

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión n.º67272025

Fecha de informe: 4 de diciembre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Bonos Corporativos BAC 2025 Moneda Local	AAA.hn	-
Bonos Corporativos BAC 2025 Moneda Extranjera	AAA.hn	-
Bonos Subordinados BAC 2025 Moneda Local	AA+.hn	-
Bonos Subordinados BAC 2025 Moneda Extranjera	AA+.hn	-

(*) La nomenclatura 'hn' refleja riesgos solo comparables en Honduras.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Mario Hernández
Associate Director – Credit Analyst
mario.hernandez@moodys.com

Rolando Martinez
Director Credit Analyst ML
rolando.martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager ML
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Banco de América Central Honduras,
S.A.

RESUMEN

Moody's Local Honduras asigna al programa Bonos Corporativos BAC 2025 y/o Bonos Subordinados BAC 2025, de Banco de América Central Honduras, S.A. (en adelante, BAC Honduras, el Banco o la Entidad), la calificación AAA.hn, para los tramos de bonos corporativos y AA+.hn para los tramos subordinados, tanto en moneda local como en moneda extranjera.

Las clasificaciones de los programas se fundamentan en las clasificaciones del Banco. Al respecto, las clasificaciones de la entidad consideran su desempeño financiero intrínseco, el cual se caracteriza con una calidad de activos buena, rentabilidad adecuada acorde a su modelo de negocio, moderados niveles de posición de capital y razonable cobertura de liquidez. Las calificaciones también consideran los beneficios de pertenecer a la red regional de BAC Credomatic, así como el potencial soporte que su accionista último, BAC International Bank, Inc pueda proporcionar.

Por su parte, la calidad de activos de activos del banco se considera buena, reflejada en indicadores de cartera con mora superior a 90 días que rondan el 1.0% en los últimos periodos. Asimismo, las coberturas de reservas son amplias las cuales superan el umbral del 200%. El saldo de créditos refinanciado se mantiene bajo con un promedio cercano al 3.5%, reflejando también la buena calidad crediticia y manejo prudente del riesgo crediticio. Se prevé que el deterioro se mantenga en niveles cercanos a los actuales en el horizonte de la calificación.

La rentabilidad de la institución también es considerada buena con un indicador de rentabilidad patrimonial que ha estado en promedio del 15% en los últimos tres periodos, no obstante, se ha observado una leve disminución en el primer semestre de 2025. Los fundamentos del buen desempeño en su historial ha sido el controlado costo por constitución de reservas por créditos deteriorados y un margen financiero que se ha mantenido estable y alto evidenciando el buen manejo de la institución de sus principales líneas de negocio.

El capital de la institución es considerado moderado, aunque suficiente para hacer frente a las principales exposiciones del balance de la institución. De manera favorable, los indicadores de solvencia han mostrado una leve tendencia de mejora producto de una mayor generación interna de capital. Si bien el indicador regulatorio de capital compara levemente por debajo del promedio de bancos comerciales, la pertenencia al grupo de BAC Credomatic mitiga potenciales riesgos a la baja de este factor financiero.

El fondeo de la institución es predominantemente de depósitos del público con una adecuada diversificación a fuentes de fondeo al por mayor apoyada por los beneficios de la red bancaria a la que pertenece. Las coberturas que los activos líquidos proporcionan a los depósitos a la vista (cuentas de cheque y ahorros) son considerada buena con un 51% al mes de junio 2025 y han mostrado una mejora respecto del interanual.

Fortalezas crediticias

- Pertenencia al Grupo BAC: esta pertenencia ofrece el beneficio de la adopción de mejoras prácticas a través de la región, así como acceso a fondeo.
- Calidad de activos buena apoyada también por una cobertura amplia de reservas para los préstamos deteriorados a más de 90 días.
- La entidad posee una buena capacidad de generar rentabilidad y que le ha permitido ir reforzando los indicadores de solvencia en el historial reciente.

Debilidades crediticias

- Aunque suficientes, los indicadores de solvencia de la institución comparan levemente por debajo de la plaza hondureña.
- Descalces de plazos en las bandas menores a un año se observan en la institución, aunque dicha característica es compartida con las entidades pares dentro de la plaza local.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Las calificaciones actuales se encuentran en el nivel más alto de la escala y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Un deterioro en el perfil crediticio intrínseco del banco podría afectar negativamente las clasificaciones. Al respecto, presiones sobre la rentabilidad que impacten el capital aunado a reducciones significativas de la cobertura de liquidez.
- En cuanto a la opinión de soporte implícito por parte de la calificadoradora, cambios en la capacidad y disposición de BAC International Bank para proporcionar soporte podrían impactar negativamente las calificaciones.

Principales aspectos crediticios

Banco Universal con Importante Presencia en el Mercado Local.

El Banco de América Central Honduras, S.A. opera bajo un modelo de banca universal, con un balance en su cartera de créditos del sector comercial que representa el 54%, y el resto se distribuye en los segmentos minoristas de consumo y de vivienda. A junio de 2025, BAC Honduras posee una posición prominente dentro del sistema bancario comercial del país, situándose como la tercera institución en términos de activos (16%) y cartera de créditos (15%), y como la cuarta en cuanto a volumen de depósitos (16%). Además, BAC Honduras tiene una participación significativa en la emisión de tarjetas de crédito y otros medios de pago, lo que facilita sinergias importantes entre sus líneas de negocios detallistas y corporativas. BAC San José forma parte de la red bancaria regional de Grupo BAC, que tiene presencia en seis países de Centroamérica. Su casa matriz es BAC International Bank, Inc., con sede en Panamá y que es el propietario último del banco.

Buena Calidad de Activos

La buena calidad de cartera es una de las principales fortalezas del perfil financiero de la institución medido con un indicador de mora superior a 90 días del 1.1% a junio de 2025. Si bien el indicador se ha incrementado levemente desde el cierre 2024, esta tendencia se ha observado en la plaza local y el indicador sigue reflejando una gestión de riesgos

prudente por parte de la entidad. No se prevén cambios significativos del indicador de deterioro en el horizonte de la calificación. Otras métricas de calidad de cartera se han mantenido estables como el bajo uso de créditos refinanciados, mientras que las coberturas de reservas se mantienen amplias con un indicador del 215.3% al cierre del primer semestre de 2025.

En cuanto a las concentraciones por mayores deudores, esta se considera moderada al representar los 20 mayores clientes el 19% del portafolio de crédito y el 1.4x el patrimonio. De manera favorable el portafolio cuenta con garantías hipotecarias en un 41% y la exposición de moneda es moderada al estar colocado el 23% del portafolio en moneda extranjera de los cuales dos tercios son generadores de la divisa.

Capacidad Buena de Generación de Resultados

La institución ha demostrado una buena capacidad de generación de resultados y adecuada gestión de la rentabilidad, con un indicador de rentabilidad patrimonial del 13.7% a junio de 2025. Si bien el indicador se ha visto levemente presionado desde finales de 2024, este aún se considera bueno y compara favorablemente respecto de los principales pares dentro del sistema bancario hondureño. Si bien el costo por constitución aún se considera en niveles razonables (representando el 26% del margen financiero), este se ha incrementado en línea con el leve aumento del deterioro. No se prevén presiones significativas del costo de crédito en la rentabilidad de la institución de la institución en el corto plazo. Por otra parte, la institución ha mostrado un buen manejo del margen, especialmente a la luz del entorno retador hondureño que en el último periodo ha visto incrementos en el costo de la liquidez. A pesar de este entorno, el margen financiero de la institución ha mostrado una mejora. Adicionalmente, la eficiencia operativa, medida por el gasto administrativo sobre margen financiero se ha reforzado en el historial reciente viniendo de niveles por encima del 50% y a junio de 2025 se ubica en 46%.

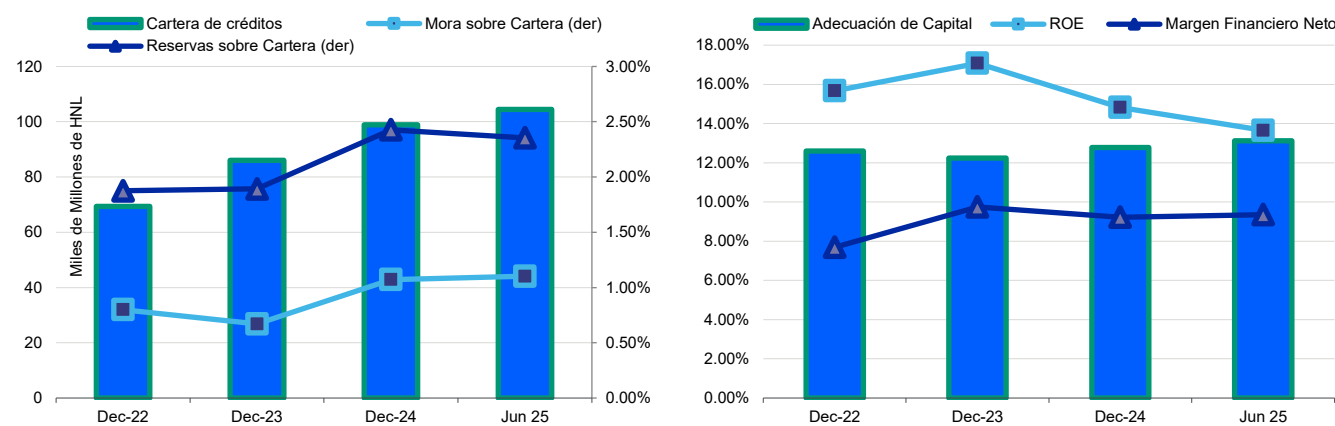
Capital Suficiente para los Riesgos del Balance

Si bien el indicador de capital es el que menos destaca dentro del perfil financiero, la solvencia de la institución es considerada suficiente para hacer a frente a pérdidas inesperadas y afrontar los principales riesgos de su balance. De manera favorable el indicador de capital regulatorio y razón de solvencia (patrimonio sobre activos) ha mostrado una tendencia de mejora reciente alcanzando indicadores de 13.1% y 10.1%, respectivamente (Dic23: 12.2% y 9.1%); a nivel del sistema bancario el indicador regulatorio de adecuación es del 13.8% a junio de 2025. La generación interna de capital ha sido favorable y ha logrado sostener el dinámico crecimiento del balance en cuanto a activos productivos. En el horizonte de la calificación se prevé que el indicador se mantenga estable, mientras que los riesgos a la baja en el largo plazo son mitigados por la pertenencia del banco a su red bancaria.

Fondeo Sustentado por Franquicia y Buena Liquidez

La base de fondeo de la institución esta representada por los depósitos del público que componen el 86% del pasivo financiero, y dicha fuente se encuentra mayormente captada a la vista (cuentas de cheques y ahorros) al representar el 66%, situación que comparte en buena medida con el sistema bancario local. La concentración por mayores depositantes es moderada al representar los 20 mayores clientes el 24.6% del deposito total. El fondeo de la institución se complementa mediante obligaciones bancarias y valores en circulación que en opinión de la agencia le proveen de una buena flexibilidad financiera medida como diversidad de fuentes de fondeo. Al respecto, la agencia considera que la entidad se beneficia de su grupo financiero para el acceso a fuentes de fondeo tanto actuales como potenciales. Una de las principales debilidades del perfil de fondeo y liquidez son los descalces de plazos en las bandas menores a un año, esta característica se observa nivel de la plaza y en el caso del banco se mitiga por su acceso a mercado y franquicia. La liquidez de la institución es considerada buena al cubrir los activos líquidos el 51% del depósito a la vista, mejorando respecto de periodos anteriores, mientras que el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) fue de 170% al mes de junio de 2025.

FIGURA 1 Calidad de Activos y Niveles de Rentabilidad y Solvencia.



Anexo 1. Tabla de Indicadores Clave

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	215.3%	228.3%	284,2%	228.7%
Razón de Morosidad	1.1%	1.1%	0.7%	0.8%
Suficiencia Patrimonial	13.1%	12.8%	12.2%	12.6%
Razón de Solvencia	10.1%	9.4%	9.1%	9.3%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	13.7%	14.8%	17.1%	15.7%
Margen Financiero	9.4%	9.2%	9.8%	7.7%
Cobertura de Liquidez	51.0%	53.9%	46.7%	51.7%

Clasificación de Deuda

La institución ha finalizado el proceso de registro del Programa Bonos Corporativos BAC 2025 y/o Bonos Subordinados BAC 2025. Este programa puede ser colocado en series de deuda senior no garantizada y como deuda subordinada. En cuanto a la deuda senior no garantizada, esta posee la misma probabilidad de recuperación que el resto de pasivos senior de la entidad por lo cual sus calificaciones se encuentran alineadas con las calificaciones de emisor del banco. Los tramos subordinados se encuentran calificadas un escalón por debajo de la calificación del banco dada su característica de subordinación básica respecto del resto de deudas de la institución.

Programa	Número y fecha de autorización e inscripción en el Registro	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
Programa Bonos Corporativos BAC 2025 y/o Bonos Subordinados BAC 2025	SPV No. 703 del 14/11/2025	Bonos Generales y/o Subordinados	Dólares estadounidenses y Lempiras	USD 200, con un sublímite de USD50 para los tramos subordinados	-	10 años	Sin garantía	40 series a colocar

Fuente: BAC Honduras / Elaboración: Moody's Local Honduras.

Anexo

Análisis Macroeconómico y Sistema Financiero de Honduras

La calificación soberana vigente para Honduras, emitida por Moody's Ratings, se ubica en B1 con perspectiva estable. La economía, aunque pequeña y basada en la maquila y la agricultura, ha mostrado un crecimiento significativo del Producto Interno Bruto (PIB): 4.1% en 2022, 3.6% en 2023 y 2024, respectivamente, con una proyección de moderación hacia el 4% en 2025. El éxito en la implementación de las reformas acordadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) podría fortalecer esta trayectoria. No obstante, el país enfrenta riesgos climáticos relevantes, como sequías y huracanes, que podrían afectar tanto la producción agrícola como el sector energético.

El apoyo técnico del FMI ha contribuido a mejorar la disciplina fiscal y ha fortalecido el marco institucional mediante metas fiscales, una reforma tributaria y una ley de responsabilidad fiscal. Se espera que el déficit fiscal y la deuda pública disminuyan gradualmente durante 2025. Honduras mantiene niveles de deuda moderados, aunque con una alta proporción en moneda extranjera. Por su parte, el Banco Central ha logrado mantener la inflación controlada y ha gestionado adecuadamente la estabilidad cambiaria.

El sistema bancario hondureño es relevante en términos de tamaño, con activos equivalentes al 114% del PIB. El riesgo de liquidez del gobierno se deriva de una alta dependencia del financiamiento externo, compensada parcialmente por necesidades de endeudamiento moderadas. La vulnerabilidad externa se refleja en una posición de inversión internacional neta negativa y en la susceptibilidad a los precios internacionales de la energía.

El riesgo económico para las instituciones financieras en Honduras sugiere una perspectiva estable, con el segmento de préstamos corporativos como principal motor del crecimiento crediticio. El flujo continuo de remesas desde EE.UU. seguirá respaldando el dinamismo de los préstamos minoristas y de consumo. No obstante, el bajo nivel de ingresos de la población podría traducirse en mayores pérdidas crediticias. La tendencia del riesgo en la industria financiera se mantiene estable, con una implementación gradual de estándares internacionales y una estructura de fondeo continua y diversificada.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de América Central Honduras, S.A.				
Programa Bonos Corporativos BAC 2025 Moneda Local	AAA.hn	-	-	-
Programa Bonos Corporativos BAC 2025 Moneda Extranjera	AAA.hn	-	-	-
Programa de Bonos Subordinados BAC 2025 Moneda Local	AA+.hn	-	-	-
Programa de Bonos Subordinados BAC 2025 Moneda Extranjera	AA+.hn	-	-	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody’s Local Honduras da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en marzo de 2025.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al cierre 2024, así como estados financieros intermedios al 30 de junio de 2025. Además, se considera la documentación respectiva sobre los programas de emisión de valores. Moody’s Local Honduras considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **AAA.hn:** Emisores o emisiones calificados en AAA.hn con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **AA.hn:** Emisores o emisiones calificados en AA.hn con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.

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

La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos 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 sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad clasificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes.

Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (29/Jul/2024) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A ("Moody's Local Honduras") fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.hn/>.

Divulgaciones regulatorias

- Nombre de clasificadora: **Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A.** en adelante denominada "Moody's Local Honduras".
- Fecha en que se asignó la clasificación: marzo de 2025

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

© 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., SRIESGO S.A., SRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SRIESGO, 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, 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, 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.