

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 1462025.

Fecha: 08 de abril de 2025.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA.cr	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA-.cr	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-2.cr	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-2-.cr	-

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

CONTACTOS

José Pablo Lopez
Credit Analyst
jose.lopez1@moodys.com

Yoanna Garita
Associate - Credit Analyst
yoanna.garita@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaim.e.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.2552.5939

El Salvador
+503.2243.7419

Financiera CAFSA, S.A.

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) afirma, a Financiera CAFSA S.A (en adelante la Financiera, la Entidad o Financiera CAFSA), la calificación AA.cr como Entidad de Largo Plazo en Moneda Local y AA-.cr como Entidad de Largo Plazo en Moneda Extranjera. Del mismo modo, afirma la calificación ML A-2.cr como Entidad de Corto Plazo en Moneda Local y ML A-2-.cr como Entidad de Corto Plazo en Moneda Extranjera. Además, retira las calificaciones al Programa de Emisiones de Bonos 2020, debido a su desinscripción. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La calificación otorgada pondera el modelo de negocios que presenta la Financiera, orientado al otorgamiento de créditos prendarios para el financiamiento de automotores nuevos y usados, distribuidos en su mayoría por Purdy Motor S.A., la cual corresponde a una entidad de amplia experiencia en el sector automotriz y accionista mayoritario de Grupo Financiero CAFSA. Dicha vinculación permite la generación de sinergias operativas, financieras y estratégicas.

Financiera CAFSA mantiene una alta calidad en las métricas de cartera de préstamos, afianzada en una estricta política de saneamiento. Dispone de un portafolio crediticio pulverizado según deudor, mayoritariamente respaldado por garantías reales, variables que contribuyen en la mitigación del riesgo de crédito.

En términos de fondeo, mantiene una estructura fundamentada en depósitos del público, bajo una participación creciente en el volumen de obligaciones con entidades, en aprovechamiento de las líneas de crédito disponibles. De igual forma, intrínseco a la integración que mantiene con el Grupo al cual pertenece, presenta una concentración importante en pasivos con partes relacionadas.

Se pondera los procesos ejecutados para el robustecimiento del capital base, elemento que transfiere solidez a la estructura patrimonial y otorga una suficiente capacidad de crecimiento futuro.

Dada la naturaleza de su modelo de negocio, la Entidad exhibe una limitada oferta de productos crediticios, condición que podría aumentar la susceptibilidad frente a cambios en las condiciones del mercado y de segmentos en específico, pudiendo afectar la capacidad de generación de flujos y la absorción de choques financieros. Además, la exposición a moneda extranjera es alta, evidenciada por la repercusión histórica en sus resultados financieros y la predominancia de deudores no generadores de divisa.

Adicionalmente, existe espacio para continuar mejorando los márgenes financieros y la eficiencia operativa, potenciando así los procesos de formación de capital a largo plazo.

Fortalezas crediticias

- Pertenece a un Grupo Financiero con una amplia trayectoria y profundo conocimiento del sector atendido. Su vinculación con Grupo Purdy le permite mantener beneficiosas sinergias estratégicas y de negocios.
- Adecuados indicadores de calidad crediticia, con niveles de morosidad controlados y amplias estimaciones por deterioro.
- Bajas concentraciones de la cartera de crédito por deudor.
- Adecuada solvencia patrimonial, que le permite enfrentar el crecimiento proyectado en el mediano plazo.

Debilidades crediticias

- Intrínseco a su modelo de negocios, la Financiera posee una elevada concentración del portafolio crediticio según tipo de producto.
- La exposición a moneda extranjera es alta, reflejada en la incidencia histórica sobre su desempeño financiero y sus altos niveles de concentración en deudores no generadores de divisa.
- Márgenes de intermediación históricos se ubican por debajo de la media sectorial.
- Significativa proporción de pasivos mantenidos con partes relacionadas.
- A pesar de registrar una mejora en la eficiencia operativa, se identifica espacio para una optimización sostenida de este coeficiente.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Diversificación y aumento en su escala de operaciones, manteniendo sus métricas de calidad de cartera y rentabilidad.
- Una menor incidencia sostenida de la exposición cambiaria en los resultados podría generar una mejora en el perfil crediticio.
- Optimización persistente de la estructura de gastos que favorezcan a la eficiencia operativa y el rendimiento financiero en el mediano y largo plazo.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos e insuficiencias en sus niveles de cobertura.
- Afectación adversa en las métricas de liquidez, aunado a una baja disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- Deterioros sostenidos en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que comprometan su solvencia y liquidez.
- Variaciones en las normativas y factores macroeconómicos con impactos directos en la operatividad, crecimiento y rentabilidad de la actividad de la Entidad.

Generalidades

Perfil de la Entidad

Financiera CAFSA, S.A. fue constituida el 14 de junio de 1982 como entidad financiera no bancaria y opera conforme a Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica (BCCR) y bajo la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Forma parte del Grupo Financiero CAFSA, especializado en el financiamiento y arrendamiento de vehículos personales y empresariales, siendo su accionista al 100%.

Su núcleo de negocio se fundamenta en la colocación de créditos prendarios para el financiamiento de automotores nuevos y usados, distribuidos por Purdy Motor, Automotriz, Nacional Automotriz, Lexus y XPENG. Además, ofrece la tarjeta de crédito Purdy Card, que proporciona servicios de crédito habituales y beneficios adicionales como desembolsos de efectivo para emergencias, asistentes personalizados, centro de atención, seguros, premios, entre otros. Asimismo, complementa su oferta captando recursos del público inversionista mediante certificados de inversión emitidos por la Financiera.

Principales aspectos crediticios

Evolución favorable en el volumen de colocación, con una estabilidad en la calidad de la cartera de créditos.

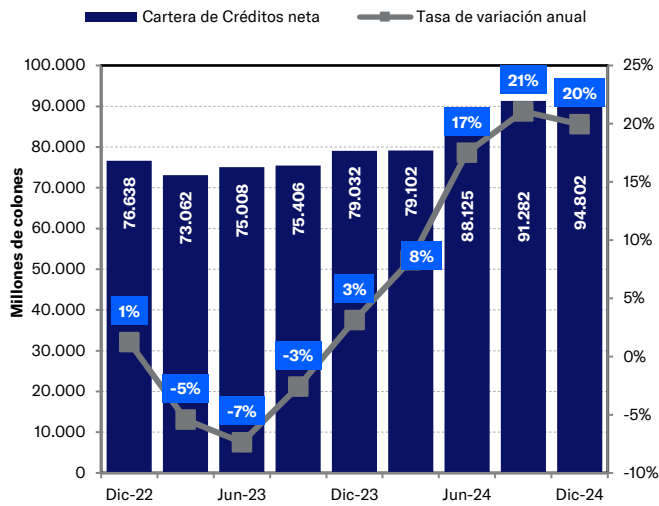
La cartera de créditos neta registró un total de CRC94.802 millones (USD185 millones), monto que se incrementa un 20% de forma anual y 8% de forma semestral, revelando un importante dinamismo en el ritmo de colocación crediticia, impulsado mayoritariamente por los segmentos de comercio, servicios y sector público, los cuales concentran en conjunto el 55% del portafolio crediticio. La Financiera proyecta incremento anual en su portafolio crediticio, a partir de un mayor dinamismo en la venta de vehículos por parte de Grupo Purdy.

En términos de calidad de cartera, Financiera CAFSA presenta métricas estables, favorecidas por una eficiente gestión de cobro y la aplicación de metodologías robustas para mitigar el riesgo de crédito. A diciembre de 2024, un 95% del portafolio crediticio se clasifica como vigente, mientras que el 5% restante recae en créditos vencidos, composición que se mantiene constante durante los períodos analizados. Se precisa que la Financiera, dentro de su balance, no registra créditos con morosidad mayor a 90 días, ni en cobro judicial, alineado con su política de saneamiento.

La Entidad se caracteriza por presentar un portafolio crediticio atomizado por deudor, reflejado en la concentración del 4% sobre los 25 mayores prestatarios, esto al cierre del 2024. En cuanto a la composición por garantías, la cartera está predominantemente respaldada por garantías prendarias (97%), mientras que el restante 3% se distribuye entre títulos valores y garantías fiduciarias.

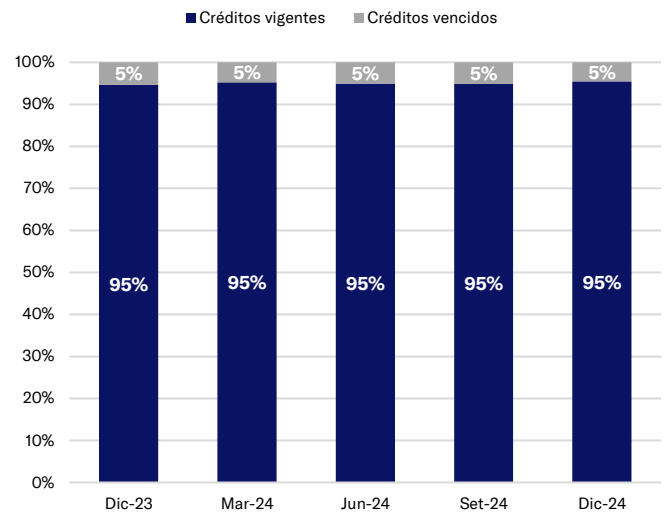
Con respecto a la exposición cambiaria, el portafolio crediticio se concentra en un 78% sobre préstamos denominados en moneda extranjera, de los cuales un 73% se canalizan hacia clientes no generadores de divisa. Lo anterior revela una susceptibilidad al riesgo de crédito, puesto que una depreciación significativa del colón podría generar presiones en la capacidad de pago de determinados deudores.

GRÁFICO 1 Evolución de la cartera crediticia neta



Fuente: Financiera CAFSA S.A. / Elaboración: Moody's Local Costa Rica.

GRÁFICO 2 Composición crediticia según estado.



Fuente: Financiera CAFSA S.A. / Elaboración: Moody's Local Costa Rica.

Posición larga en moneda extranjera con una considerable exposición al riesgo cambiario.

La estructura financiera de la Entidad se caracteriza por registrar altos volúmenes de activos y pasivos en moneda extranjera. Al cierre del año 2024, un 77% de los activos totales corresponden a moneda extranjera (diciembre de 2023: 67%), mientras que los pasivos en divisa internacional exhiben la misma proporcionalidad del 77% sobre el total de pasivos (diciembre de 2023: 66%).

A la fecha bajo evaluación, los montos activos y pasivos en moneda extranjera relevan una posición larga (1,2 veces), a partir de una brecha positiva de aproximadamente CRC12.933 millones (USD25,2 millones), cifra que significa el 76% del patrimonio, lo que representa una elevada exposición. Dada la incidencia histórica que ha mostrado las variaciones en el tipo de cambio sobre las posiciones rentables, reflejo de la composición estructural de su balance, mayoritariamente concentrada en moneda extranjera, se identifica una alta sensibilidad cambiaria.

Métricas de liquidez alineadas con los requerimientos internos y normativos.

Financiera CAFSA ha gestionado su liquidez de forma prudente, en cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios. Durante el último año analizado, la estructura de liquidez, como proporción de los activos, ha presentado comportamientos fluctuantes, en virtud del ritmo de colocación de créditos y de la atención a los compromisos con proveedores.

A diciembre de 2024, los activos líquidos constituyen el 16% de los activos totales, proporción que decrece de forma interanual (20% a diciembre de 2023), dada la reducción en las inversiones financieras. Este último rubro, corresponde a certificados de inversión, cuyos plazos no exceden los 30 días y se mantienen en emisores locales. Por su parte, el Índice de Cobertura de Liquidez (ICL), de forma consolidada para moneda nacional y extranjera, evidencia holgados coeficientes, reflejando así una apropiada cobertura de los activos líquidos sobre aquellas obligaciones de mayor exigibilidad financiera.

Incremento en el fondeo vía entidades financieras, bajo una tendencia decreciente en el volumen de obligaciones con el público.

A diciembre de 2024, los pasivos registraron un total de CRC97.088 millones (USD189 millones), reflejando un aumento del 12% interanual y 5% semestral, comportamientos vinculados con un mayor volumen de obligaciones financieras adquiridas con acreedores en moneda extranjera. Además, las captaciones provenientes del público mediante depósitos a plazo presentaron contracciones (-2% anual y -13% semestral), derivadas del contexto por el que atraviesa el sector de financieras local; no obstante, las perspectivas para el presente año 2025, apuntan a una recuperación en el ritmo de captación a través de depósitos. Desde la óptica de composición, la estructura pasiva se conforma mayoritariamente en un 59% por obligaciones con el público y en un 37% mediante préstamos con instituciones financieras nacionales e internacionales, proporciones que exhiben variaciones durante el año 2024, en respuesta de la tendencia decreciente presentada por los compromisos depositarios y un mayor uso de facilidades crediticias con acreedores.

A la fecha bajo evaluación, las obligaciones con partes relacionadas constituyen el 38% del pasivo total (diciembre de 2023: 40%), coeficiente que si bien manifiesta una alta concentración, corresponde a un elemento intrínseco de la naturaleza de la Financiera derivado de la venta de vehículos por parte de Grupo Purdy. Adicionalmente, la Entidad evidencia una significativa centralización en su estructura de fondeo vía captación del público, donde los 20 mayores depositantes representan el 74% de las obligaciones totales del público y el 43% del pasivo total; no obstante, estas proporciones anteriores consideran a Interclear Central de Valores S.A., entidad que agrupa múltiples inversionistas en virtud de su naturaleza de custodia de valores, lo cual diluye parcialmente dichas concentraciones.

Estructura patrimonial suficiente para soportar pérdidas no esperadas.

A diciembre de 2024, el patrimonio de la Entidad alcanzó CRC17.095 millones (USD33 millones), posterior a un crecimiento del 19% interanual y 13% semestral, debido al registro de aproximadamente CRC1.541 millones por concepto de aportes patrimoniales no capitalizados, aunado al incremento en los resultados del período. El patrimonio está conformado principalmente por el capital social pagado, que se mantuvo estable en el último año, contabilizando CR9.175 millones y concentrando el 54% del patrimonio.

Financiera CAFSA registra una suficiencia patrimonial de 14,5%, a diciembre de 2024, la cual se incrementa de forma semestral (junio de 2024: 13,6%) y se ubica por encima del límite mínimo de 10% establecido normativamente para el grado de normalidad. Dicho coeficiente revela una suficiente cobertura patrimonial sobre aquellos activos ponderados por riesgo, lo que brinda simultáneamente holgura para continuar con el crecimiento de su operación financiera.

Aumento en las utilidades percibidas, derivadas de la reducción en las pérdidas por diferencial cambiario y el dinamismo en los ingresos por préstamos.

A diciembre de 2024, la Financiera registró una utilidad acumulada neta de CRC1.185 millones (USD2,3 millones), monto que expresa un importante crecimiento anual del 235%, mejora que radica primordialmente en la reducción de pérdidas por diferencial cambiario (-80% anual), aunado al aumento anual del 10% en los ingresos por cartera de créditos. Las proyecciones para el 2025 anticipan un aumento anual del 35% en las utilidades acumuladas del período, fundamentado en el comportamiento esperado en los ingresos financieros, derivado del ritmo de colocación crediticia.

Por su parte, el margen de intermediación financiera se posiciona en 4,0%, a diciembre de 2024, coeficiente que muestra incrementos en el último año, esencialmente fundamentado en la gestión sobre costos financieros. En cuanto al rendimiento sobre el patrimonio (ROE), este indicador exhibió un crecimiento anual, alineado con el dinamismo en los resultados percibidos. Adicionalmente, desde la perspectiva de eficiencia operativa, la Entidad registra un indicador de eficiencia de 58%, el cual mejora durante el último año (diciembre de 2023: 85%).

Anexo 1 Principales indicadores financieros

Indicadores	Dic-24	Set-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23
Cartera crediticia neta (millones USD)	184,9	174,6	166,1	156,1	150,0
Razón de Morosidad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Suficiencia Patrimonial	14,5%	13,1%	13,6%	14,3%	14,4%
Razón de Solvencia	15,0%	13,2%	14,0%	14,7%	14,2%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	7,5%	6,6%	6,6%	4,4%	2,5%
Margen Financiero	4,0%	4,0%	3,6%	3,2%	2,4%
Razón de Liquidez	15,9%	19,9%	16,9%	17,2%	20,4%

Fuente: Financiera CAFSA S.A. y SUGEF / Elaboración: Moody's Local Costa Rica.

Anexo 2 Hechos Relevantes

- El 06 de febrero de 2025, Financiera CAFSA, S.A, comunicó que, la Superintendencia General de Valores, mediante resolución SGV-R-13-2025 del 03 de febrero 2025, resolvió desinscribir de oficio del Registro Nacional de Valores e Intermediarios el Programa de Emisiones de Bonos 2020. Para dicho Programa, dado que la fecha máxima para definir características de las emisiones del programa en referencia venció, sin que se inscribiera alguna serie o se gestionara alguna prórroga para ampliar dicho plazo, se procedió con la desinscripción.

Información complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Financiera CAFSA S.A.				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA.cr	Estable	AA.cr	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA-.cr	Estable	AA-.cr	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-2.cr	-	ML A-2.cr	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-2-.cr	-	ML A-2-.cr	-
Programa de Emisiones de Bonos 2020 Moneda Local	RET	-	AA.cr	Estable
Programa de Emisiones de Bonos 2020 Moneda Extranjera	RET	-	AA-.cr	Estable

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en marzo de 2018.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2024 y estados financieros intermedios al 30 de setiembre de 2024.

Definición de las calificaciones asignadas

- **AA.cr:** emisores o emisiones calificados en AA.cr con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML A-2.cr:** Los emisores calificados en ML A-2.cr tienen una capacidad superior al promedio para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- **Retirada (RET):** indicativo del retiro de una calificación.

Moody's Local Costa Rica 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-(14/Nov/2024) utilizada por Moody's Local Costa Rica, S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.cr/>.

Declaración de importancia

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes. Se considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.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.