de fondeo, al facilitar el acceso a fuentes de financiamiento.

La liquidez, medida mediante la cobertura de activos líquidos (efectivo e inversiones) sobre depósitos de exigibilidad inmediata, se mantiene en niveles

elevados y superiores al promedio de la plaza. A marzo de 2026, dicho indicador se ubicó por encima del 75%, reflejando una adecuada capacidad para atender potenciales requerimientos de liquidez en el corto plazo.

Fortalezas crediticias

→ Forma parte de Nueva Tenedora Banpro, el grupo financiero más grande en la plaza, el cual le brinda experiencia y sinergias cruzadas con otras entidades dentro del grupo.

→ Diversificación de sus fuentes de fondeo, sustentadas 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, aunque a marzo de 2026 habían mostrado una moderada mejora respecto al último año.

→ 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

Perfil de la Entidad

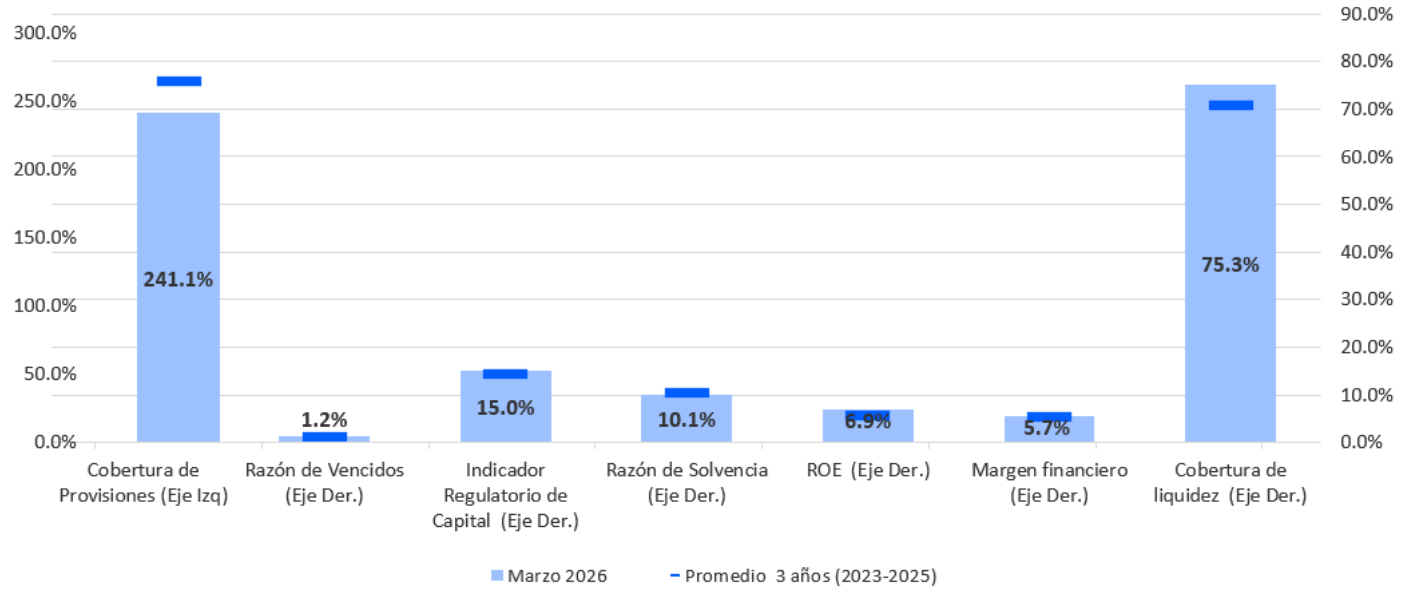
BDF es un banco universal fundado en 1992, con una franquicia de tamaño mediano dentro del sistema financiero nicaragüense. A marzo de 2026, el Banco registraba participaciones de mercado de 6.1% en activos, 6.6% en cartera de créditos y 6.3% en depósitos. Si bien su participación en créditos totales es moderada, el Banco continúa destacando en el segmento de hipotecas residenciales, donde se posiciona como el segundo participante más relevante del sistema, con una cuota de mercado cercana al 25%.

Su modelo de negocio mantiene una orientación predominante hacia la banca de personas, donde los segmentos de crédito hipotecario y consumo en conjunto representan más del 70% de la cartera bruta a la fecha de análisis. En banca de empresas, durante el último año, el Banco ha mostrado un mayor apetito por el financiamiento de pequeñas y medianas empresas, así como por créditos de consumo, estrategia que ha favorecido la generación de ingresos y rentabilidad.

Desde 2024, el Banco forma parte de Nueva Tenedora Banpro, entidad cuya estructura accionaria está integrada principalmente por Promerica Financial Group (Grupo Promerica) con cerca del 90%, seguida por Grupo ASSA y, en menor medida, una porción minoritaria de accionistas individuales. Como resultado de esta integración, el Banco forma parte de uno de los conglomerados financieros más relevantes de Nicaragua, el cual consolidaba una participación de mercado superior al 35% de la cartera de créditos del sistema.

En opinión de Moody's Local, la pertenencia a Grupo Promerica favorece el perfil de negocio de la Entidad mediante el aprovechamiento de sinergias operativas y estratégicas, una mayor amplitud de canales de atención, acceso a infraestructura compartida y mejores alternativas de financiamiento, elementos que contribuyen al fortalecimiento de su posición competitiva dentro de la plaza.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero BDF



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

Indicadores de Calidad de Cartera Buenos y Controlados

BDF continúa mostrando una buena calidad de activos. A marzo de 2026, la cartera vencida se ubicó en 1.2%, manteniéndose estable frente al promedio observado durante el período 2023-2025 de 1.2%. Asimismo, los castigos netos de recuperaciones se mantienen en niveles controlados, representando 0.3% de la cartera bruta a la fecha de análisis (2025: 1.3%). Complementariamente, la cartera reestructurada y refinanciada continúa siendo reducida.

La cobertura de provisiones, alineada a los estándares de la plaza, se mantiene en niveles altos, siendo más del 240% a marzo de 2026, proporcionando un colchón adecuado frente a potenciales deterioros futuros. Adicionalmente, dentro de la evaluación de este factor se incorpora la elevada proporción de cartera respaldada por garantías reales, donde únicamente una porción minoritaria de las exposiciones crediticias carece de algún tipo de colateral. En cuanto al riesgo de concentración, este continúa siendo moderado y ha mostrado una tendencia favorable en el último año. A marzo de 2026, la exposición de los 20 mayores deudores representó 0.7 veces el patrimonio (marzo de 2025: 1.1).

El apetito de crecimiento de la Entidad se mantiene moderado. Si bien la cartera bruta registró una ligera contracción de 0.4% respecto a diciembre de 2025, esta reducción se explica por la estacionalidad de la cartera agrícola. En este sentido, se espera que el Banco retome el ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre del año.

Alineado con las características de la plaza nicaragüense, el Banco mantiene una exposición al riesgo cambiario, aunque con una tendencia favorable respecto al último análisis. A marzo de 2026, la posición larga en moneda extranjera representó el 93.0% del patrimonio, inferior al 111.6% observado en septiembre de 2025. Si bien la cartera continúa concentrada principalmente en dólares estadounidenses, Moody's Local considera que este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por la estabilidad observada en el tipo de cambio.

Recuperación en los Indicadores de Rentabilidad

La rentabilidad del Banco muestra una tendencia de recuperación durante 2026, luego de registrar una desaceleración en 2025. A marzo de 2026, el ROAE era de 6.9% respecto a un 5.8% a diciembre de 2025. El desempeño reciente refleja un incremento en los ingresos financieros, dada la mayor contribución de productos de mayor rendimiento, particularmente en los segmentos de consumo —incluyendo tarjetas de crédito— y pequeñas y medianas empresas

(PYMEs). Mientras que, por el lado del fondeo, el Banco ha mantenido iniciativas orientadas a optimizar el costo de su base de depósitos. Asimismo, la pertenencia a Promerica Financial Group ha beneficiado el perfil de fondeo a través de líneas crediticias.

Adicionalmente, la generación de ingresos se ha visto favorecida por la diversificación de fuentes complementarias al margen financiero. Durante el período analizado, la Entidad ha registrado una mayor contribución de ingresos provenientes de comisiones y de la venta de bienes adjudicados, lo que ha apoyado el crecimiento de los ingresos operativos, tendencia que podría mantenerse durante el año.

Hacia el cierre de 2026, Moody's Local espera que la mejora observada en la capacidad de generación de resultados pueda mantenerse, respaldada por la estrategia comercial del Banco, la composición de su cartera de créditos y una estructura de fondeo que continúa beneficiándose de la pertenencia al Grupo.

Mejora Sostenida en los Indicadores de Capital Regulatorio

La capitalización regulatoria del Banco ha continuado incrementándose, ante el proceso de fortalecimiento regulatorio de capital implementado en Nicaragua. A marzo de 2026, el IAC se ubicó en 15.0%, manteniendo una trayectoria positiva respecto al 14.8% registrado al cierre de 2025 y al 13.5% observado en marzo de 2025. A la fecha de análisis, el Banco ya alcanzaba el nivel de capitalización requerido para 2027.

A marzo de 2026, el requerimiento mínimo aplicable a BDF era de 13.5%, en este sentido, la Entidad mantiene una holgura favorable respecto a los límites regulatorios vigentes, lo que le proporciona una adecuada capacidad para absorber pérdidas inesperadas y respaldar el crecimiento de sus operaciones.

Alineado con la tendencia observada en la plaza bancaria nicaragüense, el fortalecimiento patrimonial ha estado impulsado principalmente por la generación interna de capital. Este comportamiento se ha visto favorecido por la retención de la totalidad de los resultados generados y la ausencia de distribuciones de dividendos hacia el accionista, así como por un ritmo de crecimiento moderado de los activos de riesgo. Asimismo, la calidad del capital regulatorio continúa evaluándose positivamente. El capital regulatorio está compuesto principalmente por capital de alta calidad, característica que también se refleja en una razón de solvencia (patrimonio sobre activos totales) de 10.1% a marzo de 2026.

Perfil de Fondeo Respaldado por una Base de Depósitos Estable

Los depósitos del público continúan constituyendo la principal fuente de fondeo del Banco y representaron cerca del 85% del pasivo total a marzo de 2026. La estructura de financiamiento se complementa con facilidades crediticias provenientes de instituciones nacionales y extranjeras, así como con acceso al mercado de valores local a través de programas de emisión autorizados. En opinión de Moody's Local, el perfil de fondeo se ve favorecido por la participación importante de depósitos a plazo fijo, los cuales representan aproximadamente el 40% de las obligaciones con el público y comparan favorablemente frente a otros participantes de la plaza. Esta composición aporta estabilidad a la base de fondeo y reduce la sensibilidad ante fluctuaciones de corto plazo en los depósitos. No obstante, la participación de este tipo de depósitos podría mostrar una reducción moderada en los próximos períodos, como parte de las iniciativas implementadas por el Banco para optimizar el costo de fondos.

Si bien el riesgo de concentración de depósitos continúa siendo alto, este se encuentra parcialmente mitigado por la estabilidad mostrada por los principales depositantes durante los últimos años y por una adecuada posición de liquidez. A marzo de 2026, la relación entre activos líquidos y depósitos de exigibilidad inmediata se mantuvo cercana al 75%, nivel que compara favorablemente frente a otras entidades del sistema financiero y que proporciona una capacidad adecuada para afrontar eventuales retiros de depósitos.

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

	Mar-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Razón de morosidad	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%
Provisión para pérdidas crediticias	241.1%	253.4%	281.1%	260.9%
Adecuación de capital	15.0%	14.8%	13.8%	14.9%
Razón de solvencia	10.1%	10.8%	10.6%	10.4%
Margen financiero	5.7%	5.8%	5.6%	5.3%
Rendimiento sobre el Patrimonio	6.9%	5.6%	6.8%	4.9%
Cobertura de Liquidez	75.3%	73.2%	67.2%	72.3%

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

Calificación de Deuda

Las calificaciones del 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 de 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 6.8 millones	Más de 360 días	Sin garantía	24-2024-1, 12-2025-1, 24-2025-1, 24-2025-2, 24-2025-3
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 de Nicaragua por Moody's Ratings se mantiene en B2 con Perspectiva Estable. La evaluación incorpora la sólida gestión fiscal observada en los últimos años, reflejada en superávits fiscales, reducción de la carga de la deuda y la acumulación de importantes colchones fiscales. Asimismo, los superávits consecutivos en cuenta corriente y la acumulación de reservas internacionales y liquidez fortalecen la capacidad del país para absorber choques externos. No obstante, la calificación se limita por los bajos niveles de ingreso y el reducido tamaño de la economía, su marco institucional y la exposición a riesgos externos. La perspectiva estable refleja el equilibrio entre estos riesgos y la capacidad demostrada de las autoridades para preservar la estabilidad macroeconómica mediante la implementación de políticas fiscales y monetarias prudentes.

Al primer trimestre de 2026, el sistema financiero continuó con un crecimiento alto en el crédito, aunque menor al reportado en año previo, tendencia que podría continuar durante el año ante un entorno de menor crecimiento económico y factores externos menos favorables. No obstante, la calidad de los activos continuó mostrando indicadores sólidos, con niveles de morosidad bajos y amplias coberturas de reservas. La rentabilidad se mantiene alta, apoyada en márgenes adecuados, crecimiento del crédito, control de gastos y una calidad de cartera buena. A su vez, la liquidez continúa reportando una ligera mejora, fortaleciendo el perfil de financiamiento y la capacidad del sistema para enfrentar eventuales escenarios de estrés, todo ello en un contexto de niveles patrimoniales sólidos que proveen al sistema de una buena capacidad de absorción de pérdidas.

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	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	-	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	-

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

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros no auditados al 31 de marzo de 2026, así como los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, y demás información proporcionada por la entidad.

Definición de las clasificaciones asignadas

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

entidades y transacciones locales.

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

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

Moody´s Local Nicaragua agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

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

Metodología Utilizada.

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

Divulgación regulatoria.

Fecha de calificación: 21/07/2026

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 SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE 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, 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.moodys.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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de 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.