

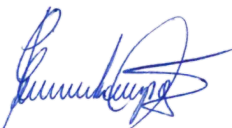
Nicaragua, 25 de marzo de 2025

Licenciado
Luis Ángel Montenegro Espinoza
Superintendente
**Superintendencia de Bancos y Otras
Instituciones Financieras**
Managua, Nicaragua

Ref: Comunicado de calificación

En cumplimiento a lo descrito en la Norma sobre Sociedades Calificadoras de Riesgo, aprobadas bajo resolución N° CD-SIBOIF-579-2-ABR1-2009, específicamente en el artículo 24 inciso cuarto que establece: "...Los acuerdos mediante los cuales se actualice una calificación de riesgo, deberán remitirse al Superintendente, a la Bolsa de Valores y a los puestos de bolsa representantes del emisor a más tardar dentro de los primeros 7 días posteriores de la reunión del Comité de Calificación en el que se asigne dicha calificación..." Se adjunta a la presente opinión sobre la calificación de riesgo.

Atentamente,



Erick Fabricio Campos Bolaños
Gerente General
Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A.

CC.: Licda. Lucy del Carmen Herrera Marenco, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello Leiva, Gerente General, Bolsa de Valores de Nicaragua

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4112025

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

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

Gabriela Rosales Quintanilla
Associate ML
gabriela.rosalesquintanilla@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager ML
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Banco de la Producción, S.A.

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Nicaragua) afirma la calificación de Banco de la Producción, S.A. (en adelante, BANPRO, el Banco o la Entidad) 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 de Bonos y el ML A-1.ni para el Papel Comercial. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La calificación de riesgo pondera la pertenencia del Banco al Grupo Promerica que opera a través del Holding Promerica Financial Corporation. El soporte le permite beneficiarse de una amplia cobertura de servicios regionales de alto valor agregado, acceso a banca internacional y multilateral. Además, de buenas prácticas en gestión de riesgos, sostenibilidad, cumplimiento, soporte tecnológico y gobierno corporativo.

De igual forma, se considera la estabilidad en la calidad de la cartera, resultado de la adecuada gestión del riesgo, medida a través de los niveles de morosidad, control en las categorías de mayor riesgo y la amplia cobertura de las provisiones para pérdidas, que se encuentran por encima del promedio de la industria.

Por su parte, el nivel de riesgo de liquidez se considera controlado, soportado por adecuados indicadores de liquidez y en cumplimiento con los límites normativos, como resultado de las políticas y monitoreo constante que le permiten prever salidas de efectivo significativas y gestionar una cobertura adecuada. Además, se favorece por la estabilidad en la estructura de fondeo, fundamentada en obligaciones con el público, esencialmente en los depósitos a la vista y de ahorro, conjuntamente con los bajos niveles de concentración por depositante.

Se destaca la solidez patrimonial, que se respalda en la capacidad histórica del Banco para la recapitalización de utilidades, sosteniendo así el crecimiento del activo productivo. Además, de su posición como el banco líder del Sistema Bancario local, con la mayor participación del mercado en términos de activos, cartera crediticia y depósitos; basado en un modelo de negocio de banca universal, con amplia oferta de productos y servicios, extensa base de clientes y cobertura nacional.

Por otro lado, el Banco presenta retos para continuar robusteciendo los niveles de rentabilidad, de manera que pueda asegurar su crecimiento en el mediano y largo plazo; además de mantener los procesos de diversificación realizados sobre sus fuentes de ingresos, lo que se complementa con un fortalecimiento sostenido en materia de transformación digital en beneficio de la eficiencia.

Fortalezas crediticias

- El Banco pertenece a un grupo financiero reconocido con amplia posición y trayectoria en la región.
- Cuenta con una posición de liderazgo en la plaza bancaria local.
- Estructura de fondeo estable, compuesta por una base sólida de depósitos del público, y acceso a fuentes de financiamiento alternativas.
- Estabilidad en la calidad crediticia de la cartera de préstamos, mora controlada y amplia cobertura de las estimaciones por deterioro.
- Robusta posición patrimonial con indicadores que superan holgadamente el límite normativo.

Debilidades crediticias

- El Banco aún mantiene un margen de optimización de la eficiencia operativa que impulse el rendimiento en el largo plazo.
- Espacios de mejora para continuar con el fortalecimiento digital y la implementación exitosa de herramientas, alineado a los objetivos tecnológicos planteados por la Entidad.

Oportunidades

- Mayor bancarización de la población nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Aumento en la digitalización de sus servicios.

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 calificación

- Crecimiento sostenido de la cartera crediticia, reflejado en una mayor generación de ingresos y resultados financieros.
- Mejora consistente en los indicadores de rentabilidad del Banco.
- Optimización de la estructura de gastos, a través de herramientas tecnológicas, que favorezcan a la eficiencia operativa y el rendimiento financiero.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido de los indicadores de calidad de cartera que afecten la cobertura de las estimaciones y la rentabilidad del Banco.
- Dificultades para cumplir objetivos relacionados con la mejora de los indicadores de rentabilidad, con impacto en los indicadores de solvencia y en 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.
- Aumento de la exposición cambiaria que signifique el deterioro sostenido de la estructura financiera en el largo plazo.

Perfil de la Entidad

El Banco de la Producción, S.A. es un banco comercial con el objetivo de intermediar depósitos del público para invertirlos en una amplia variedad de negocios en los sectores productivos y de servicios, con amplia cobertura geográfica en todo el país. BANPRO forma parte de Grupo Promerica, que opera en nueve países a lo largo de la región latinoamericana; a través del *Holding Promerica Financial Corporation*.

Desde su fundación, la Entidad ha experimentado un crecimiento sostenido de sus activos, así como de los depósitos que se captan del público, hasta convertirse en el banco más grande de la plaza nicaragüense. Al cierre del año 2024, el Banco concentra el 29% de los activos, el 31% de la cartera de créditos neta y en depósitos, el 30%.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial; asimismo, destina recursos para fortalecer y aportar el sector PYME como parte de su estrategia corporativa; y dirige estrategias para el mayor uso de los canales digitales. BANPRO busca promover prácticas financieras sanas y una conducción de sus negocios con los más altos valores éticos.

Principales aspectos crediticios

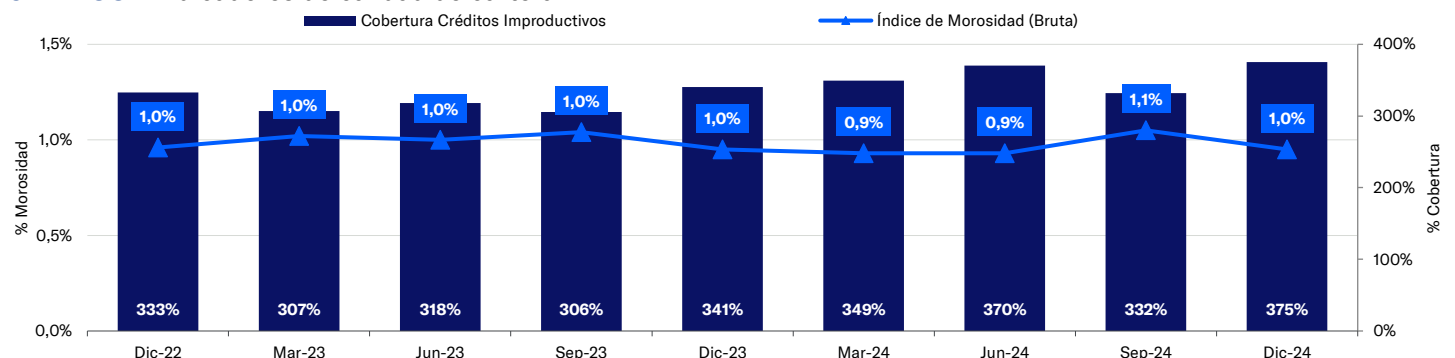
Evolución positiva de la cartera crediticia y estabilidad en los indicadores crediticios.

La cartera de crédito neta registra un total de C\$61.912 millones (USD1.690 millones), monto que expresa un aumento anual del 17% y un 11% semestralmente. Ambos porcentajes son explicados por el dinamismo en la colocación en los segmentos de consumo y corporativo, los cuales corresponden a los sectores de mayor representación de la cartera (24% y 67% del total, respectivamente). Por su parte, de acuerdo al estado de la cartera, esta se divide en un 97% en créditos vigentes, un 4% corresponde a las reestructuraciones, el 1% a vencidos y un 1% lo constituyen el conjunto de créditos prorrogados y en cobro judicial, manteniéndose estable en relación a los últimos periodos. El Banco proyecta alcanzar una cartera bruta de USD1.916 millones, un incremento del 11% anual, para el cierre de 2025.

En términos de calidad de cartera, el Banco presenta indicadores estables. A diciembre de 2024, el indicador de morosidad de la cartera se ubicó en 0,95%; sin presentar variaciones al promediado un año atrás e inferior al promedio de mercado (1,4%). Además, la cartera de mayor riesgo (C, D y E) consolida el 4,8% del total, superior al en 0,4 p.p. al reportado en diciembre de 2023. Por su parte, la cobertura de las estimaciones comprenden el 375,1% sobre los créditos improductivos, superior al 340,6% reportado en diciembre del año anterior y al promedio de la industria bancaria (336,2%); la tendencia del indicador, es resultado de la constitución de provisiones anticíclicas y como respuesta al crecimiento en un 66% anual de los vencimientos.

La calidad de cartera del Banco, reflejada en indicadores superiores a la media del mercado, reflejan una posición financiera sólida y una estrategia de riesgo prudente, fortalecido por la política de colocación de créditos, diversos mecanismos de garantías y una atomizada concentración por deudor (25 mayores deudores representan el 29% del total). Además, la calidad de la cartera se favorece por mantener una estructura de garantías que se sustentan en un 56% por garantías reales hipotecarias, un 34% por reales prendarias, 4% son garantías líquidas y el 6% restante por otras garantías, al cierre de diciembre de 2024.

GRÁFICO 1 Indicadores de calidad de cartera



Fuente: BANPRO / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Moderada exposición al riesgo cambiario favorecida por la adecuada administración de la posición en moneda extranjera.

El balance del Banco se caracteriza por registrar una posición larga en moneda extranjera, evidenciando por los estables porcentajes de activos sobre los pasivos, en dicha denominación. Al cierre de diciembre de 2024, el Banco registra un 73% de sus activos totales en moneda extranjera, porcentaje que disminuye ligeramente en relación al año anterior (74%). Por su parte, los pasivos en moneda extranjera representan el 59% de los pasivos totales, proporción que disminuyen en 5 p.p. en relación a diciembre de 2023.

Por su parte, la relación entre activos y pasivos en moneda extranjera muestran una brecha de USD618 millones, cifra que representa en 1,5 veces el patrimonio de diciembre de 2024, el cual es ligeramente superior al reportado en el mismo periodo del año anterior (1,3 veces), dinámica explicado por el mayor incremento anual en la brecha (+26%) respecto al patrimonio (+10%).

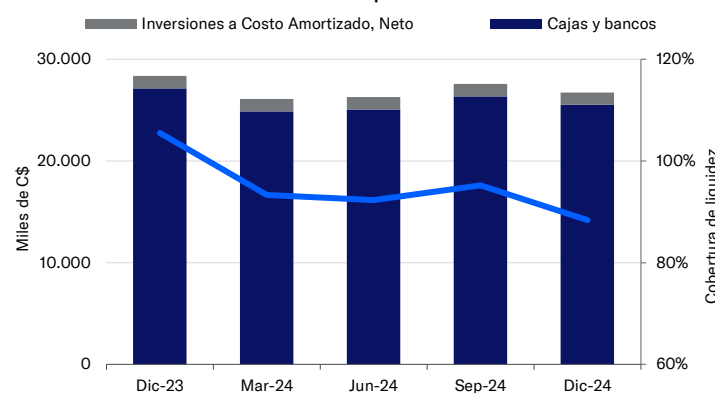
Estables niveles de liquidez sostenidos por la estructura de fondeo con alta participación de las captaciones del público.

Durante el periodo en análisis, los activos líquidos ajustados¹ contabilizan C\$26.731 millones, monto que disminuye en un 6% de manera anual, pero reporta un crecimiento del 2% de manera semestral. Las variación anual responde a la disminución en efectivo y equivalentes en moneda extranjera (-16%). Los activos líquidos representan el 27% de los activos, y se distribuyen en un 54% en las posiciones en el Banco Central y un 15% en instituciones financieras, estas como las partidas más representativas.

La posición de liquidez se beneficia de una estructura de fondeo estable, compuesta en un 87% por los depósitos del público, los cuales a su vez corresponden en un 42% a los depósitos a la vista y 44% en depósitos de ahorro. Además, de los bajos niveles de concentración de los 20 principales clientes por certificados de depósitos, los cuales que representan el 7% de depósitos y el 6% de los pasivos, a diciembre de 2024. En adición, el Banco mantiene alternativas de financiamiento a través de entidades financieras y del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija en menor proporción.

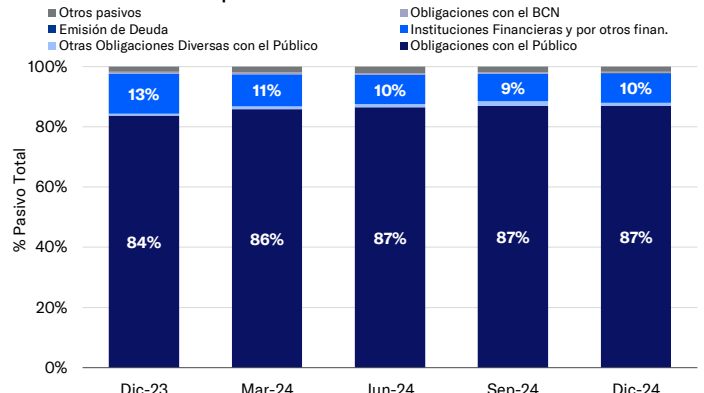
A diciembre de 2024, las métricas de liquidez muestran estabilidad y niveles adecuados durante el periodo de análisis. Específicamente el indicador de cobertura de liquidez, el cual mide el nivel de cobertura de los activos líquidos ajustados sobre las obligaciones a la vista, se posicionó en 88,4% a diciembre de 2024, mismo que disminuye en relación al 105,5% de diciembre del año anterior. La tendencia es vinculada a una mayor dinámica anual en las captaciones a la vista (+13%) en relación a los activos líquidos (-6%). De igual forma, la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días reportó un 150%, nivel superior al límite mínimo normativo (100%). Dado lo anterior, se considera que el Banco mantiene un riesgo de liquidez moderado, como resultado de políticas y monitoreo constante que le permiten prever salidas de efectivo significativas y gestionar una cobertura adecuada.

GRÁFICO 2 Indicadores de Liquidez



Fuente: BANPRO / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

GRÁFICO 3 Composición del Fondeo



Fuente: BANPRO / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

¹ Corresponden a las disponibilidades e inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Se proyecta estabilidad en la posición patrimonial, basada en la recapitalización de utilidades.

Al cierre de diciembre de 2024, el Banco presentó un incremento del 10% en patrimonio, resultado del aumento anual en las reservas patrimoniales (+11%) y de los aportes a capitalizar (+47%). El patrimonio se compone en un 29% por los resultados acumulados, 26% por el capital social y un 16% por las reservas patrimoniales, estas como las partidas más representativas.

Al periodo en análisis, el indicador de adecuación de capital promedió 16,0% inferior al reportado el año anterior (17,1%) y al promedio del mercado (18,4%), pero superior al límite prudencial determinado por la normativa (10%). En el mismo periodo de análisis, la razón de solvencia muestra que el patrimonio se corresponde al 15% de los activos de la Entidad. Históricamente, el Banco ha mostrado una estable posición patrimonial asociado a la capitalización de los resultados de periodos anteriores, los mismos que le permiten el respaldo adecuado para responder al crecimiento de la estructura financiera y responder ante posibles condiciones de estrés del entorno.

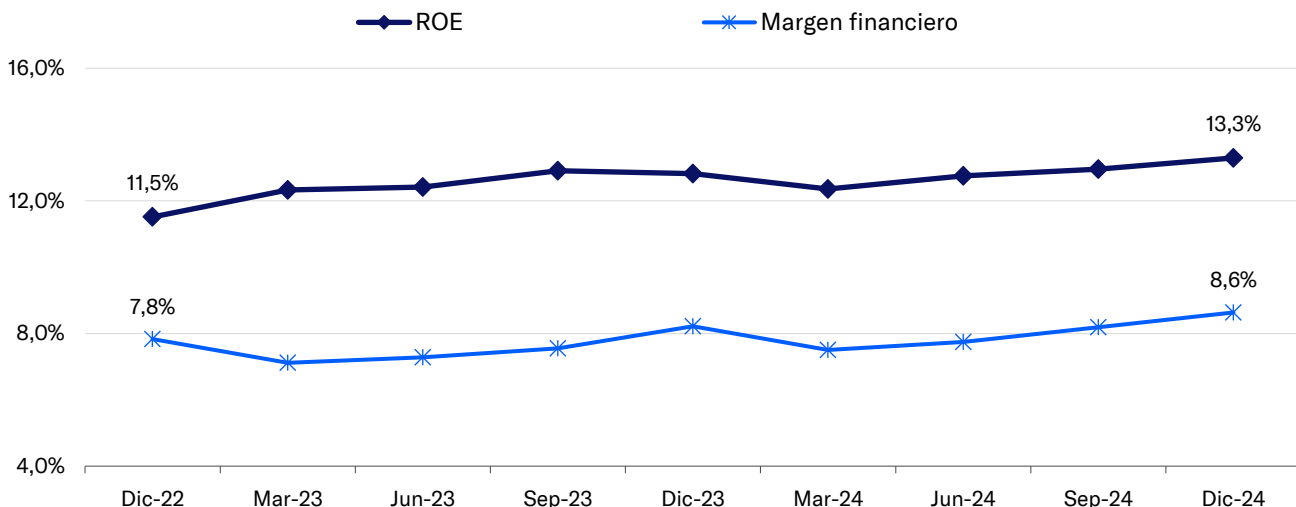
La generación de rentabilidad fue favorecida por la tendencia de la actividad de intermediación.

Al cierre de diciembre de 2024, BANPRO acumuló utilidades netas por un monto total de C\$1.911 millones (USD52,2 millones), cifra que expresa un incremento anual del 14%. Dicho resultado esta asociado a una mayor dinámica de los ingresos financieros (+17%) sobre los gastos de la misma naturaleza (+7%). En términos prospectivos, la Administración espera cerrar el año 2025 con un incremento anual de las utilidades del 10%, basado en las proyecciones de la actividad crediticia.

Con respecto a los ingresos totales, estos contabilizan un total de C\$9.908 millones (USD270 millones), a diciembre de 2024, monto que exhibe un incremento anual del 15%. Dicho comportamiento es resultado, principalmente, del aumento en los ingresos financieros derivado de la dinámica en los ingresos por la cartera de crédito (+19%) y por las inversiones (+12%), ambas partidas representan el 78% del ingreso total a la fecha de análisis. Por su parte, los gastos totales acumulan C\$7.997 millones (USD218 millones) al periodo de análisis, lo que evidencia un incremento del 15% de forma anual. La variación está asociada al aumento de los gastos administrativos (+13%) y en los gastos financieros en un 7% respecto a diciembre de 2023, derivado del incremento de los gastos por intereses sobre obligaciones con el público (+18%). Los gastos totales se constituyen en un 51% por los gastos de administración y de los gastos financieros en un 21%, estos como los más representativos.

Los resultados obtenidos permitieron niveles estable en los márgenes durante el periodo en análisis. A diciembre de 2024, el costo financiero cerró en 3,2%, ligeramente inferior al 3,2% del año anterior, y la posición del margen financiero promedió 8,6% frente al 8,2% de diciembre de 2023. Por su parte, el rendimiento del patrimonio (ROE) promedió 13,3%, el cual refleja un incremento de 0,5 p.p. de manera anual, aún por debajo respecto a la media del sector (14,0%).

GRÁFICO 4 Indicadores de rentabilidad



Fuente: BANPRO / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

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

Indicadores	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23
Cartera neta (millones USD)	1.690,5	1.583,5	1.524,6	1.490,4	1.441,6
Provisiones para pérdidas crediticias	375,1%	331,8%	370,2%	349,3%	340,6%
Razón de morosidad	0,95%	1,05%	0,93%	0,93%	0,95%
Adecuación de capital	16,0%	16,8%	16,7%	17,1%	17,1%
Razón de solvencia	15,3%	15,1%	14,7%	15,0%	14,9%
Rendimiento sobre el patrimonio	13,3%	13,0%	12,8%	12,4%	12,8%
Margen financiero	8,6%	8,2%	7,7%	7,5%	8,2%
Razón de liquidez	27,2%	28,7%	27,7%	27,8%	31,8%
Cobertura de liquidez	88,4%	76,5%	79,0%	84,8%	76,6%

Fuente: BANPRO, SIBOIF / 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

Fuente: BANPRO / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

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](#).

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 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 diciembre de 2024, así como los Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2023 y 2024 del Banco de la Producción, S.A. de Nicaragua.

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, 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://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, 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'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.