

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Avanz, S.A.

Sesión: n.º 4312025

Fecha de informe: 12 de noviembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad Largo Plazo	AA.ni	Estable
Entidad 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

Rolando Martínez Estévez  
Director Credit Analyst  
[rolando.martinez@moodys.com](mailto:rolando.martinez@moodys.com)

José Pablo López Barquero  
Credit Analyst  
[jose.lopez1@moodys.com](mailto:jose.lopez1@moodys.com)

René Medrano  
Ratings Manager  
[rene.medrano@moodys.com](mailto: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 las calificaciones de Banco Avanz, S.A. (en adelante, Banco Avanz, el Banco o la Entidad), de AA.ni como Entidad en el largo plazo y de ML A-1-.ni como Entidad en el corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Banco Avanz reflejan su posición de mercado, con una participación del 4.3% en préstamos brutos y 3.5% en obligaciones con el público, a septiembre de 2025, así como, su enfoque estratégico en pequeñas y medianas empresas. Desde 2018, el banco forma parte del Grupo Pellas, un reconocido conglomerado empresarial en Nicaragua. Su modelo de negocio se demuestra en la cartera de préstamos, predominantemente dirigida a actividades productivas como comercio y agricultura, complementada por productos minoristas.

La calidad de la cartera de préstamos es una fortaleza, destacándose por su estabilidad y bajo nivel de deterioro en comparación con el promedio del sistema bancario. Los índices de préstamos vencidos, equivalente a 0.6% de la cartera bruta, y de reestructurados, equivalente a 1.4%, son mejores que los estándares del sector, lo que evidencia una buena gestión crediticia. La diversificación del riesgo se ve reforzada por una baja concentración en grandes deudores y limitada exposición a préstamos relacionados. Moody's Local anticipa estabilidad en la calidad de la cartera, apoyada por adecuados estándares prudenciales de gestión de riesgos.

La capacidad de absorción de pérdidas del banco es robusta, respaldada por un indicador de adecuación de capital estable, y coberturas de reservas para préstamos deteriorados sólida, pese a una ligera disminución reciente. Se espera que la capitalización aumente progresivamente hasta superar el 15.0% en el mediano plazo, gracias a la acumulación constante de resultados y una moderación de la expansión del volumen de negocios.

La rentabilidad es consistente, sustentada por un crecimiento estable de ingresos alineado con la expansión crediticia. A septiembre de 2025, el retorno sobre patrimonio fue del 13.2%, en línea con el promedio anual de 2022 a 2024. Aunque los gastos financieros han incrementado, afectando levemente el margen de interés, este sigue siendo adecuado para los riesgos asumidos. La eficiencia operativa es moderada, con gastos administrativos que absorben 58.3% de los ingresos operativos netos.

El banco mantiene un perfil de fondeo sólido, apoyado por una amplia base de depósitos que ayuda a mitigar el riesgo de liquidez. La diversificación de depósitos y su crecimiento interanual, aunque menor que el año anterior, contribuyen a la estabilidad financiera. La liquidez es adecuada, con una cobertura significativa de activos líquidos sobre depósitos a la vista, principalmente a través de inversiones en el banco central y efectivo, lo que fortalece su capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo.

**Fortalezas crediticias**

- Sinergias y pertenencia al Grupo Pellas, uno de los grupos empresariales más grandes de Nicaragua.
- Especialización y amplio conocimiento en el mercado de pequeñas y medianas empresas, que resulta en una calidad de activos destacada, y que compara mejor que el promedio del sistema bancario.
- Buena capacidad de absorción de pérdidas, favorecida por la amplia cobertura de reservas crediticias y un nivel patrimonial que se beneficia de una generación de ganancias consistente.

**Debilidades crediticias**

- Limitada participación dentro del sistema financiero nicaragüense, que podría traducirse en presiones competitivas por parte de entidades de mayor tamaño con mayor capacidad de fijación de precios y aprovechamiento de economías de escala.
- Indicadores de rentabilidad y capital buenos, pero debajo del promedio del sistema bancario.

**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- En el largo plazo, por un aumento significativo en la participación de mercado, que mejore su generación de ganancias y métricas de capitalización a niveles similares al promedio del sistema bancario, mientras sostiene indicadores destacados de calidad de préstamos y la estabilidad de su fondeo.

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

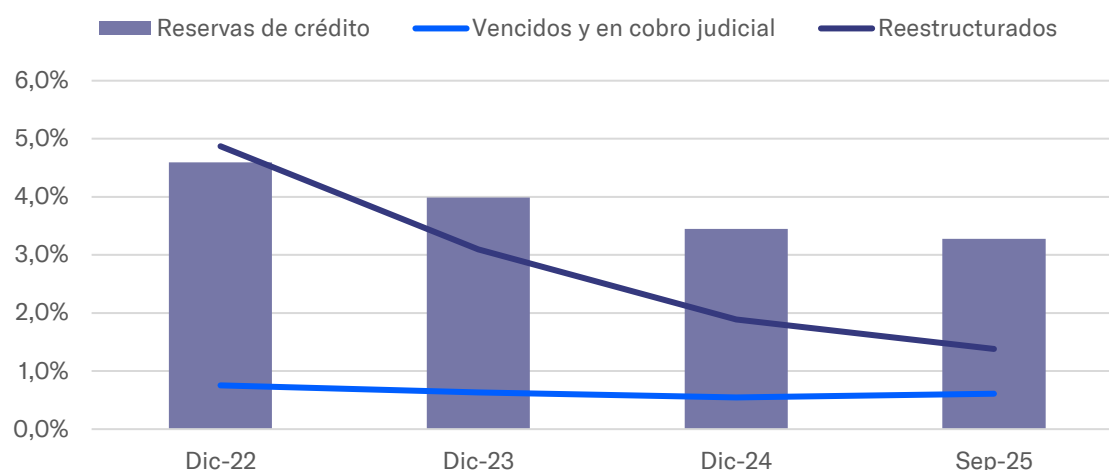
- Deterioro significativo de su cartera de préstamos que presione sus métricas de rentabilidad y capitalización.
- Aumento del apetito por riesgo que reduzca la diversificación de préstamos y depósitos.
- Desmejoras en los indicadores de liquidez, combinado con un acceso limitado a líneas de financiamiento y otras fuentes alternativas de capital.

**Principales aspectos crediticios****Banco con baja participación de mercado, especializado en PYMES**

Banco Avanz se distingue por ser el sexto mayor banco en Nicaragua, con una participación de mercado del 4.3% en préstamos brutos y 3.5% en obligaciones con el público, a septiembre de 2025, mientras su participación en sus segmentos objetivo es mayor. El banco posee una amplia trayectoria, iniciando en 2005 como Banco ProCredit, S.A., y en 2018 pasó a formar parte del Grupo Pellas, uno de los mayores grupos empresariales de Nicaragua. El enfoque del banco en pequeñas y medianas empresas contribuye a una diversificación adecuada del riesgo, lo que se traduce en indicadores de gestión de cartera superiores al promedio del sistema bancario. Su cartera de negocios está alineada con esta estrategia, ya que el 62.6% de los préstamos está dirigido a actividades productivas, principalmente en comercio y agricultura, mientras que el 37.4% restante se destina a préstamos minoristas, incluyendo tarjetas de crédito, préstamos personales y financiamiento de vehículos.

**Cartera de préstamos dinámica, con una calidad superior al promedio de la industria**

La calidad de la cartera de préstamos es una fortaleza para el banco, reflejada en su estabilidad y bajo nivel de deterioro. A septiembre de 2025, el índice de préstamos vencidos y en cobro judicial fue del 0.6% de la cartera bruta, por debajo del promedio del sistema bancario del 1.2%, mientras el saneamiento de préstamos permanece por debajo de 1.0% de la cartera promedio. Los préstamos reestructurados representan el 1.4% de la cartera bruta, frente al 3.2% del sistema, y la cartera en categorías de mayor riesgo (C, D y E) es del 3.0%, comparado con el 3.3% del sistema. El riesgo crediticio se mitiga gracias a una baja concentración en los mayores deudores, además de una baja exposición a préstamos relacionados. Moody's Local anticipa que la calidad de la cartera se mantendrá estable, respaldada por estándares de colocación prudentes.

**FIGURA 1** Calidad de cartera de préstamos (como % de la cartera bruta)


Fuente: Estados Financieros de Banco Avanz / Elaboración: Moody's Local

### Buena capacidad de absorción de pérdidas

La capacidad del banco para absorber pérdidas es sólida, respaldada por un indicador de adecuación de capital estable y robustas coberturas para créditos deteriorados. A septiembre de 2025, la adecuación de capital se situó en 13.8%, consistente con el promedio anual del 14.0% entre 2022 y 2024, y superando el capital requerido mínimo actual del 13.0%. Las reservas para deterioro de créditos cubren el 536.9% de los préstamos vencidos y en cobro judicial, aunque están por debajo del promedio anual de 624.5% registrado en años anteriores. Moody's Local proyecta un aumento progresivo de la capitalización del banco, con el objetivo de alcanzar el capital requerido mínimo de 15.0% anticipadamente al límite regulatorio de febrero de 2028. Este crecimiento se apoyaría principalmente en la acumulación de resultados, y una moderación de la expansión del negocio.

### Rentabilidad consistente

El banco mantiene una buena rentabilidad, respaldada por un crecimiento constante de ingresos que acompaña la expansión crediticia, junto con estabilidad en los gastos por provisiones de crédito y administrativos. A septiembre de 2025, el retorno sobre patrimonio fue del 13.2%, en línea con el promedio anual de 2022 a 2024. Aunque los ingresos financieros aumentaron un 21.9% interanual, los gastos financieros crecieron a un ritmo mayor, lo que ejerció una leve presión sobre el margen de interés; sin embargo, el margen se mantiene amplio y adecuado para los riesgos asumidos. La eficiencia operativa es moderada, con gastos administrativos que representan el 58.3% de los ingresos operativos netos, y Moody's Local espera que mejore progresivamente, impulsando la rentabilidad proyectada.

### Financiamiento diversificado basado en obligaciones con el público

El perfil de fondeo del banco es robusto, sustentado por una amplia base de depósitos en relación con el tamaño de su franquicia. A septiembre de 2025, los 20 mayores depositantes representaban cerca del 12% de las obligaciones con el público, y los depósitos crecieron un 17.3% interanual, ligeramente por debajo del 20.9% de 2024, lo que ayuda a mitigar el riesgo de liquidez. Los depósitos del público constituían el 80.2% del fondeo total, con una diversificación equilibrada, con: 36.5% en depósitos a plazo, 35.5% en depósitos de ahorro y 28.0% en cuentas corrientes. La liquidez es adecuada, con una cobertura de activos líquidos sobre cuentas corrientes y depósitos de ahorro del 60.7%, y una recuperación alta de préstamos dada la baja duración promedio de la cartera, lo que beneficia una buena capacidad para afrontar obligaciones a corto plazo. Esta liquidez se compone principalmente de activos de alta calidad, como inversiones en el banco central y efectivo.

**TABLA 1** Principales indicadores

Indicadores	Sep-25	Dec-24	Dec-23	Dec-22
Provisiones para pérdidas crediticias	536.9%	631.2%	633.4%	608.7%
Razón de morosidad	0.6%	0.5%	0.6%	0.8%
Adecuación de capital	13.8%	14.1%	14.1%	14.2%
Razón de solvencia	13.3%	13.4%	13.9%	14.2%
Rendimiento sobre el patrimonio	13.2%	13.9%	13.8%	12.0%
Margen financiero	9.5%	9.8%	10.1%	10.4%
Cobertura de liquidez	60.7%	62.4%	60.6%	64.7%

Fuente: Estados Financieros de Banco Avanz / Elaboración: Moody's Local

**Anexo**

**Resumen Macroeconómico de Nicaragua**

La calificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se ubica en B2, con perspectiva estable. El perfil crediticio de Nicaragua se fundamenta en la existencia de amplios márgenes fiscales y externos, un perfil de vencimientos de deuda favorable y una carga de intereses relativamente baja en comparación con la mayoría de sus pares. Para mayor detalle respecto a los fundamentos de la calificación internacional, referirse a la opinión más reciente publicada por Moody's Ratings.

La economía de Nicaragua ha crecido de forma sostenida entre el 3.5% y el 4.0% en los últimos años, beneficiándose de una fuerte demanda externa y un aumento sustancial de las entradas de remesas e inversión extranjera directa.

A marzo de 2025, el sistema bancario y financiero en Nicaragua registró un indicador de efectivo y equivalente de efectivo sobre las captaciones del público de 33.0% y una adecuación de capital del 18.5%, evidenciando métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+17.1% interanual), donde la cartera por actividad, a marzo de 2025, se concentra principalmente en el segmento comercial (35.1%), industriales (15.1%), personales (14.8%) y cartera hipotecaria (10.2%), a pesar de lo anterior, se mantienen niveles bajos de morosidad (marzo 2025: 1.4%). Por su parte, los depósitos del sistema bancario Nicaragüense evidenciaron un crecimiento interanual del 9.8%, favoreciendo niveles amplios de liquidez.

Además, presenta niveles de rentabilidad altos por encima de otras plazas de la región centroamericana. Asimismo, la plaza se caracteriza por niveles altos de dolarización, sin embargo, el riesgo cambiario se mitiga parcialmente por la estabilidad esperada del tipo de cambio.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco Avanz, S.A.</b>				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA.ni	Estable	AA.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1-.ni	-	ML A-1-.ni	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	RET	-	AA.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	RET	-	ML A-1-.ni	-

Moody's Local ha retirado las calificaciones en moneda extranjera, ya que considera la capacidad de la Entidad para cumplir con sus obligaciones indistintamente de su denominación.

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 mayo de 2025.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024, información financiera no auditada al 30 de septiembre de 2025, e información adicional proporcionada por la Administración de 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:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- **RET:** Cuando Moody's Local Nicaragua retira una calificación.

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

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

**Metodología Utilizada.**

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

**Divulgación regulatoria.**

Fecha de calificación: 05 de noviembre de 2025

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASesoramiento FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a 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, COMERCIALIZACIÓN 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's.com](http://ir.moody's.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"] .

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody'sRatings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

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