

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco INV, S.A.

Sesión: n.º 3232025

Fecha de ratificación: 26 de junio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad Largo Plazo	BB+.gt	Estable
Entidad Corto Plazo	ML B.gt	-

(*) La nomenclatura 'gt' refleja riesgos solo comparables en Guatemala.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Mario Hernández
Assoc Dir - Credit Analyst
mario.hernandez@moodys.com

Rolando Martínez Estevez
Director - Credit Analyst
rolando.martinezestevez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

RESUMEN

Moody's Local Guatemala asigna a Banco INV, S.A. (en adelante, Banco INV o Banco), la calificación de largo plazo de BB+.gt y la calificación de corto plazo de ML B.gt. La perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

La calificación asignada a Banco INV contempla su perfil especializado y el conocimiento del segmento al que atiende, con concentraciones en cartera y depósitos. Además, de su modelo de negocios dirigido primordialmente al financiamiento empresarial. Asimismo, se considera su reducida participación en el sistema bancario, factor que agrega mayor vulnerabilidad a riesgos eventuales de la industria.

Las calificaciones también consideran el comportamiento histórico en los indicadores de calidad de cartera. Sin embargo, a mayo de 2025, el banco presenta incrementos en los vencimientos, situando al índice de morosidad en un 4.5% del total y la cobertura de las estimaciones en 33.1%. Lo anterior, ubica al banco en una posición desfavorable al compararse con los coeficientes de calidad exhibidos en períodos anteriores y por el promedio de la banca local.

En un escenario futuro donde se observe que el deterioro de la cartera no es revertido y además, represente presiones sobre el capital y la rentabilidad, podría llevar a un ajuste de las calificaciones del banco.

Además, la Agencia considera que la calidad de la cartera es sensible a potenciales deterioros de los 25 principales deudores, dado su representación del 58.0% del portafolio neto y del 3.1 veces el capital social.

Por su parte, la calificación recoge la posición patrimonial del Banco, respaldada por el índice de adecuación de capital de 18.9%, lo cual le ha permitido responder al crecimiento de la cartera crediticia. Sin embargo, el Banco mantiene una limitada capacidad para la acumulación de capital ante el constante pago de dividendos. No obstante, se prevé que los indicadores de capital se mantengan aceptables en el horizonte de la calificación.

Por su parte, la liquidez se considera holgada respecto a los depósitos a la vista, acorde a su estructura de fondeo orientada principalmente de captación a plazo. Sin embargo, la liquidez se ve limitada por altas concentraciones en los 20 mayores depositantes.

La calificación recoge los modestos niveles de rentabilidad, acorde al modelo de negocio orientado al crédito empresarial, el cual reditúa menores tasas, acompañado de la limitada diversificación del fondeo que genera presiones sobre el costo de financiamiento.

Fortalezas crediticias

- Posición de liquidez favorable, que le provee una suficiente cobertura para la atención de obligaciones inmediatas.
- Índices de adecuación de capital superior al promedio de la banca guatemalteca, pero con tendencia a la baja.

Debilidades crediticias

- Limitada franquicia dentro del sistema bancario local, factor que agrega mayor exposición a riesgos ante eventuales condiciones adversas de mercado.
- Altos niveles de concentración por deudor respecto a la cartera y al capital del Banco; y de las captaciones según depositante.
- Niveles de rentabilidad modestos, con poca capacidad de generación de capital en el horizonte temporal de la calificación.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Reducción significativa de las concentraciones en ambos lados del balance del Banco.
- Crecimiento sostenido de su escala de operaciones, que incremente su participación de mercado.
- Aumento sostenido de sus niveles de rentabilidad, toda vez mantenga un nivel de deterioro de cartera controlado.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro relevante de su calidad de créditos, generando presiones sobre la rentabilidad y capitalización.
- Afectación adversa en las métricas de liquidez, aunado a una baja disponibilidad o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.

Principales aspectos crediticios**Perfil de la Entidad**

Banco INV es una institución bancaria regulada dentro del sistema financiero guatemalteco, lo cual operó como sociedad financiera desde 1981 y, obtuvo la licencia para operar como banco en 2016. El Banco ha desarrollado el conocimiento en su mercado objetivo, que le permiten operar bajo sólidas políticas de gestión integral de riesgos, gobernanza y cumplimiento normativo. La Entidad es de capital local, el cual no forma parte de ningún conglomerado financiero. Esta independencia implica que las decisiones estratégicas fundamentales son determinadas directamente por la Asamblea General de Accionistas.

Su modelo de negocio está dirigido al financiamiento crediticio para pequeñas y medianas empresas. Por sectores económicos, la cartera se concentra en construcción, servicios financieros y comercio y de manera complementaria, otorga créditos de consumo y vivienda; bajo un apetito de riesgo moderado.

Al cierre del año 2024, el Banco mantuvo una participación pequeña dentro del sector de bancos, al acumular el 0.2% de los activos, créditos y depósitos totales. El Banco cuenta con una oficina central y una oficina de representación, por lo cual, la mayoría de sus operaciones y servicios se realizan a través de canales digitales, favoreciendo la atención rápida y personalizada de las necesidades de sus clientes en relación a sus pares de la industria.

Deterioro en la calidad de la cartera crediticia, resultado del incremento en los vencimientos.

Históricamente, el banco se caracterizaba por una morosidad baja y cobertura de estimaciones razonables, pero limitada por la concentración elevada por deudor. Sin embargo, a mayo de 2025, se evidencia una tendencia estrictamente creciente en el volumen de deterioros, resultado del detrimento de clientes específicos, ubicando la morosidad en 4.5% y en un 33.1% las estimaciones de cartera. Moody's Local prevé que, la calidad de los activos debería mantenerse estable

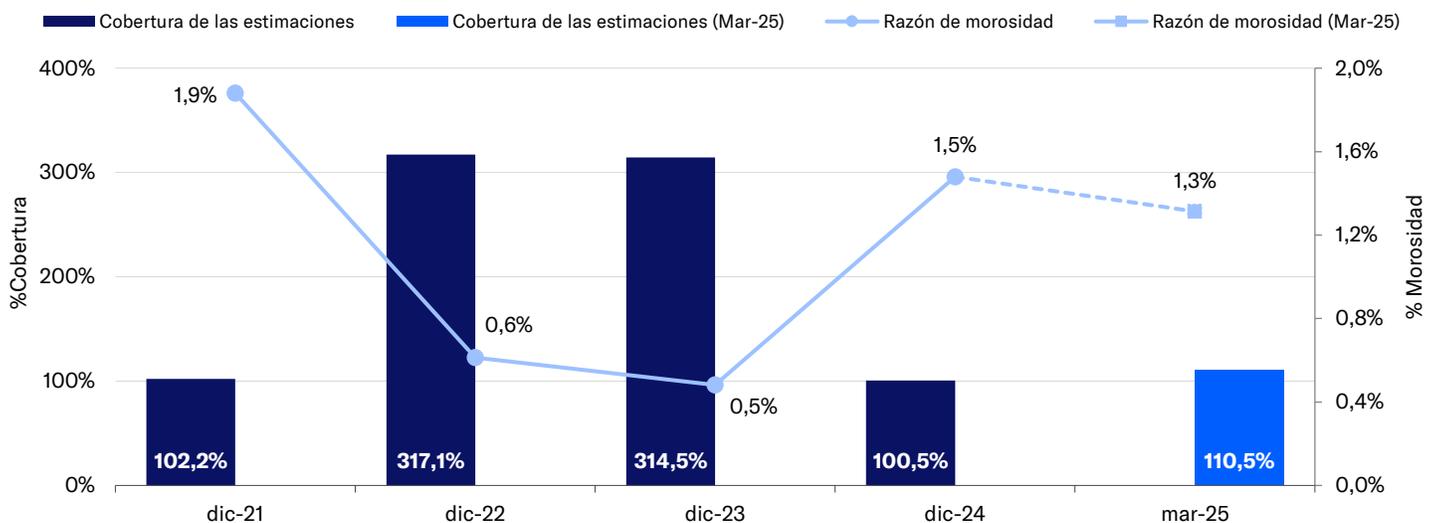
en el mediano plazo, una vez revertidas las condiciones actuales de los vencimientos y acorde al apetito de riesgo definido por el banco.

Durante los últimos dos años, el portafolio crediticio de Banco INV ha exhibido niveles de crecimiento a doble dígito (2023: +18.1%; 2024: +11.0%), mismo que se proyecta continúe para el año 2025, lo cual es factible gracias al pequeño tamaño de la institución e impulsado por la colocación de préstamos en segmentos de mercado los cuales el banco tiene amplio conocimiento y experiencia. Además, el banco se caracteriza por sostener un apetito de riesgo moderado, al orientar la cartera crediticia en un 87.9% a sus segmentos tradicionales en los cuales tiene mayor conocimiento (empresariales y productivos) y en menor medida a créditos de consumo (6.4%) e hipotecarios (5.8%).

A marzo de 2025, la morosidad mayor a 90 días se ubicó en 1.3%, disminuyendo en 0.5 p.p. respecto al año anterior y sostuvo una posición favorable en relación al promedio de la industria (2.5%). Por su parte, la cobertura de las estimaciones sobre los créditos deteriorados fue de 110.5%, superior a lo expuesto en un año atrás (marzo 2024: 87.9%) pero inferior al 133.4% promediado por la industria. Durante el año 2024, el indicador presentó deterioros por la implementación de la nueva normativa que incorpora la pérdida esperada en su cálculo, se prevé que a medida se cumpla con la gradualidad de las mismas, el indicador se ajuste a niveles cercanos a los promediados en años anteriores. Además, la agencia considera que la calidad de la cartera es sensible al deterioro de los 25 mayores deudores, dada su representación del 58.0% del saldo neto y 3.1 veces el capital social al cierre de marzo de 2025, lo que podría limitar la capacidad de respuesta ante eventuales escenarios de impago de los deudores.

La industria bancaria guatemalteca se caracteriza por el nivel de dolarización de las carteras de crédito, que para el caso de la entidad representa el 45.7% del total neto a marzo de 2025, de los cuales un 68.5% ha sido otorgado a no generadores de divisa, riesgo que se mitiga por la estabilidad del tipo de cambio en el país.

GRÁFICO 1 Calidad de cartera



Fuente: Banco INV, SIB / Elaboración: Moody's Local Guatemala

Estructura del pasivo fundamentada en las captaciones a plazo.

La evaluación del perfil de liquidez se favorece, principalmente de la elevada proporción de activos líquidos (34.5% de los activos totales) y buen calce de plazos, sin embargo, también considera la dependencia a la estabilidad de sus principales depositantes. La base de fondeo de Banco INV descansa principalmente sobre las captaciones de depósitos del público, los cuales representan el 94.0% del pasivo. Del total de depósitos, un 88.0% corresponden a certificados de depósitos a plazo. Por su parte, el banco sostiene riesgos de concentración significativos, dado que los 20 mayores depositantes acumulan el 48.2% del total de captaciones al cierre de 2024, pero acompañado de un favorable índice de renovación del 94.0%. La institución complementa el fondeo con líneas de crédito de corto plazo, proporcionadas por tres instituciones

financieras locales e internacionales que representan el 2.5% del pasivo, lo que representa un limitado nivel de flexibilidad financiera.

Entorno a las métricas de liquidez expuestas por el banco concuerdan con su estructura de financiamiento. Específicamente, los recursos líquidos (disponibilidades e inversiones) componen el 34.5% de los activos totales a marzo de 2025, donde se acumula una base importante de inversiones altamente liquidas. Por su parte, el indicador de cobertura de activos líquidos se ubica en un 348.1%, posición acorde a la baja participación de los depósitos a la vista (monetarios + ahorro). Por su parte, el calce de plazos ha mantenido superávits en la brecha de hasta 90 días, lo que contribuye en términos de flexibilidad para la gestión del riesgo de liquidez.

Adecuados niveles de adecuación de capital, pero limitada capacidad de acumulación de capital interno.

La posición patrimonial del banco, se considera buena dado el modelo de negocios con el que opera, aunque sensible a la calidad crediticia de sus principales deudores. El indicador de adecuación de capital se ubica en 18.9% a marzo de 2025, mismo que expone una tendencia a la baja, derivado del incremento en los activos ponderados por riesgo ante los niveles de colocación crediticia (marzo 2025: +14.2%). Sin embargo, el banco supera el promedio del sistema (14.6%) y de manera holgada los requerimientos regulatorios (10%), posición necesaria debido a las altas concentraciones del lado del activo y potencial riesgo que representan, por lo cual debería sostenerse en el horizonte temporal del rating.

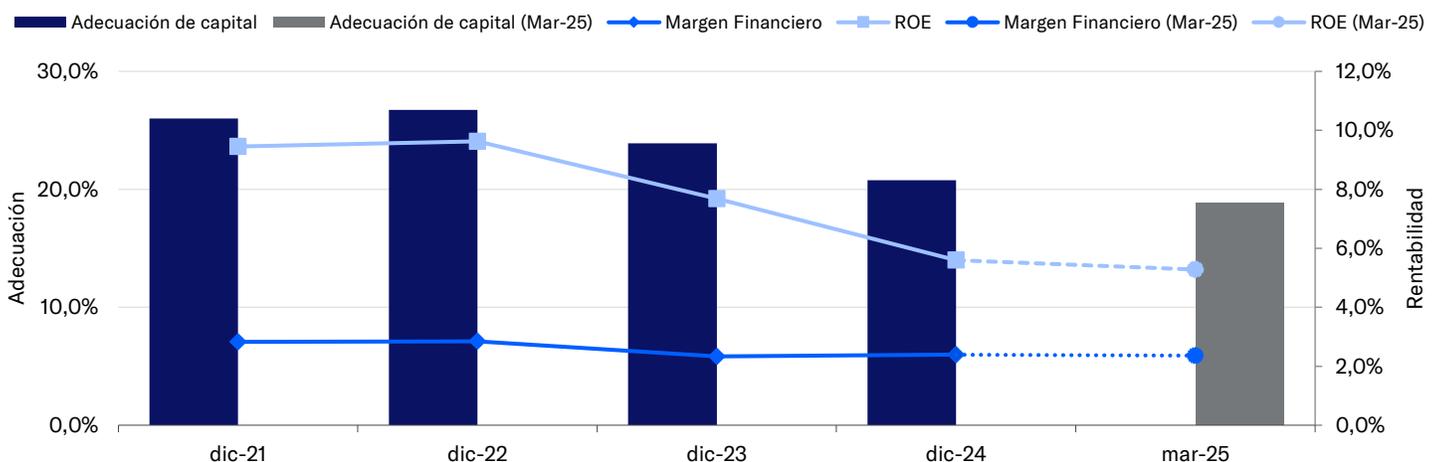
Cabe recalcar, que la acumulación de capital interna es relativamente baja debido a los pagos de dividendos anuales. Durante el año 2024, los dividendos pagados totalizaron GTQ9.9 millones y representaron el 67.4% de las utilidades acumuladas. De esta forma, el banco presenta una suficiente cobertura patrimonial sobre los activos ponderados por riesgo, lo que le permite continuar con el crecimiento de su operación financiera en el corto plazo. Sin embargo, una expansión acelerada en la colocación de créditos y en la concentración de los mismos respecto al capital, podría ejercer presiones sobre sus indicadores de solvencia.

Niveles de rentabilidad por debajo de la media del mercado.

El banco ha mostrado indicadores de rentabilidad modestos, acorde a un modelo de negocio especializado en crédito empresarial y una estructura de ingresos poco diversificada. A marzo de 2025, el ROE se ubicó en 5.3%, disminuyendo respecto al 7.7% registrado en marzo de 2024, ante la reducción del 33.5% de la utilidad neta en el período en mención. Además, los resultados enfrentaron presiones por el mayor costo por constitución de provisiones durante el último año.

Por su parte, el margen financiero de la entidad se ha mantenido estable al promediar 2.4%, sin variaciones con respecto a marzo de 2024. El banco mantiene retos en la gestión eficiente del costo financiero, específicamente por la baja diversificación del fondeo dado el nicho de mercado al que atiende y, una eficiencia operativa (marzo 2025: 76.5%) con margen de mejora en relación con la media del mercado (68.1%).

GRÁFICO 2 Evolución rentabilidad y capital



Fuente: Banco INV, SIB / Elaboración: Moody's Local Guatemala

Anexo
TABLA 1 Indicadores financieros clave

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Provisiones para pérdidas crediticias	110.5%	100.5%	314.5%	317.1%	102.2%
Razón de morosidad	1.3%	1.5%	0.5%	0.6%	1.9%
Adecuación de capital	18.9%	20.8%	23.9%	26.7%	26.0%
Razón de solvencia	12.0%	12.9%	13.3%	13.8%	14.1%
Rendimiento sobre el patrimonio	5.3%	5.6%	7.7%	9.6%	9.4%
Margen financiero	2.4%	2.4%	2.3%	2.8%	2.8%
Cobertura de liquidez	348.1%	356.3%	349.9%	482.3%	649.5%

Fuente: Banco INV, SIB / Elaboración: Moody's Local Guatemala

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco INV, S.A.				
Entidad Largo Plazo	BB+.gt	Estable	-	-
Entidad Corto Plazo	ML B.gt	-	-	-

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

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024, y los estados financieros no auditados al 31 de marzo de 2025 de Banco INV, S.A.; así como información adicional proporcionada por la Entidad y disponible en la Superintendencia de Bancos de Guatemala al 31 de mayo de 2025.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **BB.gt:** Emisores o emisiones calificados en BB.gt con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML B.gt:** Los emisores calificados en ML B.gt tienen poca capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva estable:** indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.

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

Metodología Utilizada.

- La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (01/Aug/2024) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.gt/>

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

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

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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 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.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"] .

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody'sRatings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA 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.