

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6462025

Fecha: 25 de abril de 2025

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión completo

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

Clasificación Perspectiva			
Entidad	EAA-.sv	Estable	
<b>CIBAPROME1</b> Largo plazo con garantía	AA.sv	Estable	
<b>CIBAPROME1</b> Largo plazo sin garantía	AA-.sv	Estable	
<b>CIBAPROME1</b> Corto plazo con garantía	N-1.sv	-	
<b>CIBAPROME1</b> Corto plazo sin garantía	N-2.sv	-	

(\*) 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

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

Mayrin Salazar Calderón  
Associate  
[mayrin.salazar@moodys.com](mailto:mayrin.salazar@moodys.com)

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

#### SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

## Banco Promerica, S.A.

### RESUMEN

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (en adelante, Moody's Local El Salvador) afirma la clasificación EAA-.sv como Entidad a Banco Promerica, S.A. (en adelante, Banco Promerica, el Banco o la Entidad). Además, afirma la clasificación AA.sv para largo plazo con garantía y AA-.sv sin garantía a su programa de emisión CIBAPROME1; mientras que, para corto plazo con garantía afirma la clasificación N-1.sv y sin garantía N-2.sv a este mismo Programa. La perspectiva es Estable para la Entidad, así como para los instrumentos de mediano y largo plazo, y recoge también los riesgos de corto plazo. Adicionalmente, se retira la perspectiva a las clasificaciones de corto plazo dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la clasificación en horizonte de mediano o largo plazo.

Las clasificaciones asignadas consideran la pertenencia del Banco a Grupo Promerica, lo cual se constituye a través de la integración del Grupo al conglomerado Promerica Financial Corporation, mismo que le proporciona un respaldo significativo, así como la adopción de prácticas de gestión de alta calidad, favoreciendo a su adecuado Gobierno Corporativo. Además, esta Entidad se distingue por su consolidada trayectoria y su amplia cobertura nacional.

Por su parte, el modelo de negocio basado en la diversificación de productos y servicios financieros (banca comercial universal), le permite ocupar el 6º lugar de un total de 13 entidades bancarias de El Salvador (incluyendo aquellas instituciones vinculadas al aparato estatal) en términos de activos totales y depósitos del público.

Adicionalmente, se pondera sus adecuadas métricas de liquidez, mismas que se encuentran dentro de los límites normativos, además, le permiten hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. En cuanto a su estructura de pasivos, esta se encuentra diversificada dirigida, en mayor medida, a los depósitos del público a la vista, permitiéndole menores costos de financiamiento; no obstante, presenta una moderada concentración de sus 20 mayores depositantes.

De igual forma, resulta favorable para la clasificación los niveles de solvencia patrimonial, reflejados, principalmente, por el indicador de suficiencia patrimonial, el cual proporciona estabilidad financiera y soporte a sus operaciones. Asimismo, influye la calidad de su cartera, destacándose el porcentaje de créditos al día y los clasificados en las categorías de bajo riesgo. Sin embargo, se observa una moderada concentración en sus 25 principales deudores, mientras que, la cobertura de provisiones por pérdidas crediticias se encuentra relativamente ajustada.

Banco Promerica mantiene el reto de robustecer sus métricas rentables, en paralelo de una optimización en la eficiencia de sus operaciones. Lo anterior, continuando con su gestión estratégica de control de gastos y el crecimiento de sus ingresos por intermediación financiera.

**Fortalezas crediticias**

- El Banco pertenece a un grupo financiero reconocido con amplia posición y trayectoria en la región.
- Adecuada cobertura de liquidez, misma que le permiten cumplir con sus obligaciones a la vista.
- Estabilidad en la estructura de fondeo, concentrada en depósitos, lo que favorece al costo financiero, así como la posibilidad de acceder a fuentes alternas de financiamiento.
- Niveles de solvencia patrimonial que favorecen la absorción de pérdidas esperadas y la capacidad de expansión del negocio.

**Debilidades crediticias**

- Moderadas concentraciones tanto del portafolio crediticio según deudor como de la cartera pasiva según depositante.
- Oportunidad de mejora en la cobertura de las provisiones sobre los posibles deterioros de la cartera de crédito.
- Espacios de mejora para optimizar los niveles de eficiencia operativa.

**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 en la cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada.
- Registro sostenido de mejoras en la eficiencia operativa.
- Mejora sustancial sostenida en el tiempo de los indicadores de rentabilidad del Banco.

**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.
- Estrechez de la suficiencia patrimonial que limite el crecimiento financiero proyectado.
- 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 de la Entidad**

Banco Promerica, S.A. es una sociedad dedicada a los negocios bancarios y financieros, constituida en enero de 1996. El Banco se encuentra regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), además, es una subsidiaria controlada por Inversiones Financieras Promerica, S.A., misma que está sujeta a las normas, instructivos y acuerdos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR). Al cierre de diciembre de 2024, esta Entidad posee una participación de mercado del 6% con respecto a sus activos totales y depósitos, lo que la posicionan en el sexto lugar de los Bancos que conforman el Sistema Financiero Salvadoreño. Al considerar únicamente la banca privada comercial, Banco Promerica se ubica en la quinta posición de un total de 11 bancos en esta categoría.

Cabe mencionar que, esta Entidad forma parte de Grupo Promerica, un conglomerado financiero con presencia en 9 países, el cual le proporciona, a través del Holding Promerica Financial Corporation, el apoyo y la capacidad de ofrecer una amplia gama de servicios a individuos, pequeñas y medianas empresas (PYMEs), y grandes corporaciones. Además, le facilita la adopción e implementación de buenas prácticas en su gestión.

## Principales aspectos crediticios

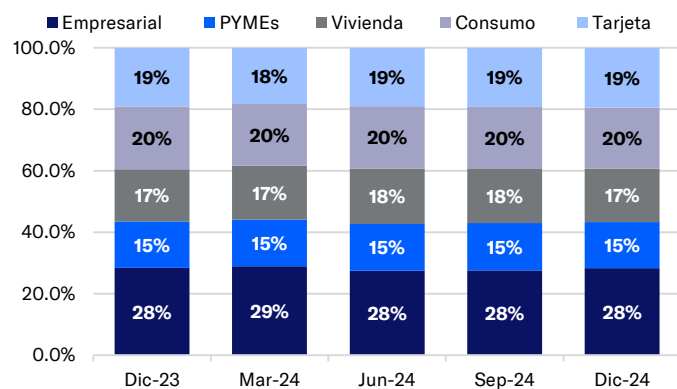
### Tendencia creciente de la cartera de crédito, acompañada de estabilidad en sus indicadores.

A diciembre de 2024, la cartera de crédito bruta del Banco constituye el 69% de los activos totales, contabilizando la cifra de USD1,005.10 millones, exhibiendo un incremento en un 2% anual y 4% semestral. Dichos comportamientos se atribuyen, principalmente, al alza de los sectores de banca empresarial, tarjeta y vivienda. Relacionado con la anterior, la cartera de Banco Promerica se encuentra diversificada por actividad económica, en donde se destacan la actividad de consumo (20%), tarjetas (19%) y vivienda (17%).

El portafolio del Banco se caracteriza por concentrar un 98% del mismo en créditos vigentes; además, por mantener un alto porcentaje de su cartera en créditos clasificados en la categoría de riesgo A (92%), mientras que, en su conjunto las categorías más riesgosas (C-D-E) representan el 6% del total. En cuanto a los 25 principales deudores, estos constituyen el 18% de la cartera neta, lo que se considera una moderada concentración. Asimismo, el portafolio se encuentra respaldado, principalmente, por garantías hipotecarias (66%) y fiduciarias (4%), permitiéndole mitigar los riesgos crediticios. Es preciso mencionar que, durante el 2024, el Banco realiza un saneamiento de cartera Covid-19 en los sectores de tarjeta de crédito y consumo por el monto de USD13.00 millones, el cual fue absorbido por sus utilidades de ejercicios anteriores.

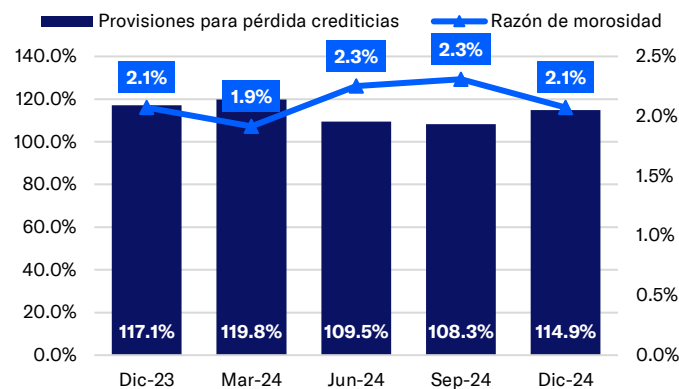
Por su parte, al corte en análisis, los indicadores de cartera crediticia se encuentran relativamente estables. Específicamente, la razón de morosidad se registra en 2.1%, misma que se mantiene con respecto a la que se presentó el año anterior. Asimismo, se identifica espacio para un robustecimiento sostenido de las coberturas sobre créditos deteriorados vía estimaciones; precisamente, este índice presenta una ligera baja de forma anual, determinado fundamentalmente por al aumento del portafolio categorizado como vencido (+2% interanual).

**GRÁFICO 1** Cartera por sector



Fuente: Banco Promerica / Elaboración: Moody's Local El Salvador

**GRAFICO 2** Comportamiento indicadores crediticios



Fuente: Banco Promerica / Elaboración: Moody's Local El Salvador

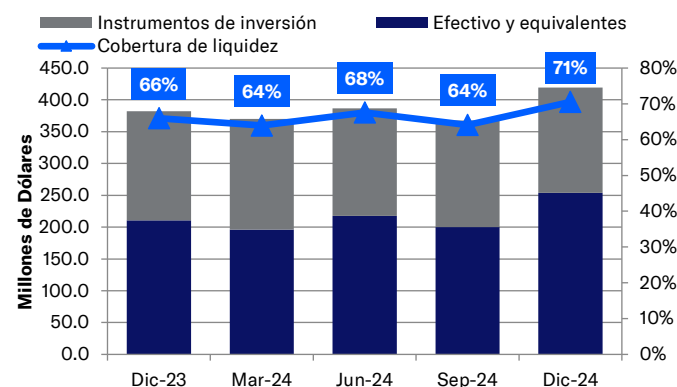
### Suficiente liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

Los activos líquidos de la Entidad totalizan USD419.44 millones, monto que expresa un incremento de 10% anual y 8% semestral, lo que se atribuye al comportamiento del efectivo y sus equivalentes. Los activos líquidos representan el 29% de los activos totales, además, se constituyen por la partida de efectivo y sus equivalentes con un 61%, mientras que el restante 39% se mantiene en instrumentos financieros de inversión. Es preciso mencionar que, el portafolio de inversiones se concentra, en mayor medida, en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador (95%), condición que otorga una favorable calidad crediticia.

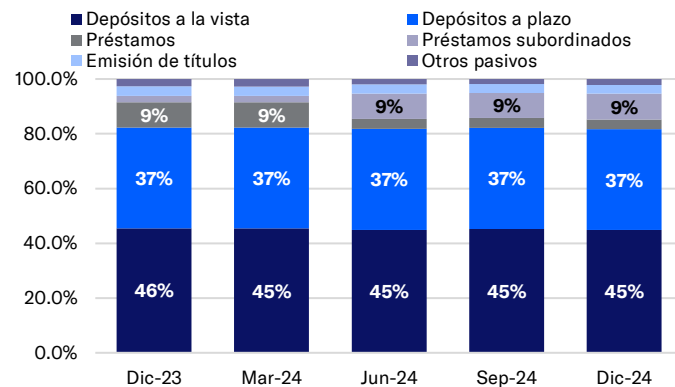
Relacionado con el indicador de cobertura de liquidez, al corte en análisis, los activos líquidos de Banco Promerica cubren en un 71% a las obligaciones a la vista, lo cual se incrementa tanto de forma anual como semestral, esto debido al alza que registraron en sus posiciones de liquidez. Asimismo, posee un adecuado coeficiente de liquidez neta, mientras que, sus calces de plazos dispone de superávits en las brechas acumuladas de hasta 180 días, lo que evidencia que la Entidad posee una favorable cobertura para la atención de obligaciones a corto plazo.

Relacionado con el pasivo, a diciembre de 2024, este asciende a USD1,339.70 millones, reflejando un crecimiento del 5% tanto anual como semestral. Este comportamiento obedece, principalmente, al incremento de los depósitos, además, en términos interanuales se ve influenciado por el aumento de los préstamos subordinados. Es preciso destacar que, los depósitos constituyen el 82% de los pasivos totales, lo que favorece al costo financiero de la Entidad. Asimismo, los depósitos se mantienen a la vista (55%) y a plazo (45%), estos últimos con una tasa de renovación del 85%. Por su parte, los 20 principales depositantes representan el 14% de los pasivos y el 17% de los depósitos totales, lo que Moody's Local El Salvador considera como una moderada concentración.

Banco Promerica mantiene préstamos con entidades y bancos del extranjero, así como con el Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (Bandesal). Además, posee préstamos subordinados con 2 entidades internacionales. Adicionalmente, tiene inscrita en la Bolsa de Valores de El Salvador una emisión de certificados de inversión denominada CIBAPROME1 (ver Anexo 4); esto se complementa con la emisión de un bono sostenible denominado BSOBAPROM1, del cual, a la fecha en análisis, ha colocado USD23.0 millones de un total de USD100.0 millones.

**GRÁFICO 3** Composición de activos líquidos


Fuente: Banco Promerica / Elaboración: Moody's Local El Salvador

**GRÁFICO 4** Composición del pasivo


Fuente: Banco Promerica / Elaboración: Moody's Local El Salvador

### Nivel de solvencia patrimonial adecuado.

Al período en análisis, el patrimonio contabiliza USD118.27 millones, monto que registra una reducción de 5% interanual, sin embargo, se incrementa en un 3% semestral. La variación anual se deriva a partir de la contracción en la partida de utilidades de ejercicios anteriores, esto como resultado del saneamiento de cartera de créditos; mientras que, el comportamiento semestral se atribuye al robustecimiento del capital social, por un monto de USD5.00 millones. Con respecto a su composición, el capital social representa el 64% de su totalidad, seguido de las reservas con un 16% y el patrimonio restringido con un 12%, estas como las más representativas.

Asimismo, a diciembre de 2024, la suficiencia patrimonial del Banco se sitúa en 14.6%, porcentaje que supera al mínimo legal (12%) y es muy similar promedio que registra los bancos (14.7%). Por su parte, la razón de solvencia se registra en 8.1%, reflejando una tendencia relativamente estable en el último año. Dichos indicadores reflejan una suficiente cobertura de su base de capital para enfrentar posibles contingencias y absorber pérdidas imprevistas.

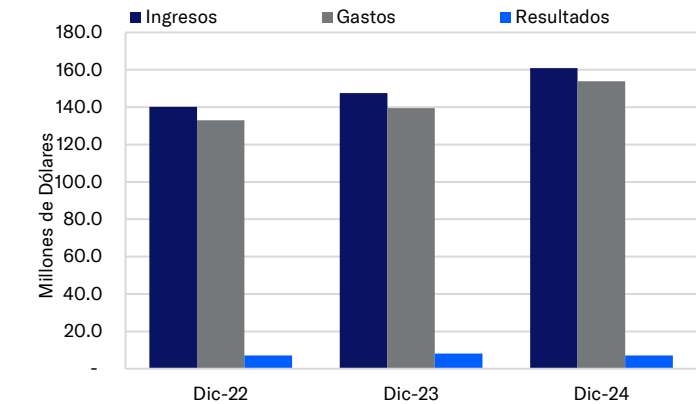
### Contracción anual en la utilidad percibida a diciembre de 2024.

Al cierre de 2024, Banco Promerica registra una utilidad neta de USD7.13 millones, lo que refleja una disminución de 11% interanual. Dicha variación se debe, principalmente, a un mayor crecimiento de los gastos respecto a los ingresos de la Entidad.

En detalle, la variación en la utilidad neta obedece, en mayor medida, al crecimiento de los gastos de reservas sobre préstamos, producto del saneamiento de la cartera Covid, la cual fue liquidada en este período; aunado al deterioro de ciertos créditos. Por su parte, relacionado con el rendimiento financiero del Banco, los gastos por intereses presentaron un mayor incremento interanual (+12%), respecto a lo que registraron los ingresos de esta misma naturaleza (+2%), atribuible a las condiciones del mercado. Es importante destacar que, el Banco mantiene estrategias para el control y manejo eficiente de sus egresos.

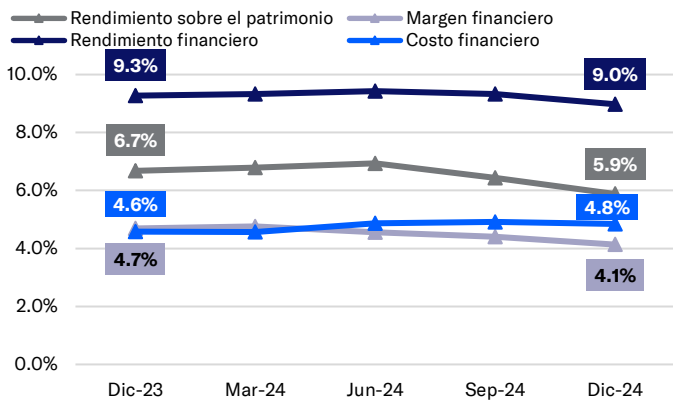
En cuanto a los indicadores de rentabilidad, a diciembre de 2024, el margen financiero se posiciona en 4.1%, presentando una ligera baja debido al alza del costo financiero. Relacionado con el rendimiento sobre el patrimonio (ROE), este indicador exhibió un leve decrecimiento anual, alineado con la contracción en los resultados contabilizados al finalizar el año 2024. Finalmente, el índice de eficiencia operativa se encuentra en 85%, lo que refleja oportunidades para su optimización.

GRAFICO 5 Evolución de resultados



Fuente: Banco Promerica / Elaboración: Moody's Local El Salvador

GRAFICO 6 Evolución Indicadores de rentabilidad



Fuente: Banco Promerica / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Anexo

Anexo 1

TABLA 1 Indicadores clave

	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23
Cartera de crédito neta (millones de USD)	981.2	962.3	946.8	956.0	957.4
Cobertura de liquidez	70.5%	64.1%	67.6%	64.0%	66.0%
Razón de morosidad	2.1%	2.3%	2.3%	1.9%	2.1%
Provisiones para pérdidas crediticias	114.9%	108.3%	109.5%	119.8%	117.1%
Suficiencia patrimonial	14.6%	15.2%	15.2%	13.9%	14.7%
Razón de solvencia	8.1%	8.4%	8.2%	8.1%	8.9%
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	5.9%	6.4%	5.6%	5.1%	6.7%
Margen financiero	4.1%	4.4%	4.2%	4.7%	5.3%

Fuente: Banco Promerica, S.A. y SSF / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Anexo 2 Resumen Macroeconómico de El Salvador

El Banco Central de Reserva (BCR) estimó en un 2.6% el crecimiento de la economía salvadoreña para 2024, desacelerando desde el 3.5% observado en el año 2023. Las actividades financieras y de seguros (+8.4%), y las relacionadas al alojamiento y servicios de comida (+6.4%) mostraron los mayores incrementos anuales. Por otra parte, la inflación se desaceleró, reflejado en la variación del IPC interanual del 0.6%, inferior al 1.2% observado en diciembre de 2023. Para el año 2025, [Moody's Ratings](#) proyecta el crecimiento económico en un 2.2% para El Salvador.

El 26 de noviembre de 2024, [Moody's Ratings](#) mejoró las calificaciones de emisor en moneda extranjera a largo plazo y de deuda senior no garantizada del Gobierno de El Salvador a B3 desde Caa1, con una perspectiva estable. Esta mejora se fundamenta a recientes operaciones de gestión de deuda que han reducido significativamente las amortizaciones externas, disminuyendo el riesgo de repago y aliviando las presiones de liquidez. Además, para Moody's Ratings las medidas de consolidación fiscal apoyan la sostenibilidad de la deuda, fortaleciendo el perfil crediticio.

Por otra parte, en febrero de 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció la aprobación del acuerdo técnico para un nuevo programa de financiamiento por USD1,400 millones, destinado a fomentar la sostenibilidad fiscal y externa. Según la opinión de Moody's Local El Salvador, este acuerdo podría influir en el sistema financiero salvadoreño, especialmente debido a los efectos del incremento gradual de la reserva de liquidez como parte del mismo. Cabe recalcar, que dicho proceso inició en febrero de 2025, con el cual se espera alcanzar el 15% sobre los depósitos para junio de 2026.

**Anexo 3** Resumen Sector Bancario Salvadoreño

Al cierre de 2024, el sistema bancario salvadoreño presentó un desempeño favorable, impulsado por la colocación crediticia (+8.1% anual) y la estabilidad en la calidad de los activos (1.8% de cartera vencida); por su parte los depósitos incrementaron un 9.6% respecto a 2023. Un entorno internacional con tasas de interés a la baja y, mayor acceso a financiamiento internacional como resultado de las recientes mejoras en la percepción del riesgo país, podrían representar escenarios favorables para sostener los niveles de rentabilidad observados en los últimos años, especialmente en las entidades más grandes del sistema financiero.

**Anexo 4**

**TABLA 2** Características de los valores vigentes calificados

Detalles del Programa de Emisión*	
Denominación	CIBAPROME1
Autorización por parte de la SSF	26 de septiembre de 2022
Tipo de instrumento	Certificado de inversión
Moneda	Dólares Estadounidenses
Monto de la emisión	USD150.00 millones
Plazos	De 1 año hasta 30 años
Garantías	Podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor del banco con un plazo de vencimiento mayor o igual a la caducidad de la emisión.
Tramos	8 tramos vigentes
Monto colocado	USD27.9 millones

Fuente: Banco Promerica y Bolsa de Valores El Salvador / Elaboración: Moody's Local El Salvador

\*Al cierre de diciembre de 2024.

**Anexo 5** Gobierno Corporativo

Banco Promerica fundamenta sus prácticas y operaciones a través de su Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, Políticas de Junta Directiva, Reglamentos de Comités Superiores destacando entre ellos el de Auditoría y el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), así como otros Comités de Apoyo. La Junta Directiva ejerce un papel clave en la dirección estratégica del Banco, en un buen Gobierno Corporativo, además, supervisa la gestión que lleva a cabo la Alta Gerencia.

Por medio de la dirección de administración de riesgos, el Banco gestiona distintos ámbitos de exposición, asegurando así que todas sus operaciones se alineen con los estándares y directrices establecidos por la Junta Directiva. La estructura de la alta dirección se compone por profesionales con experiencia en el sector bancario, tanto a nivel local como regional. Banco Promerica se apoya en unidades apoyo a Junta Directiva y comités, que cuentan con la participación directa de miembros de la Junta Directiva, en áreas esenciales como auditoría interna, cumplimiento y administración de riesgos, consolidando así una robusta gestión integral de riesgos.



**Información Complementaria**

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco Promerica S.A.</b>				
Entidad	EAA-.sv	Estable	EAA-.sv	Estable
CIBAPROME1 Largo plazo con garantía	AA.sv	Estable	AA.sv	Estable
CIBAPROME1 Largo plazo sin garantía	AA-.sv	Estable	AA-.sv	Estable
CIBAPROME1 Corto plazo con garantía	N-1.sv	-	N-1.sv	Estable
CIBAPROME1 Corto plazo sin garantía	N-2.sv	-	N-2.sv	Estable

Moody's Local El Salvador "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde octubre de 2022.

**Información considerada para la clasificación.**

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios no auditados al 30 de septiembre de 2024 y auditados al 31 de diciembre de 2024 del Banco Promerica, S.A. e información adicional proporcionada por la Administración de la Entidad.

Moody's Local El Salvador comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local El Salvador no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

**Definición de las clasificaciones asignadas**

- **EAA.sv:** corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
- **AA.sv:** corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Nivel 1 (N-1.sv):** corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Nivel 2 (N-2.sv):** corresponde a aquellos instrumentos cuyos 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.
- **Perspectiva estable:** baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.
- **sv:** indicativo de país para las clasificaciones que Moody's Local 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.

Moody's Local 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.

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.

### **Metodología Utilizada.**

- La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/>.

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 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, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

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

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody'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.