

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6582024

Fecha: 31 de octubre de 2024

## CLASIFICACIÓN PÚBLICA

## Informe de revisión completo

## CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Clasificación	Perspectiva
Entidad	EA-.sv	Estable
Programas Rotativos de Valores Comerciales	N-3.sv	Estable
Programas Rotativos de Bonos Corporativos	A-.sv	Estable

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

## CONTACTOS

Yoanna Garita Araya  
Associate Credit Analyst  
[ygarita@scriesgo.com](mailto:ygarita@scriesgo.com)

José Pablo López Barquero  
Credit Analyst  
[jlopez@scriesgo.com](mailto:jlopez@scriesgo.com)

Marcela Mora Rodríguez  
Associate Director - Credit Analyst  
[mmora@scriesgo.com](mailto:mmora@scriesgo.com)

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

## SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.2552.5939

El Salvador  
+503.2243.7419

## Financia Credit, S.A.

## RESUMEN

SCRiesgo, S.A de C.V “Clasificadora de Riesgo” (en adelante, SCR El Salvador) otorga la clasificación EA-.sv como Entidad a Financia Credit, S.A. (en adelante, Financia Credit, la Financiera o la Entidad). Además, otorga la clasificación N-3.sv para los Programas Rotativos de Valores Comerciales y la clasificación A-.sv para los Programas Rotativos de Bonos Corporativos. La perspectiva es Estable.

SCR El Salvador llevó a cabo la presente evaluación siguiendo la nueva Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras de Crédito, publicada en septiembre de 2024.

Las clasificaciones asignadas consideran el soporte de su accionista, Finance Development Holding, así como la pertenencia al Grupo Financia Versatec, el cual otorga apoyo tecnológico sobre los servicios y productos comercializados. Financia Credit se posiciona en el sector *Fintech*, bajo una estructura diferenciadora de productos tecnológicos que integran sus soluciones de pago; asimismo, se encuentra habilitada para expedir tarjetas de crédito de marcas globales en territorios como Panamá, Centroamérica y México.

Se toma en consideración el favorable aumento registrado a nivel de cartera de créditos e índices de morosidad controlados, que se acompaña de perspectivas de crecimiento en virtud de su enfoque innovador de servicios en los países en los que ya tiene presencia y de su estratégica entrada al mercado mexicano. Lo anterior, se complementa con repercusiones positivas en las métricas rentables.

Además, la Entidad mantiene un esquema diversificado de sus fuentes de fondeo, fundamentado en la colocación de instrumentos de deuda en el mercado de valores, así como en la obtención de recursos a través de entidades financieras.

A pesar de lo mencionado previamente, Financia Credit presenta el reto de continuar ampliando la oferta de alternativas crediticias, aunado a una mayor atomización en la concentración de su portafolio crediticio según deudor y a una cobertura más amplia sobre el volumen de créditos en deterioro.

Paralelamente, existe espacio para continuar con el mejoramiento continuo de las posiciones rentables, que potencie la formación de capital a largo plazo. De igual manera, si bien la Entidad mantiene disponibilidad de líneas de crédito y un calce adecuado entre las posiciones activas y pasivas, se identifica margen para un robustecimiento persistente en las métricas de liquidez, siempre bajo una optimización de la relación existente entre activos líquidos y rentabilidad, lo que contribuye en términos de flexibilidad financiera.

**Fortalezas crediticias**

- Soporte brindado por su accionista, Finance Development Holding, aunado a la alianza con la empresa tecnológica Versatec Inc, S.A., la cual brinda el apoyo y estructura tecnológica para los productos y servicios que comercializa.
- Productos financieros que ofrecen tienen un alto componente tecnológico (medios de pagos), como diferenciación de otras instituciones tradicionales.
- Al contar con autorización para emitir tarjetas de crédito de marcas internacionales, la Entidad puede actuar como copatrocinador en la emisión de tarjetas de crédito en Centroamérica y Panamá, lo cual proporciona una cobertura regional que contribuye a la diversificación del riesgo país.
- Bajos indicadores de morosidad.
- Diversificación del fondeo a través de obligaciones con entidades financieras y obligaciones por emisión en Bolsa.

**Debilidades crediticias**

- Riesgos derivados de la baja supervisión y regulación en el sector de empresas financieras en Panamá.
- Altas concentraciones en su portafolio crediticio, según tipo de producto y deudor, lo que limita la diversificación en la exposición a riesgos.
- Espacios de mejora en la optimización de los niveles de liquidez y rentabilidad.
- Exposición al riesgo cambiario, mitigado parcialmente por la estrategia de financiamiento en moneda local de aquellos países donde la cartera no está denominada en dólares.

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

- Continuo y sano crecimiento de su portafolio crediticio, con una mayor profundización de mercado, acompañada de una ampliación tanto en la base de deudores como en la cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada.
- Reducción controlada en los niveles de apalancamiento, propiciando un incremento paulatino en la relevancia del patrimonio como alternativa de financiamiento.
- Mejora consistente en los indicadores de rentabilidad de la Entidad.

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

- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos e insuficiencias en sus niveles de cobertura.
- Deterioro de los índices de liquidez, que comprometa su operación y cumplimiento de sus obligaciones.
- Afectaciones adversas en los márgenes e indicadores de rentabilidad, con repercusiones en términos de solvencia y liquidez.
- Materialización de riesgos reputacionales con impactos adversos en la capacidad operativa.
- Variaciones en las normativas, directrices políticas y factores macroeconómicos con impactos directos en la operatividad, crecimiento y rentabilidad de la actividad de la Entidad.

**Generalidades****Perfil de la Entidad**

Financia Credit, S.A., constituida el 11 de julio de 2008 en Panamá, recibió autorización el 1 de septiembre de 2008 para operar como empresa financiera. Está domiciliada en la República de Panamá y opera a través de sus filiales en Guatemala, Honduras, El Salvador, Costa Rica y recientemente México. Forma parte del Grupo Financia Versatec, bajo el holding Finance Development Holding S.A. (FDH), creado en Panamá en 2006 y redomiciliada a las Islas Vírgenes Británicas. La accionista mayoritaria de FDH, dueña del 100% de las acciones de Versatile Technology y de Financia Credit S.A., es Target Overseas Inc., propietaria del 95,51% del capital.

La Financiera corresponde a una entidad *Fintech*, ya que es una empresa que utiliza tecnologías de información y comunicación para crear y ofrecer servicios financieros de forma más eficaz, menos costosa y conforme las exigencias de un mercado cada vez más inmerso en el internet y los medios de pago. Ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros medios de pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales en la obtención de capital de trabajo para la adquisición de materias primas e inventarios y para sus actividades productivas.

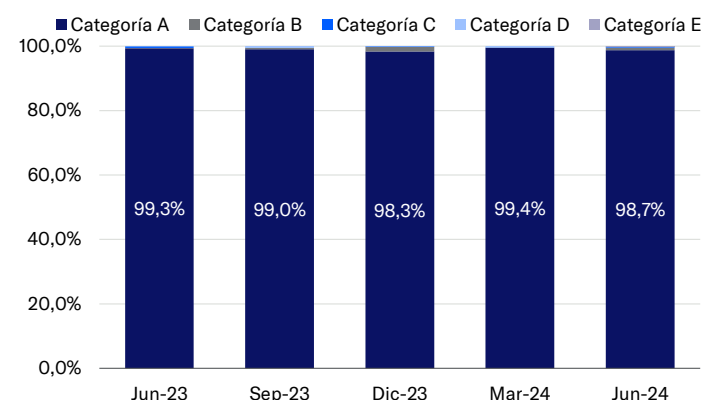
## Principales aspectos crediticios

### Tendencia creciente de la cartera de créditos acompañada de sanos indicadores crediticios.

Durante el primer semestre de 2024, Financia Credit continúa exhibiendo tasas de crecimiento en las colocaciones de crédito, luego de totalizar USD56 millones por concepto de cartera neta, asociada a un incremento del 16% en relación a junio de 2023. Dicho crecimiento fue impulsado mayormente por la evolución de los créditos comerciales (+20%) y Profit Pro (+17%), los cuales representaron el 81% y 9% respectivamente del total de la cartera, seguido de los productos de Flota con 7% y los créditos personales con el 2% restante.

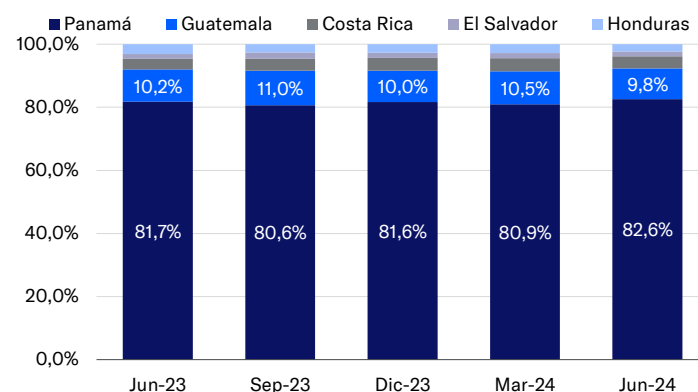
Por su parte, la cartera de Financia Credit muestra una buena calidad crediticia, con el 98,7% de los créditos al día, destacando una gestión eficaz de riesgos y cobranzas. La morosidad se concentró mayoritariamente en los plazos de 31 a 60 días (0,85%) y de 61 a 90 días (0,34%). En el caso de los atrasos mayores a 90 días, representaron 0,08% de la cartera, porcentaje que aumentó ligeramente de manera interanual (0,02% a junio de 2023) debido a 3 clientes en específico con los cuales ya se llegó a un acuerdo; no obstante, dicho porcentaje se mantiene bajo.

**GRÁFICO 1** Cartera por categoría de riesgo



Fuente: Financia Credit S.A. / Elaboración: SCR El Salvador

**GRÁFICO 2** Composición de cartera por país



Fuente: Financia Credit S.A. / Elaboración: SCR El Salvador

Asimismo, Financia Credit contabilizó provisiones por USD831.598, las cuales corresponden a 7,67 veces las reservas requeridas por la Entidad. El monto de las estimaciones, además de estar relacionado con las categorías de riesgo de la cartera, se vinculan con la composición de la cartera por garantías, al evaluar la potencialidad de cobro de acuerdo con las garantías reales existentes.

La cartera de la Financiera ha estado respaldada esencialmente con garantías de títulos valores, equivalentes a pagarés endosados a la Entidad, con una participación del 70% al corte de análisis. Dicha concentración se debe a la cartera generada por medios de pago, la cual usualmente no considera garantías reales y en su lugar se basa en títulos valores, pagarés y contratos como medio para garantizar el crédito. De igual forma, presentaron un 18% de la cartera garantizado con prenda, asociado al incremento de los créditos comerciales que fueron otorgados con dichas garantías.

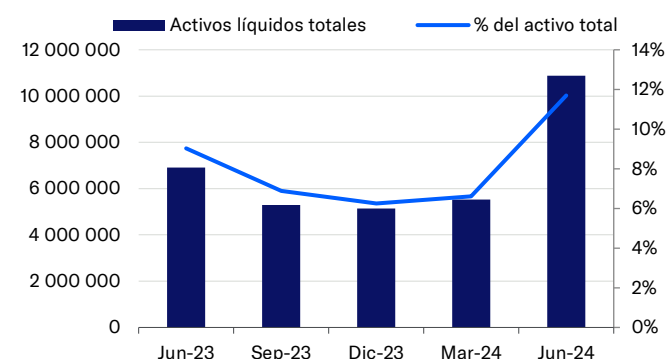
**Incremento del fondeo a través de sus dos principales fuentes de financiamiento, de la mano con el crecimiento de sus indicadores de liquidez, los cuales cubren moderadamente las obligaciones a la vista.**

La Entidad se ha caracterizado por mantener activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al corte bajo estudio, registraron USD11 millones por concepto de activos líquidos, asociados a un incremento del 58% anual, en respuesta principalmente al comportamiento del efectivo en fideicomisos, producto de la liquidez generada por las emisiones de valor comercial y bonos corporativos colocados. Dichos activos líquidos representaron un 12% del total de activos.

Por otro lado, referente a la estructura de fondeo, la Entidad no posee autorización por parte del Regulador para captar recursos del público directamente, por lo que su estrategia de financiamiento se concentra en la emisión de valores comerciales negociables (VCN) y bonos corporativos, así como préstamos por pagar con instituciones financieras.

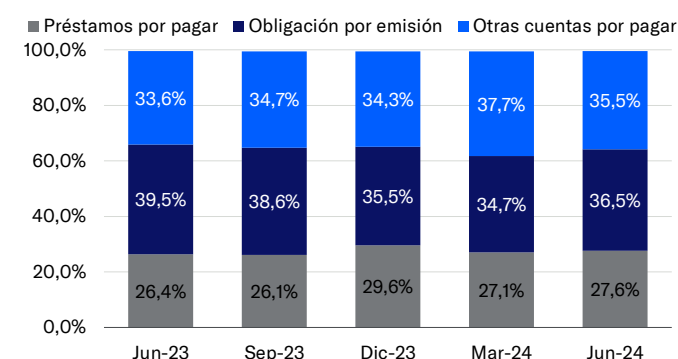
A junio de 2024, Financia Credit registró 8 fuentes de financiamiento correspondientes a líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos, ligadas a un saldo de USD22 millones, el cual se incrementó un 29% anual de la mano con el crecimiento de la operación. Asimismo, en cuanto a las obligaciones por emisión, al corte de análisis se encontraba en circulación USD2 millones en VCN y USD27 en bonos corporativos. La liquidez se beneficia de un calce en las operaciones activas y pasivas, sin desbalances relevantes en las bandas acumuladas. Al primer semestre de 2024, el indicador de activo productivo entre pasivo con costo se ubicó en 1,20 veces.

**GRÁFICO 3** Evolución de los activos líquidos



Fuente: Financia Credit S.A. / Elaboración: SCR El Salvador

**GRÁFICO 4** Composición del pasivo total



Fuente: Financia Credit S.A. / Elaboración: SCR El Salvador

**Niveles de solvencia adecuados respecto al crecimiento que está mostrando la Entidad.**

En cuanto a solvencia, si bien la regulación no exige a la Financiera el cumplimiento de un ratio mínimo, al evaluar internamente el patrimonio respecto a los activos ponderados por riesgo (cartera de préstamos e inversiones), se puede observar un aproximado nivel de solvencia de 21,8%, similar al calculado el periodo anterior (21,6% a junio de 2023), en línea con los crecimientos tanto del patrimonio como de la cartera e inversiones.

Precisamente, el patrimonio de la Entidad acumuló USD13 millones al corte bajo estudio, favorecido por un crecimiento interanual del 19,8%, impulsado principalmente por la capitalización de USD1,6 millones de utilidades acumuladas dentro de su capital social. El patrimonio estuvo compuesto en mayor medida por el capital social con el 72%, seguido de las acciones preferentes con un 10%, la utilidad del período y los aportes pendientes de capitalizar con 8% cada uno y el 2% restante por los ajustes por conversión a moneda extranjera (distinta al dólar).

**Mejora en los indicadores de rentabilidad, respaldados por el crecimiento de los resultados, comportamiento que se espera continúe al cierre del presente año.**

Al finalizar el primer semestre de 2024, Financia Credit reportó una utilidad neta de USD1,01 millones, reflejando un incremento interanual del 101%, atribuible a un aumento superior de los ingresos (+USD1,7 millones) respecto a los gastos (+USD1,2 millones). Asimismo, esperan un mayor crecimiento a finales del presente ejercicio, proyectando una ganancia acumulada de USD2,8 millones, lo que implicaría un aumento del 56% anual, motivado principalmente por los ingresos financieros.

Los ingresos acumulados alcanzaron USD8,3 millones a junio de 2024, aumentando un 26% más que el año anterior, debido al incremento en los ingresos financieros, los cuales representaron el 73% del total, impulsados por la expansión de la cartera. Contrariamente, los gastos totales ascendieron a USD7,3 millones, luego a aumentar un 20% anual, asociado con los costos no financieros que maneja la Entidad, tales como soporte de flotas, membresías, inversiones en personal y tecnología, entre otros.

Finalmente, en cuanto a los indicadores de rentabilidad, tanto el ROA como el ROE presentaron crecimientos interanuales asociados con el aumento de las utilidades del periodo, reflejando con ello una tendencia al alza en todos sus parámetros de rendimiento. Financia Credit tiene como reto aumentar sus márgenes de rentabilidad de la mano con la estrategia de expansión territorial en la cual están trabajando.

#### Anexos 1 Indicadores clave

	Jun-24	Mar-24	Dec-23	Sep-23	Jun-23
Cartera bruta (millones de USD)	56,9	56,7	54,5	52,4	48,8
Cobertura de liquidez	43,0%	20,7%	20,9%	28,3%	38,3%
Razón de morosidad (mayor a 30 días)	1,3%	0,6%	1,7%	1,0%	0,7%
Provisiones para pérdidas crediticias	115,5%	234,7%	81,5%	93,7%	153,6%
Razón de solvencia	14,0%	14,8%	14,9%	14,7%	14,3%
ROE	16,0%	15,2%	16,2%	13,9%	9,6%
Margen financiero	10,6%	9,6%	9,5%	8,4%	7,5%

Fuente: Financia Credit, S.A. / Elaboración: SCR El Salvador.

#### Anexo 2 Gobierno corporativo

Financia Credit S.A. se rige por un Código de Gobierno Corporativo, donde la Asamblea de Accionistas representa la autoridad máxima, seguida por una Junta Directiva encargada de la estrategia, negocios y gestión de riesgos, articulada y catalizada a través del Consejo Ejecutivo. Dentro de su marco organizacional, se apoya en una red de siete comités focalizados en segmentos vitales de su operación, tales como gestión de riesgos, administración financieras, estrategias de talento humano, protección de datos, comunicación, así como auditoría y cumplimiento normativo. Cada comité opera bajo un conjunto de procedimientos detallados y mecanismos de control definidos, diseñados para asegurar la integridad en cada proceso.

La Entidad promueve una gobernanza bajo un cumplimiento riguroso de estándares de gobierno corporativo, alineado con su estrategia de crecimiento y fortalecimiento de su posición competitiva. A nivel gerencial, se estructura en dos vicepresidencias como lo son la ejecutiva y la regional, además de diversas gerencias supervisadas por el Consejo Ejecutivo.

#### Anexo 3 Contexto económico El Salvador

Al primer semestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estima el crecimiento de la actividad económica en 1.4%, lo que representa una desaceleración en relación al 3.0% estimado para el mismo periodo de 2023. La tendencia es resultado de la reducción en la producción en las actividades de construcción (-14.5%) e industria manufacturera (-0.5%). Para el año 2024, el BCR estima el crecimiento económico entre el 3.0% y 3.5%. La economía salvadoreña ha estado inmersa en un contexto de alta inflación, la cual ha desacelerado su evolución. A la fecha en mención, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presenta un incremento interanual de 1.5%, inferior al 3.8% registrado a junio de 2023. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+5.5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+3.6%) y salud (+2.5%), presentan los mayores aumentos durante el periodo.

Los flujos de remesas, históricamente han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares. A junio de 2024, las remesas familiares totalizan USD4,052.0 millones, experimentando un incremento del 0.8% en relación a junio de 2023 (USD4,018.6 millones). Por su parte, el comercio internacional de mercancías resulta en una posición deficitaria por USD4,579.8 millones, un aumento del 3.2% con

respecto al mismo mes de 2023, resultado de la reducción del 12.9% de las exportaciones y el incremento del 0.1% en las importaciones. En términos de inversión extranjera directa (IED), al segundo trimestre de 2024, se registra un monto neto de USD177.2 millones, inferior a los USD390.6 millones en el mismo período del año anterior. Este comportamiento está vinculado a la posición negativa de los flujos experimentados en el transporte y almacenamiento por USD186.9 millones.

A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentan en 9.8% a junio de 2024, favorecidos por el incremento en un 11.0% de los ingresos tributarios, que acumulan el 83.4% de los totales. Por su parte, el gasto del SPNF presenta un crecimiento del 12.2% en el primer trimestre de 2024. El gasto se concentra en un 87.9% en gasto corriente (+16.7%) y en 12.1% en gasto de capital (+12.7%). Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registra el déficit total del SPNF por USD140.5 millones, que corresponde al 1.6% del PIB al cierre del segundo trimestre de 2024, superior al 0.4% registrado al mismo período del año anterior.

#### Anexo 5 Características de los Programas de Emisión de Valores

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables			
Descripción	Primera emisión VCNs USD5MM	Segunda emisión VCNs USD10MM	Total
Monto de programa y moneda	USD5.000.000,00	USD10.000.000,00	USD15.000.000,00
Destino de los recursos	Capital de Trabajo		
Monto colocado	USD15.745.000,00	USD27.729.000,00	USD43.474.000,00
Saldo en circulación	USD0,00	USD2.177.000,00	USD2.177.000,00
Monto cancelado	USD15.745.000,00	USD25.552.000,00	USD41.297.000,00

Programa Rotativo de Bonos Corporativos			
Descripción	Primera emisión Bonos USD15MM	Segunda emisión Bonos USD35MM	Total
Monto de programa y moneda	USD15.000.000,00	USD35.000.000,00	USD50.000.000,00
Destino de los recursos	Capital de Trabajo		
Monto colocado	USD21.323.000,00	USD26.013.000,00	USD47.336.000,00
Saldo en circulación	USD5.369.000,00	USD21.863.000,00	USD27.232.000,00
Monto cancelado	USD15.954.000,00	USD4.150.000,00	USD20.104.000,00

#### Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Financia Credit, S.A.</b>				
Entidad	EA-.sv	Estable	EA- (SLV)	Estable
Programas Rotativos de Valores Comerciales	N-3.sv	Estable	N-3 (SLV)	Estable
Programas Rotativos de Bonos Corporativos	A-.sv	Estable	scr A- (SLV)	Estable

SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde setiembre de 2019.

#### Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios no auditados a marzo y junio de 2024 de Financia Credit, S.A.



## Definición de las clasificaciones asignadas

- **EA.sv:** corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
- **A.sv:** se les otorga a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía que pertenece.
- **N-3.sv:** corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía
- **Perspectiva estable:** baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.
- **sv:** indicativo de país para las clasificaciones que SCR otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

SCR El Salvador agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA.sv a CCC.sv (de manera similar en las clasificaciones equivalentes de EAA.sv a EC.sv), de AA.sv a CCC.sv (de manera similar a las clasificaciones equivalentes de AA.sv a C.sv) y de ML A-1.sv a ML A-3.sv (de manera similar de N-1.sv a N-3.sv). 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.

## Metodología Utilizada.

- Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/2024), disponible en <https://scriesgo.com/>

## Declaración de importancia

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

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

© 2024 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 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, DIFUNDIRSE, 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

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