MOODY'S LOCAL

Nicaragua

Confidencial

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Avanz S.A.

Sesión: n.º 4102025

Fecha: 25 de marzo de 2025

CALIFICACIÓN PRIVADA

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-2.ni	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-2.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.

(**) Este informe de calificación es estrictamente confidencial. Las calificaciones son emitidas solamente para el beneficio del Emisor y queda prohibida su divulgación a cualquier otra persona salvo por lo previsto en el contrato de calificación respectivo.

CONTACTOS

Bryan García Ocón
Associate
bryan.garcia@moodys.com

José Pablo Lopez Barquero
Credit Analyst ML
jose.lopez1@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Nicaragua) afirma a Banco Avanz S.A. (en adelante, Banco Avanz, el Banco o la Entidad), las calificaciones AA.ni como Entidad en el largo plazo, tanto en moneda local como en moneda extranjera. Además, afirma las calificaciones ML A-2.ni como Entidad en el corto plazo, para moneda local y moneda extranjera. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La calificación otorgada considera el conglomerado empresarial al que pertenece Banco Avanz, el cual cuenta con una destacada trayectoria en diversos países de la región, a través de una amplia red de compañías que atienden diversos sectores. Dispone de un Gobierno Corporativo con altos estándares de gestión y una administración prudente de los riesgos, en cumplimiento de las leyes y normativas aplicables.

El Banco se especializa en las pequeñas y medianas empresas, enfocándose en el desarrollo de este sector mediante un sistema consolidado de puntos de atención al público. En cuanto a la banca de consumo, la estrategia se centra en la emisión de tarjetas de crédito y préstamos personales para clientes con alta calificación crediticia, gestionando eficazmente su exposición.

La Entidad muestra una alta calidad en su portafolio de créditos, con niveles de morosidad controlados y amplios volúmenes de provisiones para cubrir posibles deterioros. Mantiene una exposición controlada a los riesgos de mercado y dispone de niveles de liquidez alineados con los parámetros internos y normativos, lo que asegura una cobertura adecuada para las obligaciones de mayor exigibilidad financiera.

Asimismo, se valora su suficiencia patrimonial, que respalda el crecimiento proyectado y otorga flexibilidad financiera. Además, mantiene una estructura de fondeo basada principalmente en depósitos del público, con favorables niveles de atomización. Desde la perspectiva de rentabilidad, la Entidad muestra una tendencia creciente y sostenida en los resultados obtenidos, con indicadores similares a los del promedio del sistema bancario local.

A pesar de lo mencionado, Banco Avanz enfrenta el reto de continuar aumentando su participación de mercado en Nicaragua, mediante estrategias que permitan un crecimiento controlado y saludable de su portafolio crediticio y de su captación de depósitos del público. Paralelamente, tiene margen para mejorar sus niveles de eficiencia, lo que podría fortalecer aún más su estructura de rentabilidad.

Fortalezas crediticias:

→ Forma parte de un grupo empresarial sólido y con amplia trayectoria.

→ Único banco en Nicaragua que se especializa específicamente en las pequeñas y medianas empresas.

→ Mantiene una calidad consistente en su cartera de créditos, con una morosidad gestionada de manera eficaz y amplias reservas para enfrentar posibles deterioros.

→ Posee una base patrimonial adecuada para soportar el crecimiento proyectado a medio plazo.

Debilidades crediticias:

→ Baja contribución de mercado en el sistema financiero nicaragüense.

→ Oportunidad para mejorar y optimizar la eficiencia operativa impulsada por iniciativas de digitalización.

Oportunidades:

→ Innovación en el desarrollo de nuevos productos orientados al servicio del cliente.

→ Implementación tecnológica para optimizar los procesos y mejorar el servicio al cliente.

Amenazas:

→ Exposición a volatilidades económicas internas e internacionales que puedan generar efectos adversos en la estructura financiera y operativa de la entidad.

→ Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en el mercado nicaragüense.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación:

→ Implementación de estrategias para optimizar consistentemente la eficiencia operativa de la Entidad y que se traduzcan en mejoras sostenidas en el rendimiento financiero.

→ Aumento en la participación de mercado en el ámbito local nicaragüense, traducido en un incremento consistente y saludable de la estructura financiera y rentable.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación:

→ Incremento en la tasa de mora de la cartera de créditos y deficiencias en sus niveles de provisión.

→ Desmejoras en los indicadores de liquidez, combinado con una escasa disponibilidad y/o acceso limitado a líneas de financiamiento y otras fuentes alternativas de capital.

→ Desmejoras continuas en los márgenes de rentabilidad, que afecten su estabilidad financiera y capacidad de pago.

→ Cambios en la regulación y factores macroeconómicos con efectos directos en la operación, expansión y rentabilidad de las actividades del Banco.

Generalidades

Perfil de la Entidad

Banco Avanz S.A. fue constituido en julio de 2005 como una sociedad anónima de conformidad bajo las leyes de la Republica de Nicaragua bajo el nombre de Banco Procredit S.A. A diciembre de 2024, el capital social suscrito y pagado del Banco se distribuye de la siguiente forma: COFISA con el 78,12% de las acciones, CSC INVESTMENTS CORP con un 10,94% y el restante 10,94%, corresponde a 15 accionistas minoritarios. La Entidad se caracteriza por ser el único banco de Nicaragua con un enfoque especializado en la pequeña y mediana empresa y direcciona su estrategia a convertirse en un banco de fácil acceso, con servicios innovadores y de calidad, orientado en el crecimiento del sector PyME, así como en los préstamos de consumo para clientes nuevos y clientes externos con excelente calificación crediticia, con el fin de asegurar la calidad de la cartera de consumo, ofreciendo un servicio integral. Al corte de análisis, la Entidad aporta el 3,70% del total de activos del Sistema Financiero Nacional, así como el 4,06% de la cartera de crédito bruta.

Principales aspectos crediticios

Crecimiento sostenido de la cartera crediticia con tasas de morosidad estables y amplias coberturas vía provisiones.

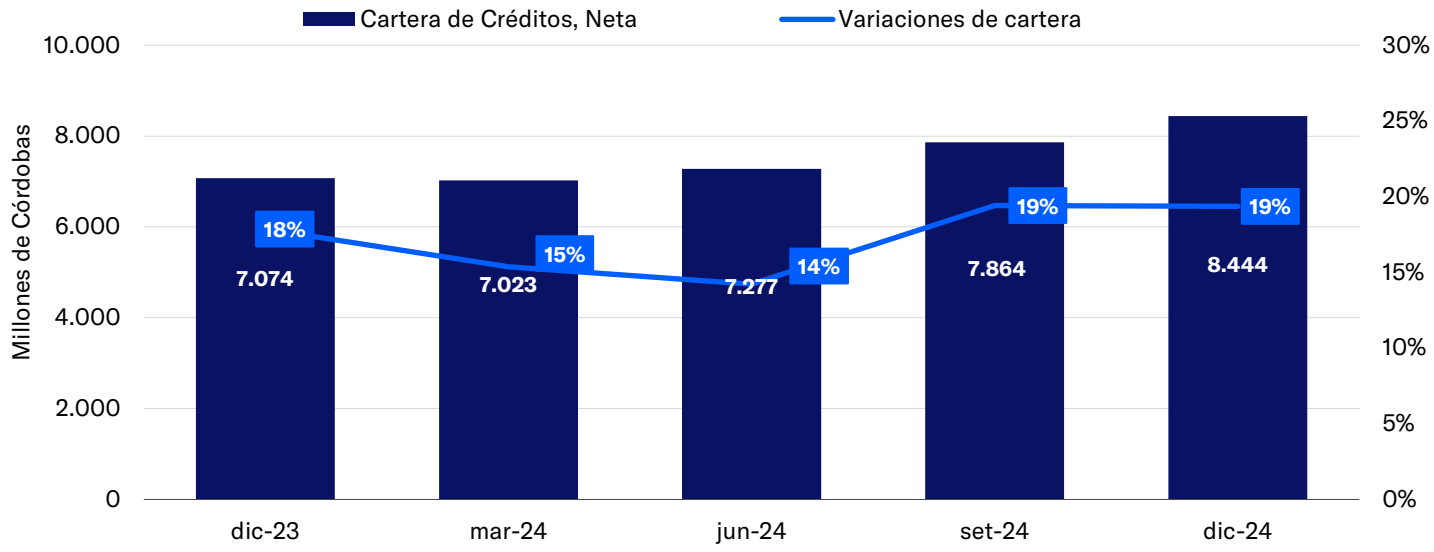
A diciembre de 2024, la cartera de crédito neta de Banco Avanz registra un saldo de C$8.443,68 millones, equivalente a USD230,55 millones. Dicho volumen experimenta un incremento anual del 19% y semestral del 16%, variaciones impulsadas por un mayor dinamismo en los segmentos comercial (+10% anual y +13% semestral), personal (+37% anual y +18% semestral) y tarjeta (+66% anual y +29% semestral), los cuales en conjunto comprenden el 62% de la cartera de créditos. En términos prospectivos, el nivel de cumplimiento de la estimación de la cartera neta al finalizar el 2024 fue del 110% y se proyecta un crecimiento del 18% para el año 2025 en comparación con el cierre de 2024.

Según la clasificación de la cartera por actividad económica, el 33% de los créditos se concentran en el sector comercial, seguido de los sectores personal, servicios y agropecuario, con participaciones del 18%, 15% y 14%, respectivamente; los anteriores como los segmentos más representativos. En cuanto a la clasificación de la cartera por tipo de garantía, el 33% se encuentra respaldado por garantías de fianza, seguido de un 21% con garantía hipotecaria más fianza y un 16% para los tipos prendaria más hipotecaria y fianza más título valor, siendo estas las más destacadas.

El análisis de la cartera por estado revela que el 97,6% de los créditos se encuentran vigentes, mientras que un 1,9% corresponde a créditos reestructurados, y el 0,5% restante se distribuye entre créditos vencidos y en cobro judicial. En relación a la clasificación de la cartera por categoría de riesgo, el 95,4% se encuentra en la categoría de riesgo A, el 1,2% en la categoría B, y el 3,4% restante en las categorías de mayor riesgo (C, D, E).

Respecto a las provisiones de la cartera de créditos, a la fecha de análisis, estas han aumentado un 3% de forma anual y un 1% semestral, brindando una cobertura del 631% sobre el monto vencido y en cobro judicial. Por su parte, a la fecha de análisis, la razón de morosidad se ubica en 0,55%, mostrando una ligera disminución de forma anual (0,63% a diciembre 2023) y semestral (0,57% a junio de 2024). En torno a la concentración por deudor, los 25 mayores deudores del Banco registraron una participación de 8% sobre el saldo de la cartera de crédito neta, porcentaje que se considera bajo.

GRÁFICO 1: Evolución de la cartera de crédito neta



Fuente: Banco Avanz S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

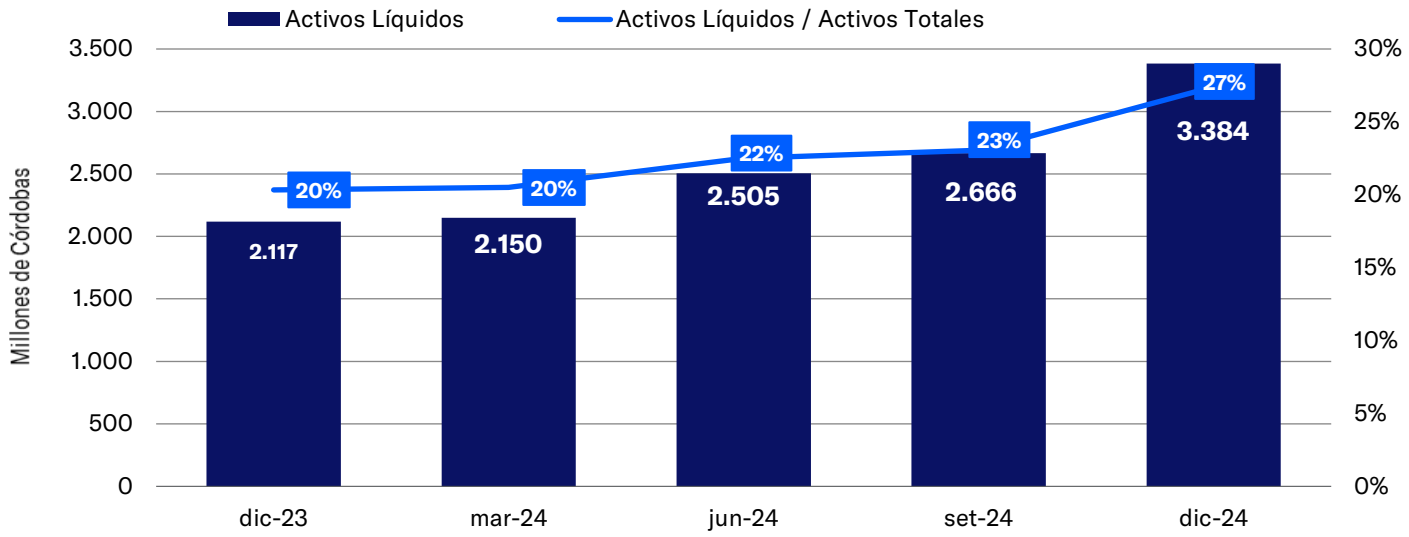
Mayor posición líquida debido al aumento de negocio y la realización de inversiones de corto plazo.

A diciembre de 2024, Banco Avanz registra activos líquidos por C$3.383,81 millones, equivalente al 27% de los activos totales, para un incremento anual del 60% y semestral del 35%. Dichas variaciones derivan de mayores volúmenes de disponibilidades destinadas a la atención de encaje mínimo legal sumado a la realización de inversiones a corto plazo que se registran como efectivo y equivalentes.

En cuanto al indicador de cobertura de liquidez, el cual considera los activos líquidos en relación con las obligaciones a la vista, muestra una cobertura del 136%, lo que representa un aumento de +42 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo período del año anterior. Este incremento debido a un mayor crecimiento de los activos líquidos en comparación con el aumento de las obligaciones a la vista.

Por su parte, la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) expresa un coeficiente del 178%, cumpliendo con la normativa establecida por la SIBOIF, que exige un mínimo del 100% para las entidades financieras; mostrando una amplia holgura para la atención de compromisos de mayor exigibilidad financiera.

GRÁFICO 2 Evolución de los Activos Líquidos



Fuente: Banco Avanz S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Estructura de fondeo principalmente sustentada por las captaciones del público.

Al cierre de 2024, el pasivo de la Entidad totaliza C$10.694,15 millones (USD292,00 millones), cifra que refleja un crecimiento interanual del 19% y semestral del 11%, atribuibles principalmente a los incrementos en las obligaciones con el público. La estrategia de fondeo de Banco Avanz se concentra primordialmente de la captación de recursos del público, partida que constituye el 78% del pasivo total, centralizándose simultáneamente en depósitos de ahorro (35%) y depósitos a plazo (35%). Le siguen las obligaciones con entidades con una importancia del 17% y las obligaciones con el Banco central con un 2%. En términos de concentración según depositante, la estructura se muestra baja, donde los 20 mayores depositantes (certificados a plazo) constituyen el 10% de las obligaciones con el público y el 8% de los pasivos totales.

Banco Avanz presenta una participación del 3,5% en las captaciones totales del público dentro del sistema bancario nicaragüense, lo que representa un ligero aumento respecto a la participacion a diciembre de 2023 que era del 3,2%. A pesar de que cerca del 83% de la cuota de mercado de las captaciones del público en Nicaragua se concentra en tres entidades financieras, se considera que la Entidad tiene una oportunidad significativa para aumentar su volumen de captaciones en los próximos años. Cabe mencionar que, actualmente, el Banco no capta recursos a través del mercado de valores y no tienen proyectado hacerlo en el corto plazo.

Posición patrimonial adecuada que soporta el crecimiento proyectado.

El Banco presenta una robusta estructura patrimonial, que le permite una expansión continua de actividades financieras, puesto que mantiene un margen holgado para soportar pérdidas no esperadas que se deriven de sus operaciones. Al término de diciembre de 2024, la Entidad registra un patrimonio de C$1.653,38 millones (USD45,14 millones), volumen que crece anualmente 14%, en virtud de la acumulación de resultados de períodos anteriores. En términos de composición, la base patrimonial se centraliza en un 51% sobre el capital social, seguido de los resultados acumulados con un 24% y los resultados del ejercicio con un 13%.

El Banco posee un sólido resguardo patrimonial sobre aquellos activos ponderados por riesgo, lo que brinda simultáneamente una amplitud suficiente para continuar con el crecimiento de su operación financiera. Al finalizar el 2024, exhibe un Indicador de adecuación de capital del 14,06%, factor que se mantiene por encima del límite mínimo de 10% establecido normativamente para el grado de normalidad.

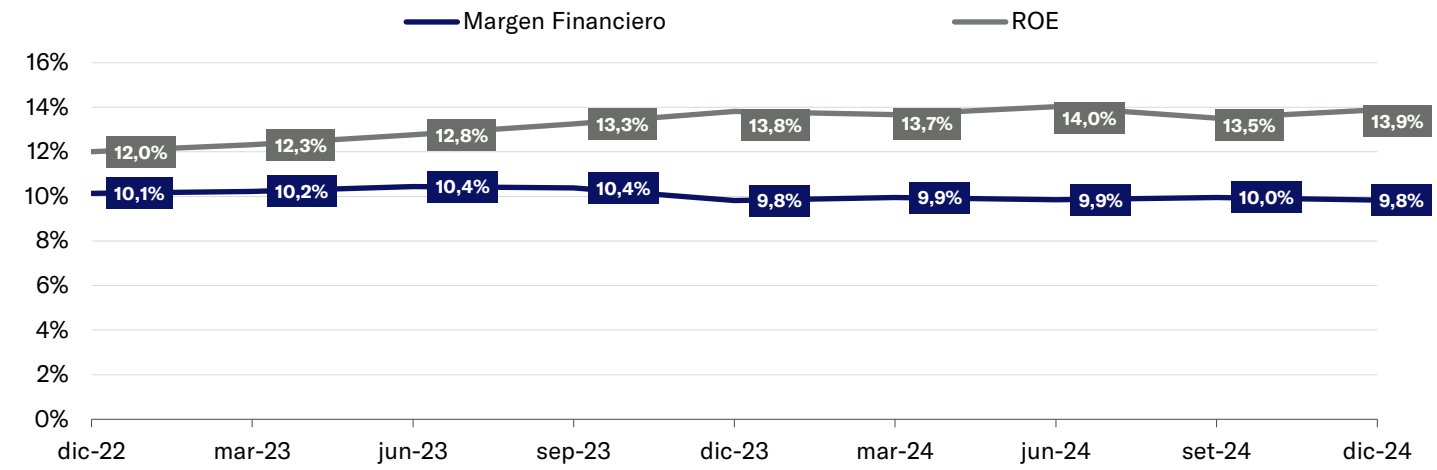
Aumento en la generación de utilidades al término del año 2024

Al cierre de 2024, la Entidad alcanza resultados por C$215,47 millones (USD5,9 millones); lo que representa un aumento del 15% respecto a diciembre de 2023. Lo anterior, en respuesta a un mayor crecimiento absoluto de los ingresos totales en relación con el aumento de los gastos totales. Cabe destacar que durante los últimos períodos, el Banco ha mantenido un crecimiento sostenido en sus resultados, impulsado principalmente por mayores ingresos financieros provenientes de la cartera de créditos. Para el 2025, las proyecciones apuntan a un incremento anual del 3% en los resultados, lo anterior debido al crecimiento del negocio esperado, a fin de obtener mayor participación de mercado, lo cual requerirá una mayor exigibilidad del gasto administrativo.

De forma más detallada, los ingresos acumulados registraron un saldo de C$1.402,52 millones (USD38,30 millones), reflejando un incremento anual del 18%, variación que se atribuye a una mayor generación de los ingresos financieros (+23%), siendo la cartera de crédito su principal componente. Los ingresos financieros constituyen el 89% de los ingresos totales, mientras que los ingresos operativos representan un 10%; las anteriores partidas como las representativas. Por su parte, los gastos acumulados ascendieron a C$1.187,04 millones (USD32,41 millones), lo que supone un crecimiento del 18% en comparación con el año anterior, variación que se deriva de incrementos en los gastos de administración (+16% anual) y en los gastos financieros (+34% anual); rubros que representan el 53% y el 29% de los gastos totales, respectivamente.

En cuanto al margen financiero, a diciembre de 2024, se ubica en 9,84% y se mantiene constante respecto al año anterior. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se sitúa en 13,89%, siendo ligeramente superior al presentado el año previo (13.81%), mejora que deriva del incremento en los resultados presentados. Respecto a la eficiencia operativa, el gasto administrativo representa el 66% del resultado operativo, lo que revela una ligera disminución respecto a diciembre de 2023 que era del 68%.

GRÁFICO 3 Indicadores de resultados



Fuente: Banco Avanz S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Anexo

Tabla 1 Principales Indicadores

Indicadores	dic-24	set-24	jun-24	mar-24	dic-23
Cartera bruta (millones USD)	235,734	220,578	204,857	197,59	198,71
Provisiones para pérdidas crediticias	631,17%	635,33%	691,16%	788,70%	633,43%
Razón de morosidad	0,55%	0,58%	0,57%	0,51%	0,63%
Adecuación de capital	14,06%	14,20%	14,53%	14,55%	14,10%
Razón de solvencia	13,39%	13,72%	13,80%	14,28%	13,91%
Rendimiento sobre el patrimonio	13,89%	13,51%	14,03%	13,67%	13,81%
Margen financiero	9,84%	9,96%	9,85%	9,95%	9,82%
Cobertura de liquidez	135,52%	110,45%	100,74%	100,01%	93,92%

Fuente: Banco Avanz S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Resumen Macroeconómico 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 Avanz 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-2.ni	-	ML A-2.ni	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-2.ni	-	ML A-2.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 2018.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros intermedios al 30 de setiembre y 31 de diciembre de 2024.

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-2.ni:** Los emisores calificados en ML A-2.ni tienen una capacidad superior al promedio 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 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, 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 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 "Moodys Ratings" ("Moodys 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 - 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. (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 la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody'sRatings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias" . La emisión de OSP y NZAno es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZAse 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.