

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión n.º67072025.

Fecha: 31 de marzo de 2025.

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe final completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AAA.hn	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AAA.hn	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.hn	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.hn	-
Bonos Corporativos BAC Credomatic 2020	AAA.hn	Estable
Bonos Corporativos BAC Credomatic 2022	AAA.hn	Estable

(*) 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.

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, Sociedad Anónima (en adelante, Moody's Local Honduras) asigna a Banco de América Central Honduras, S.A. (en adelante, BAC Honduras, el Banco o la Entidad), la calificación AAA.hn como Entidad en el largo plazo, tanto en moneda local como en moneda extranjera. Además, asigna la calificación ML A-1.hn como Entidad en el corto plazo, para moneda local y moneda extranjera. La calificación asignada para los programas de bonos corporativos, tanto en moneda local como extranjera, corresponde a AAA.hn. La perspectiva es Estable. Si bien la perspectiva se reserva para una indicación futura de la calificación en un horizonte de mediano y largo plazo, también recoge los riesgos de corto plazo.

La calificación otorgada toma en consideración su pertenencia a BAC International Bank Inc. y el potencial soporte que podría recibir, dada la importancia estratégica que significa la plaza hondureña dentro de la estructura de su accionista. El perfil crediticio de BAC Honduras incorpora la fuerte integración regional, beneficiado a partir sinergias operativas, estratégicas, de gobernanza y de gestión de riesgos, derivadas de su pertenencia al grupo financiero regional.

La Entidad presenta un modelo de negocios bajo un enfoque de banca universal, estratégicamente segmentado en banca personas, corporativa y PYME, apoyado en una amplia oferta de productos y servicios, así como una profunda base de clientes. Lo anterior, cimentado sobre una estrategia de innovación digital y una extensa red de puntos de servicios que aseguran una extensa cobertura geográfica. Adicionalmente, se considera su posicionamiento relevante en los negocios de emisión de tarjetas de crédito y medios de pago.

Se pondera la calidad del portafolio crediticio, con niveles dinámicos de crecimiento, acompañado de suficientes coberturas sobre eventuales deterioros crediticios. Además, dispone de posiciones de liquidez congruentes con sus requerimientos, reflejadas en sólidas métricas para la atención de obligaciones de corto plazo.

En términos de fondeo, mantiene una estructura estable y fundamentada en depósitos del público. En menor medida, el Banco apoya el financiamiento de sus operaciones por medio de líneas de crédito con entidades internacionales, emisión de valores y facilidades de redescuento, condición que contribuye en la diversificación de las fuentes fondeadoras.

CONTACTOS

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

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

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

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.2552.5939

El Salvador
+503.2243.7419

A pesar de lo mencionado previamente, si bien el coeficiente de adecuación de capital es razonable, se muestra superior al límite mínimo normativo y dentro del apetito interno, se identifica margen para el robustecimiento persistente de este índice, a fin de mantener un respaldo eficiente para el crecimiento financiero proyectado. Paralelamente, existe espacio para continuar pulverizando la concentración de su portafolio crediticio y cartera de depósitos. Desde la perspectiva rentable, la generación de utilidades se ha mantenido relativamente estable; sin embargo, al cierre del año 2024, el indicador de rendimiento sobre el patrimonio (ROE) exhibió una contracción anual, asociado con un crecimiento en menor proporción de las utilidades respecto al incremento de la base patrimonial.

Fortalezas crediticias

- Pertenencia a BAC International Bank Inc. y su fuerte propensión de soporte extraordinario en caso de ser requerido.
- Sólidas políticas de gestión integral de riesgos, de gobernanza y cumplimiento normativo.
- Estabilidad en la alta calidad del portafolio crediticio, que se acompaña de amplios niveles de estimaciones por deterioro de activos.
- Adecuadas posiciones de liquidez que proveen una suficiente cobertura para la atención de obligaciones de mayor exigibilidad financiera.
- Estructura de fondeo estable, compuesta por una base sólida de depósitos del público, y acceso diverso a fuentes de financiamiento alternas.

Debilidades crediticias

- Modestos niveles de adecuación de capital, mismos que si bien, se mantienen dentro de los parámetros regulatorios, guardan consistencia con el apetito interno y gozan de una consolidada y buena calidad del capital base, aún se identifica espacio de mejora.
- Moderadas concentraciones tanto del portafolio crediticio según deudor como de la cartera pasiva según depositante.

Oportunidades

- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Mayor bancarización de la población hondureña.

Amenazas

- Crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros por parte de competidores en la plaza hondureña, considerando además la participación de la banca tecnológica y banca informal.
- Afectación por desastres naturales y condiciones climatológicas.
- Exposición a volatilidades económicas internas e internacionales que generen potenciales efectos adversos en la estructura financiera de la Entidad.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Debido a que la calificación es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la misma.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Variaciones en la capacidad y/o disposición de BAC International Bank para proporcionar soporte.
- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos e insuficiencias en sus niveles de cobertura.
- Estrechez del coeficiente patrimonial que limite el crecimiento financiero proyectado.
- Deterioros sostenidos en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que comprometan su solvencia y liquidez.
- Variaciones en las normativas, directrices políticas y factores macroeconómicos con impactos directos en la operatividad, crecimiento y rentabilidad de la actividad del Banco.

Generalidades

Perfil del Emisor

El Banco de América Central Honduras, S.A. fue constituido en 1980 bajo la denominación social de Banco Mercantil, en donde, tras un proceso de fusión por adquisición, en el año 2008, entró en vigencia la denominación social que presenta en la actualidad. Corresponde a una entidad con un modelo de negocios de banca universal, estratégicamente enfocada en los sectores comerciales, consumo y vivienda, dinamizada por los procesos de transformación digital. Complementariamente, dispone de diversas alternativas para la captación de recursos del público de corto y largo plazo; asimismo, ofrece productos y servicios secundarios, donde se destacan el procesamiento de remesas familiares, transferencias internacionales, así como tarjetas de crédito y débito. La operación en Honduras se encuentra sujeta a la regulación de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), por lo que se rige bajo la totalidad de directrices regulatorias prudenciales establecidas por este Ente para la práctica de intermediación financiera.

El Banco pertenece en un 99,98% a BAC International Bank Inc., banco domiciliado en Panamá y el más grande de Centroamérica. BAC International Bank Inc. cuenta con calificación internacional por Moody's Ratings (*Long Term Counterparty Risk Rating* de Baa3 y *Long Term Deposit Rating* de Ba1, con perspectiva Estable). A diciembre de 2024, BAC Honduras mantiene una posición destacada dentro del sistema bancario comercial local, al ubicarse como la 3^a entidad más representativa según nivel de activos (16%) y cartera de créditos (15%), así como la 4^a de acuerdo con el volumen de depósitos (16%). Se destaca que BAC Honduras mantiene una participación relevante en el negocio de emisión de tarjetas de crédito y medios de pago, lo cual permite sinergias significativas entre las líneas de detalle y corporativas.

Principales aspectos crediticios

Se prevé continuidad en la alta calidad del portafolio crediticio.

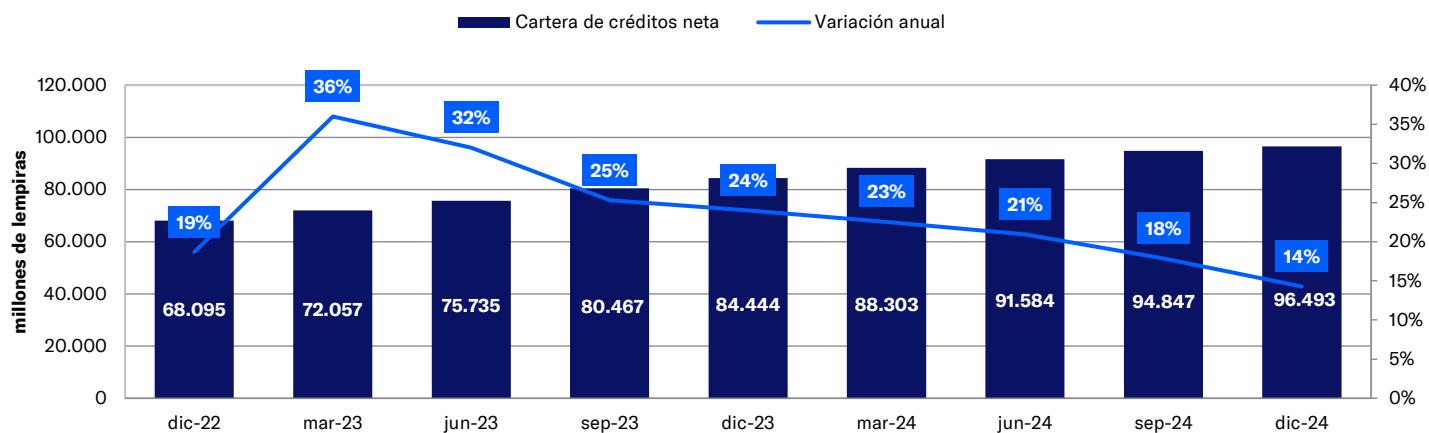
En los últimos 2 años, el portafolio crediticio ha exhibido un comportamiento dinámico, de doble dígito. Precisamente, BAC Honduras registra una cartera de créditos neta de L.96.493 millones (USD3.796 millones), a diciembre de 2024, saldo que aumenta anualmente un 14% y un 5% de forma semestral. Al cierre del presente año, la Entidad prevé un aumento anual en su portafolio crediticio neto, similar a períodos anteriores, a partir de una mayor colocación sobre créditos en el sector comercio y tarjetas. Si bien no se anticipan aumentos significativos de mora, una expansión acelerada en la cartera de créditos consumo y una intensificación en la concentración por deudor podrían generar afectaciones en las métricas de calidad de préstamos y solvencia.

En torno a la calidad crediticia, de forma histórica, la Entidad ha mantenido una proporción predominante de su portafolio de créditos en la clasificación de vigente, promediando un 95% durante el último año (sin considerar créditos refinaciados vigentes). De forma específica, a diciembre de 2024, el coeficiente de morosidad¹ registra un índice de 1,1%, con niveles relativamente controlados en el transcurso del último año y similares a lo registrado por la banca comercial local. Además, la cobertura de las estimaciones para el conjunto de créditos vencidos y judicializados continúa exhibiendo holgadas posiciones (228% a diciembre de 2024).

Se destaca la colocación crediticia sobre el segmento comercial, con una contribución sobre la cartera bruta del 53%, seguido del sector consumo, con un aporte del 32% y vivienda con una importancia relativa del 15%. Desde la óptica de garantías, se mantiene una concentración del 46% en garantías fiduciarias, condición que revela retos en términos de control y seguimiento sobre la capacidad y solvencia del fiador para asumir eventuales obligaciones financieras; asimismo, un 41% se encuentra colateralizado por garantías hipotecarias. De igual manera, exhibe una moderada concentración por deudor, donde los principales 20 prestatarios agruparon el 20% de la cartera de préstamos.

¹ Indicador de morosidad: formulado como la cartera de créditos con atrasos superiores a los 90 días y en cobro judicial sobre cartera directa.

GRÁFICO 1 Evolución de la cartera de créditos neta.



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

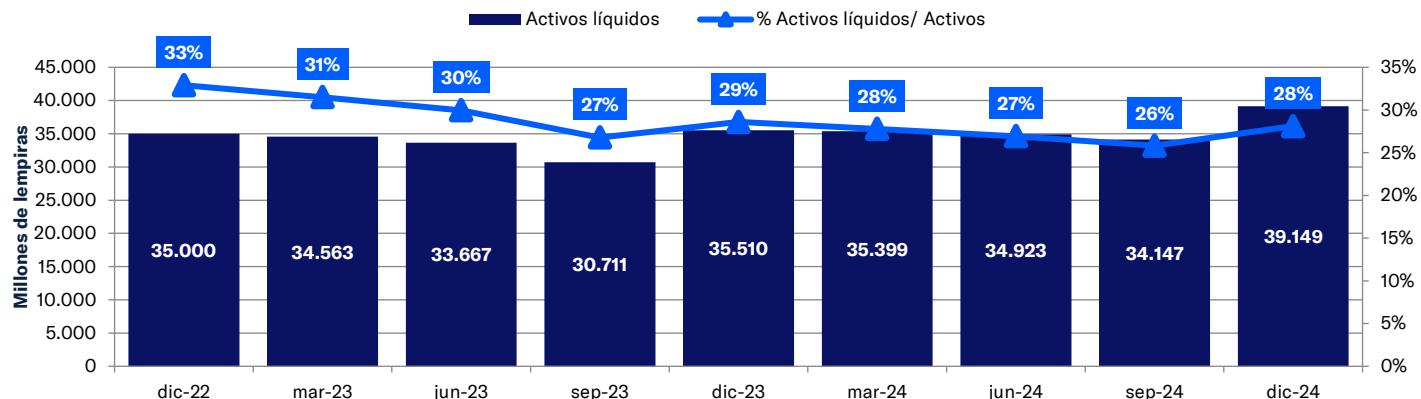
Con respecto a la exposición cambiaria, el portafolio crediticio consolidado de la Entidad se concentra en un 34% sobre préstamos denominados en moneda extranjera, de los cuales un 75% se canalizan hacia clientes no generadores de divisa. Ante esta situación, una depreciación significativa de la lempira podría generar presiones en la capacidad de pago de determinados deudores.

Posiciones adecuadas de liquidez, concordantes con los requerimientos internos y regulatorios.

BAC Honduras ha gestionado su liquidez de forma prudente, en cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios. A diciembre de 2024, los activos líquidos registran un incremento anual del 10%, aunado a un crecimiento semestral del 12%, ajustes consecuentes primordialmente con las variaciones en las disponibilidades, asociado con el aumento en depósitos en el Banco Central de Honduras, derivado de los volúmenes de encaje legal dado el ritmo de captación. Los activos líquidos presentan en 28% de los activos, proporción que se mantiene relativamente estable en el último año. Desde la perspectiva de inversiones, estas representan el 12% del total de activos y se constituyen mayoritariamente a partir de títulos respaldados por el soberano local y gobiernos internacionales, lo que revela una alta calidad crediticia.

En torno a las métricas financieras de liquidez, al cierre del 2024, los activos líquidos cubren 54% las obligaciones depositarias de corto plazo, razón que aumenta de forma anual (47%), dado el comportamiento creciente de las posiciones líquidas. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), de forma consolidada para moneda nacional y extranjera, refleja un coeficiente adecuado de 164%.

GRÁFICO 2 Evolución y conformación de la estructura líquida



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

Estabilidad en la estructura de fondeo, concentrada en compromisos depositarios.

La estrategia de fondeo de BAC Honduras se centra primordialmente en la captación de recursos del público, partida que constituye el 84% del pasivo total, rubro sobre el cual se proyecta un aumento anual para el año 2025, como medio fondeador del crecimiento estimado en activos productivos. Precisamente, un 69% de los depósitos totales se clasifican como "a la vista" (40% en depósitos de ahorro y 29% en cuentas de cheques), lo que revela una moderada exigibilidad de los pasivos depositarios; además, el restante 31% se categoriza como depósitos a plazo. En términos de concentración según inversionista, la estructura se muestra moderada, donde los 20 mayores depositantes constituyen el 26% de las obligaciones depositarias y el 21% de los pasivos totales.

Como parte de sus estrategias de diversificación de las fuentes de fondeo, el Banco mantiene obligaciones crediticias con entidades, mismas que representan el 7% del pasivo total. En detalle de lo anterior, cuenta con 9 líneas de crédito, a través de entes financieros internacionales. Asimismo, la Entidad dispone de 2 programas de emisión vigentes e inscritos ante el Ente Regulador (ver Anexo 2), cuyos valores en circulación constituyen el 4% del pasivo de la Entidad.

Base patrimonial favorecida por la constante capitalización de utilidades; sin embargo, mantiene modestas métricas de adecuación de capital.

Al término del período bajo evaluación, el patrimonio de BAC Honduras mostró un incremento anual del 16% y semestral del 7%, variaciones sustentadas primordialmente en el fortalecimiento del capital social de la Entidad, producto de la capitalización de utilidades retenidas. En términos de composición, la base patrimonial se centraliza en un 51% sobre el capital social, rubro concebido como el principal medio para el respaldo de los crecimientos de la cartera crediticia y para la absorción de pérdidas no esperadas.

A diciembre de 2024, la Entidad presentó un Índice de Adecuación de Capital de 12,8%, ligeramente superior a lo registrado un año atrás (12,2%), fundamentalmente derivado de un mayor incremento relativo del capital base (+17% anual) respecto al crecimiento de los activos ponderados por riesgo (+12% anual); esta última variación, como respuesta del dinamismo del portafolio crediticio. Si bien dicho coeficiente se muestra superior al límite mínimo normativo y guarda correspondencia con los límites establecidos internamente, aún conserva una posición por debajo del promedio sectorial (13,5%), por lo que se identifica espacio para un robustecimiento de esta métrica de solvencia, lo que otorgaría una mayor capacidad para absorber pérdidas inesperadas.

En línea con lo indicado, el Banco presenta una suficiente cobertura patrimonial sobre aquellos activos ponderados por riesgo, sustentado históricamente por la capacidad de generación de utilidades. Sin embargo, una expansión amplia y acelerada en la colocación de créditos, aunado a los niveles de dividendos habitualmente distribuidos, podrían ejercer presiones sobre sus indicadores de solvencia.

Tenue crecimiento de la utilidad neta al término del 2024, con expectativas alcistas para el 2025.

Al cierre de diciembre de 2024, BAC Honduras registró utilidades de L1.816,3 millones (USD71,5 millones), cifra que se expande ligeramente de forma anual en un 0,2%. Las proyecciones para el 2025 anticipan un aumento anual en las utilidades acumuladas del período, fundamentado en el comportamiento esperado en los ingresos financieros derivados del portafolio crediticio.

En torno a los ingresos acumulados, estos contabilizaron L18.967 millones (USD746 millones), a diciembre de 2024, monto que crece anualmente un 31% (+L4.529 millones), dinamizado por los ingresos financieros, dado el incremento en los intereses por préstamos; este último rubro como el principal generador de ingresos de la Entidad a través de los períodos (62% del total de ingresos). Por otra parte, los gastos totales acumulan una cifra de L16.416 millones (USD646 millones), lo que manifiesta un aumento del 38% de forma anual (+L4.545 millones), variación impulsada por el crecimiento de los gastos por obligaciones depositarias y por un mayor volumen de gastos por estimación de deterioro de activos. La totalidad de gastos se estructuran primordialmente en un 36% por gastos administrativos, 19% por egresos derivados de compromisos depositarios y un 17% por gastos de estimación.

Por su parte, el margen de intermediación financiera se posiciona en 11,6%, a diciembre de 2024, coeficiente que aumenta ligeramente durante el último año, consecuente con el incremento en el rendimiento financiero. En cuanto al rendimiento sobre el patrimonio (ROE), este indicador mostró una contracción anual, alineado con el aumento en mayor proporción de la base patrimonial *versus* el incremento registrado en los resultados. Adicionalmente, desde la perspectiva de eficiencia operativa, la Entidad registra un indicador de eficiencia de 0,44 veces, el cual, si bien se mantiene relativamente estable durante el último año y continúa mostrando un nivel similar a la media sectorial (0,47 veces), presenta oportunidades y retos de optimización, en beneficio de la posición rentable institucional.

Soporte

La calificación de riesgo asignada pondera su pertenencia a BAC International Bank Inc. (Moody's Ratings: *Long Term Counterparty Risk Rating* de Baa3 y *Long Term Deposit Rating* de Ba1, con perspectiva Estable) y su fuerte propensión de soporte extraordinario en caso de ser requerido. BAC International Bank Inc. corresponde a un influyente intermediario financiero, de notable liderazgo y relevancia sistémica en Centroamérica, entidad que consolida las subsidiarias del grupo financiero, BAC Credomatic.

Anexo 1 Tabla de Indicadores

Indicadores	Dic-24	Set-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23
Cartera crediticia neta (millones USD)	3.796	3.807	3.688	3.561	3.409
Provisiones para pérdidas crediticias	228,3%	229,0%	256,5%	251,6%	284,2%
Razón de Morosidad	1,1%	1,0%	0,8%	0,8%	0,7%
Suficiencia Patrimonial	12,8%	12,7%	12,5%	12,3%	12,2%
Razón de Solvencia	9,4%	9,7%	9,5%	9,3%	9,1%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	14,8%	16,5%	17,1%	17,3%	17,1%
Margen Financiero	11,6%	11,6%	11,5%	11,3%	10,9%
Cobertura de Liquidez	53,9%	47,6%	45,0%	46,3%	46,7%

Fuente: BAC Honduras y Comisión Nacional de Bancos y Seguros / Elaboración: Moody's Local Honduras.

Anexo 2 Resumen de las principales características de los programas de emisión de valores vigentes

Programa	Monto del Programa -millones-	Tipo de título	Moneda	Número de Series	Plazo Máximo	Garantía
Bonos Corporativos BAC CREDOMATIC 2020*	USD 100	Bonos Generales	Dólares estadounidenses Lempiras	20 Series	5 años	Patrimonio BAC Honduras
Bonos Corporativos BAC CREDOMATIC 2022**	USD 150	Bonos Generales	Dólares estadounidenses Lempiras	30 Series	7 años	Patrimonio BAC Honduras

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

*Este Programa de Emisión se encuentra inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores mediante Resolución SPV No. 182/06-04-2020 de 06 de abril de 2020.

**Este Programa de Emisión se encuentra inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores mediante Resolución SPV No.014/06-01-2023 de 06 de enero de 2023.

Anexo 3 Análisis macroeconómico y sectorial de Honduras

La calificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se ubica en B1, con perspectiva estable. La economía de Honduras, aunque pequeña y basada en la maquila y la agricultura, ha mostrado un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) significativo: 12,6% en 2021, 4,1% en 2022, y 3,6% en 2023, con una proyección de moderación al 4% para el 2025. El éxito en las reformas del Fondo Monetario Internacional (FMI) podría fortalecer este crecimiento. Sin embargo, el país enfrenta riesgos climáticos, como sequías y huracanes, que pueden afectar la producción agrícola y el sector energético.

El apoyo técnico del FMI ha mejorado la disciplina fiscal y ha fortalecido el marco institucional, con metas fiscales, una reforma tributaria y una ley de responsabilidad fiscal. Se espera que el déficit fiscal y la deuda disminuyan gradualmente durante el 2025. Adicionalmente, Honduras mantiene niveles de deuda moderados, aunque con una alta proporción en moneda extranjera; de igual manera, el Banco Central ha mantenido la inflación controlada y ha gestionado la estabilidad cambiaria.

El sistema bancario hondureño es significativo, con activos equivalentes al 114% del PIB. El riesgo de liquidez del gobierno se debe a una alta dependencia de financiamiento externo, compensada por requisitos de endeudamiento moderados. La vulnerabilidad externa se refleja en una posición de inversión internacional neta negativa y 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 el principal dinamizador del crecimiento crediticio. El flujo continuo de remesas desde EE.UU. respaldará los préstamos minoristas y de consumo; no obstante, el bajo nivel de ingresos de la población podría resultar 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 calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de América Central Honduras, S.A.				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AAA.hn	Estable	-	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AAA.hn	Estable	-	-
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.hn	-	-	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.hn	-	-	-
Bonos Corporativos BAC Credomatic 2020 – Moneda Local	AAA.hn	Estable	-	-
Bonos Corporativos BAC Credomatic 2020 – Moneda Extranjera	AAA.hn	Estable	-	-
Bonos Corporativos BAC Credomatic 2022 – Moneda Local	AAA.hn	Estable	-	-
Bonos Corporativos BAC Credomatic 2022 – Moneda Extranjera	AAA.hn	Estable	-	-

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 de los períodos 2022, 2023 y 2024, así como estados financieros intermedios al 31 de marzo, 30 de junio y 30 de setiembre de 2023 y 2024. Además, se considera la documentación respectiva sobre los programas de emisión de valores.

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.
- **ML A-1.hn:** Los emisores calificados en ML A-1.hn 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 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 Honduras fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.hn/>.

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., 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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUMERADAS 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 INVESOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PÚBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVESOR 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 INVESORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPiado POR PARTE DE LOS INVESORES 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 PUEDiendo 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 OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moodys.com , bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - 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 Agéncia 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 61 003 399 657 AFSL 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.