

29 de julio de 2026

Señora
Elianne Vilchez Abreu
Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General
Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S.A
Ciudad.

Asunto: Informe de Calificación de Riesgo Moody's

Estimada señora Vilchez:

De conformidad con lo establecido en el literal b) del artículo 22 de la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 26 de julio de 2022, R-CNMV-2022-10-MV, esta Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEV-032, tiene a bien informar, como Hecho Relevante, la emisión del Informe de Calificación de Riesgos al cierre del 30 de marzo 2026, realizada por la firma calificadora Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L. Dicho informe asigna la calificación de riesgo a largo plazo AA-.do con perspectiva "Estable" al emisor, ML A-1.do a corto plazo, y A+.do para las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada inscritas bajo los números de registro SIVEM-100 por DOP2,700MM, SIVEM-131 por DOP3,000MM, SIVEM-147 por DOP5,000MM y SIVEM-170 por DOP5,000MM.

En este sentido, y para dar cumplimiento a esta remisión, tenemos a bien anexar el mismo.

De igual forma, informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web www.apap.com.do.

Atentamente,

Miguel Huller
VP Sr Finanzas Estrategia y Servicios Compartidos
Cc.: 2do VP de Cumplimiento Regulatorio
Cc.: VP de Estrategia y Crecimiento

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 7202026

Fecha de informe: 28 de julio de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor Largo Plazo	AA-.do	Estable
Emisor Corto Plazo	ML A-1.do	-

(*) La nomenclatura 'do' refleja riesgos solo comparables en República Dominicana.

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

CONTACTOS

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

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
rolando.martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Asociación Popular de Ahorros y
Préstamos (APAP)

RESUMEN

Moody's Local República Dominicana afirma, a la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (en adelante, APAP, la Entidad o la Asociación), la calificación de largo plazo en AA-.do, y la de corto plazo en ML A-1.do. La calificación afirmada para los programas de emisiones de bonos subordinados corresponde a A+.do. La perspectiva es Estable.

La calificación incorpora la destacada posición competitiva de APAP en el mercado dominicano, sustentada en un modelo de negocios consolidado, elevados niveles de solvencia y una estructura de fondeo estable. Si bien la calidad de créditos ha enfrentado presiones moderadas acordes con el entorno operativo, la Entidad mantiene métricas de riesgo consistentes con su perfil, con expectativas de una estabilización para el 2026, junto con una mejora esperada en el desempeño rentable.

La evaluación considera la especialización de APAP en el segmento hipotecario, acompañada de una creciente diversificación crediticia hacia consumo y comercio. Esta estrategia se implementa bajo un perfil de riesgo moderado, con énfasis en la creación de valor, la sostenibilidad de los resultados financieros y el compromiso con el impacto social.

Si bien el segmento consumo ha sensibilizado los indicadores de riesgo crediticio, las desviaciones se mantienen dentro del apetito de riesgo de la Entidad y acordes a la tendencia del mercado. Para el 2026, Moody's Local prevé una convergencia sostenida hacia niveles históricos, respaldada por prácticas efectivas de gestión crediticia, manteniendo sólidas coberturas de reservas y una baja concentración por deudor.

APAP conserva como fortaleza crediticia su firme base patrimonial y un consolidado historial de capitalización, elementos que le confieren estabilidad financiera y amplio potencial de crecimiento. En términos de fondeo, se fundamenta en una atomizada y robusta base de depósitos, reforzada a partir de un crecimiento enérgico durante los últimos períodos. Además, dispone de buenos niveles de liquidez, que garantizan una cobertura oportuna de obligaciones financieras.

En términos de riesgo de mercado, la exposición estructural al riesgo de tasas de interés continúa condicionada por la relevante participación de activos de largo plazo a tasa fija, lo que podría limitar la capacidad de adaptación del margen financiero y sensibilizar el valor económico del capital. No obstante, la sensibilidad asociada a dicha estructura ha mostrado una tendencia de moderación, reflejada en mejoras en las brechas de *repricing* y en exposiciones consistentes con el perfil de riesgo de la Entidad, respaldadas por una prudente gestión de activos y pasivos.

La rentabilidad de APAP es moderada y coherente con su giro de negocios. La mejora progresiva de las utilidades se ha fundamentado en el aumento de préstamos y la expansión del margen financiero. Moody's Local anticipa continuidad en esta tendencia durante el 2026, respaldada por una evolución favorable de los ingresos por intermediación, aunque su alcance permanecerá sujeto al comportamiento de la carga por aprovisionamiento y consecución de mayores eficiencias operativas.

Fortalezas crediticias

- Entidad líder en el sector de asociaciones de ahorros y préstamos, que se complementa con una buena posición competitiva en el sistema financiero dominicano, reforzada por un crecimiento dinámico de créditos y depósitos.
- Sólida suficiencia patrimonial y adecuada dinámica de capitalización, que le permite enfrentar con amplitud el crecimiento proyectado en el mediano plazo.

Debilidades crediticias

- Exposición estructural al riesgo de tasas de interés, con créditos de largo plazo y tasa fija predominante, lo que podría presionar márgenes y valor económico del capital.
- Niveles de rentabilidad moderados, con una limitada diversificación en las fuentes de ingresos, un costo financiero comparativamente superior al sistema y un volumen creciente de aprovisionamiento crediticio.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Incremento consistente en su participación de mercado dentro del sistema financiero local, manteniendo un buen perfil financiero, junto con una mayor diversificación en las fuentes alternativas de fondeo.
- Implementación de estrategias que se traduzcan en un robustecimiento sostenido y equilibrado de los márgenes y volúmenes rentables de la Asociación.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos, que comprometa la rentabilidad y la solvencia patrimonial.
- Inestabilidad en la base de depósitos, que genere presiones en las coberturas de liquidez.

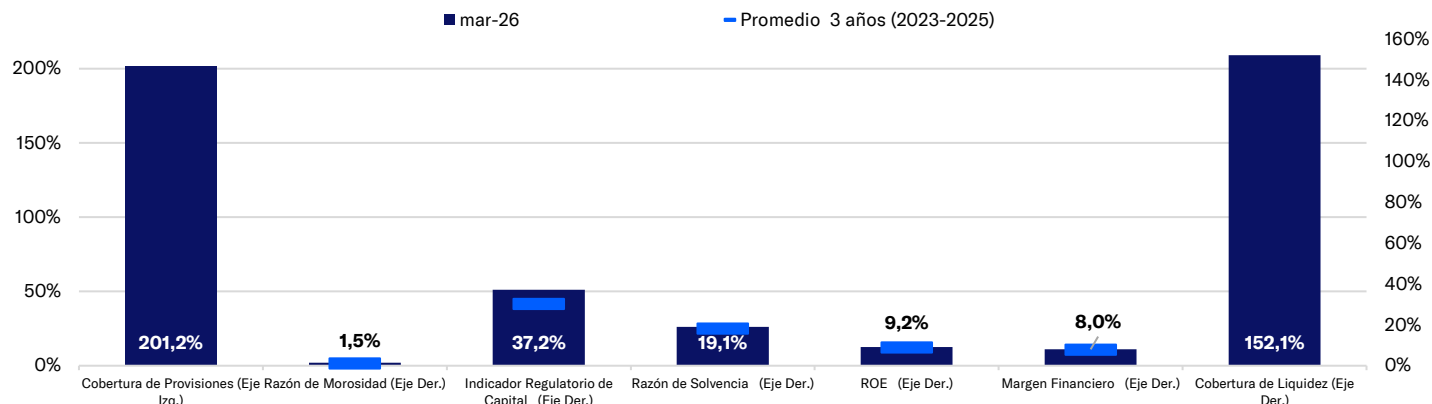
Principales aspectos crediticios**Perfil del Emisor**

La Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) inició operaciones en el año 1962 y corresponde a un intermediario financiero privado de carácter mutualista, bajo un modelo de negocio enfocado primordialmente hacia el financiamiento para la adquisición, construcción y mejoramiento de vivienda familiar. Adicionalmente, diversifica su colocación a través de productos crediticios sobre los sectores consumo y comercial, manteniendo un perfil de riesgo prudente que prioriza la generación de valor, la sostenibilidad de los resultados y el enfoque social. Aunado a lo anterior, la Asociación dispone de servicios de captación de recursos del público mediante cuentas de ahorro y depósitos a plazo.

Al primer trimestre del 2026, APAP mantiene una destacada posición competitiva en República Dominicana, al ubicarse como la entidad líder en el ranking de asociaciones de ahorros y préstamos según nivel de activos (45%), cartera de créditos (45%) y depósitos (43%), así como en el quinto peldaño dentro del sistema financiero dominicano de acuerdo con su volumen de activos (4%). Su definida participación de mercado consolida un alto grado de reconocimiento de marca en la plaza local, reforzado a partir de su extensa cobertura geográfica y el crecimiento balanceado en los segmentos atendidos.

En términos de gobierno corporativo, APAP mantiene una estructura robusta y formalizada, alineada con la naturaleza, complejidad y perfil de riesgo de sus operaciones. La Junta de Directores y los comités especializados fortalecen el seguimiento estratégico y la gestión de riesgos, mientras que la Alta Gerencia ejecuta las directrices institucionales mediante una estructura de control y coordinación efectiva. En opinión de Moody's Local, la capacidad ejecutoria de APAP continuará beneficiándose de una administración experimentada, así como de una cultura de riesgos conservadora y de un historial consistente de cumplimiento estratégico, factores que respaldan la sostenibilidad de su desempeño financiero y operativo.

GRÁFICO 1 Métricas centrales de análisis



Fuente: APAP / Elaboración: Moody's Local República Dominicana.

Calidad de créditos en rangos congruentes con su perfil de riesgo, pese a sensibilidades recientes en consumo.

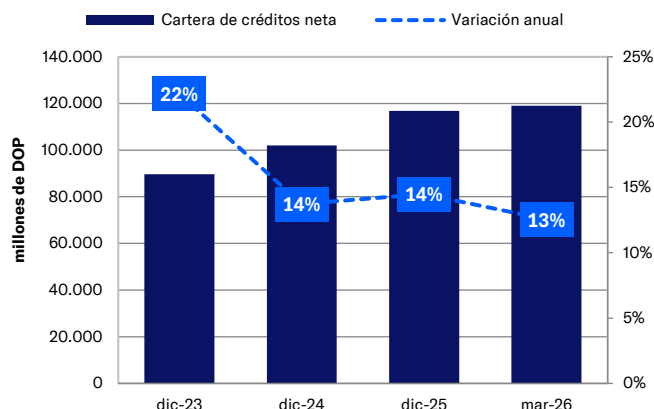
La Entidad mantiene una calidad de activos consistente con su perfil de riesgo, afianzada en su enfoque estratégico concentrado sobre el segmento hipotecario, sector de menor riesgo relativo. Si bien APAP, en períodos recientes, ha enfrentado presiones moderadas en la calidad de cartera, focalizadas mayoritariamente en el segmento consumo, las métricas permanecen dentro de parámetros acordes con su apetito de riesgo y a la tendencia de mercado, con expectativas de aproximación hacia rangos congruentes con su histórico reciente. Asimismo, pese a una contribución creciente de créditos castigados (2025: 3.1% de la cartera bruta), su incidencia conjunta con operaciones reestructuradas permanece controlada, sin comprometer el desempeño del portafolio.

A marzo de 2026, el coeficiente de morosidad¹ se sitúa en 1.5%, constante respecto al promedio trimestral del 2024-2025 (1.5%) e inferior al índice medio presentado por el clúster de asociaciones de ahorro y préstamo (1.8%). La cobertura de las estimaciones sobre créditos deteriorados² permaneció sólida (marzo de 2026: 201%), con una capacidad amplia para absorber eventuales afectaciones adversas en el desempeño de préstamos. Para el 2026, Moody's Local prevé que las métricas de calidad de cartera se mantengan cercanas a sus niveles recientes, con un índice de morosidad alrededor del 1.5%, sustentado en controles efectivos sobre los procesos de originación, seguimiento y cobranza.

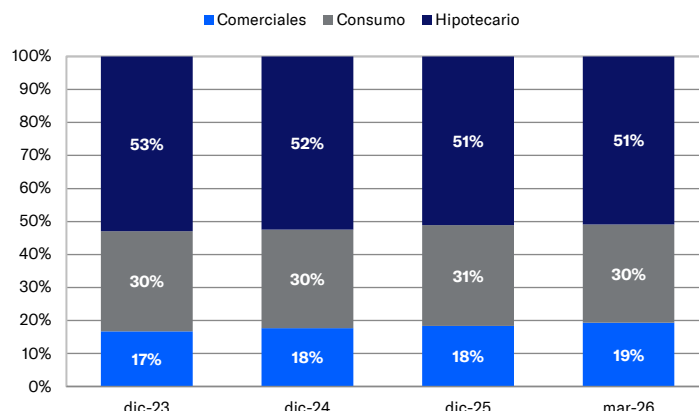
APAP conserva un dinámico crecimiento crediticio de doble dígito y se proyecta una continuidad en dicha tendencia para el año 2026, respaldada por el aumento de sus segmentos tradicionales y una mayor participación relativa del sector comercio; esto último, orientado hacia mejoras sobre la rentabilidad ajustada por riesgo y calce de posiciones. Adicionalmente, la concentración por deudor permanece baja, con una contribución del 10% de los 25 mayores prestatarios sobre la cartera bruta. Por su parte, la cartera hipotecaria, a través de su naturaleza de largo plazo, aunado a un fuerte componente pactado a tasas de interés fijas, incide en la brecha negativa sensible a tasas, lo que, bajo ciertos escenarios, podría presionar los márgenes y el valor económico del capital.

¹ Indicador formulado como la cartera de créditos con atrasos superiores a los 90 días y en cobro judicial sobre cartera directa (sin considerar reestructuraciones y rendimientos por cobrar).

² Indicador formulado como la cobertura vía estimaciones sobre créditos con atrasos superiores a los 90 días y en cobro judicial (sin considerar reestructuraciones y rendimientos por cobrar).

GRÁFICO 2 Evolución de la cartera de créditos neta


Fuente: APAP / Elaboración: Moody's Local República Dominicana.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio de créditos


Fuente: APAP / Elaboración: Moody's Local República Dominicana.

Elevadas métricas de suficiencia patrimonial, lo cual brinda una alta capacidad de absorción de potenciales pérdidas.

La sólida posición patrimonial de APAP pondera favorablemente dentro de su perfil crediticio, al otorgar un soporte relevante para la expansión sostenida de sus operaciones y una amplia capacidad para absorber pérdidas inesperadas asociadas a su actividad financiera. El fortalecimiento de la base de capital se fundamenta en la generación recurrente de utilidades y en una elevada capacidad de retención de resultados, al representar esta la única fuente estructural de capitalización dada su naturaleza mutualista.

Moody's Local prevé que los indicadores de solvencia permanezcan robustos durante el horizonte de la calificación, en línea con su perfil de riesgo y considerando la dinámica de utilización de deuda subordinada como herramienta complementaria de gestión de capital. A marzo de 2026, APAP registró un Índice de Solvencia de 37.2%, superior al promedio del 2024-2025 (33.7%).

Rentabilidad moderada, con expectativas de crecimiento para el año 2026.

APAP mantiene una rentabilidad moderada, consecuente con su modelo operativo e influenciada por una menor diversificación de fuentes generadoras de ingresos frente a otros sectores financieros, por un costo financiero comparativamente elevado y por el aumento en el gasto por constitución de reservas. No obstante, registra un fortalecimiento progresivo de los resultados, determinado por un desempeño consistente en sus ingresos por colocación crediticia. Para el cierre del 2026, se anticipa continuidad en esta tendencia de mejora, afianzada en una evolución favorable de los ingresos financieros, aunque su magnitud podría estar condicionada por la dinámica en el gasto por aprovisionamiento y operativo.

Durante el último año finalizado a marzo de 2026, el margen de intermediación financiero ha mostrado una trayectoria alcista, producto del volumen de colocación crediticia y ajustes en el costo de fondeo en línea con el comportamiento de tasas del mercado y la administración de su mix de financiamiento. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se sitúa en 9.2%, superior al promedio del 2024-2025 (8.4%), impulsado por el desempeño creciente de la utilidad. A su vez, dicha expansión de los resultados ha repercutido sobre los niveles de eficiencia, con un índice de 57% al término del primer trimestre del 2026 (marzo de 2025: 59%), mismo que compara favorablemente por debajo de la media sectorial de asociaciones de ahorros y préstamos (65%).

Estabilidad en la estructura de fondeo, acompañada de adecuadas posiciones de liquidez.

La Asociación mantiene un perfil de fondeo sólido, respaldado por una base de depósitos consistente, creciente y de baja concentración, que representa el 81% del pasivo total (2024-2025: 75%) y se conforma en un 71% por depósitos a plazo; estos últimos con un elevado índice de renovación que favorece la predictibilidad y recurrencia de recursos. Para los próximos períodos, se prevé una recomposición progresiva en la mezcla de fondeo, orientada a optimizar los márgenes rentables y el calce de posiciones, a partir de una menor centralización estructural y nominal de los certificados a plazo. La estructura financiera se complementa con 6 líneas de crédito disponibles y deuda subordinada equivalente al 11% del pasivo; estos últimos compromisos con un rol estratégico en el calce de plazos institucional.

El dinamismo en la captación depositaria y sus buenos niveles de renovación refuerzan un perfil de liquidez sólido, complementado por inversiones de favorable calidad crediticia, así como por un holgado Índice de Cobertura de Liquidez (LCR). A marzo de 2026, los activos líquidos cubren un 152% las obligaciones depositarias de corto plazo, reflejando una cobertura amplia para sus requerimientos de mayor inmediatez. APAP ha fortalecido progresivamente su calce de plazos, mediante una mayor alineación entre la recuperación de activos y el vencimiento de pasivos en el corto plazo, pese a una concentración activa relevante en el largo plazo dado el peso de la cartera hipotecaria.

Calificación de Deuda

Las calificaciones otorgadas consideran las características propias de los Programas de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinados, sus términos y condiciones específicas, su estructura de deuda y los riesgos implícitos. Dadas las características específicas de los Programas de Bonos de Deuda Subordinada, y en apego a los parámetros metodológicos de Moody's Local República Dominicana, la calificación considera el orden de prelación inferior respecto a las obligaciones de primer y segundo orden de APAP.

Tabla 1 Detalle de emisiones vigentes.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado -millones-	Monto colocado vigente -millones-	Plazo	Garantía	Tramos
Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-100)	Deuda Subordinada	Pesos Dominicanos	DOP 3,000	DOP 2,700	Hasta 19-set-26	Sin garantía	6 series
Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-131)	Deuda Subordinada	Pesos Dominicanos	DOP 3,000	DOP 3,000	Hasta 05-nov-26	Sin garantía	1 serie
Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-147)	Deuda Subordinada	Pesos Dominicanos	DOP 5,000	DOP 5,000	Hasta 15-dic-31	Sin garantía	1 serie
Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-170)	Deuda Subordinada	Pesos Dominicanos	DOP 10,000	DOP 10,000	Hasta 24-feb-35	Sin garantía	2 series

Fuente: APAP / Elaboración: Moody's Local República Dominicana.

Tabla 2 Indicadores financieros

Indicadores	Mar-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Cartera crediticia neta (millones USD)	1,946	1,846	1,664	1,540
Provisiones para pérdidas crediticias	201.2%	206.2%	282.3%	315.9%
Razón de Morosidad	1.5%	1.4%	1.1%	1.1%
Suficiencia Patrimonial	37.2%	35.1%	30.5%	25.6%
Razón de Solvencia	19.1%	19.0%	17.7%	17.9%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	9.2%	9.1%	7.3%	10.6%
Margen Financiero	8.0%	7.8%	7.4%	8.3%
Cobertura de Liquidez (ratio interno)	152.1%	148.6%	193.7%	205.7%

Fuente: APAP y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana/ Elaboración: Moody's Local República Dominicana.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP)				
Emisor Largo Plazo	AA-.do	Estable	AA-.do	Estable
Emisor Corto Plazo	ML A-1.do	-	ML A-1.do	-
Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-100)	A+.do	Estable	A+.do	Estable
Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-131)	A+.do	Estable	A+.do	Estable
Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-147)	A+.do	Estable	A+.do	Estable
Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada (SIVEM-170)	A+.do	Estable	A+.do	Estable

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local República Dominicana 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 a diciembre de 2025 e intermedios a marzo de 2026. Además, se considera la documentación respectiva sobre los programas de emisión de valores.

Definición de las calificaciones asignadas

- **AA.do:** emisores o emisiones calificados en AA.do con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **A.do:** emisores o emisiones calificados en A.do con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML A-1.do:** los emisores calificados en ML A-1.do tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Moody's Local República Dominicana 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.

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma.

Metodología Utilizada.

- La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (13/Aug/2024) utilizada por Moody's Local RD, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L. ("Moody's Local República Dominicana") fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.do/>.

Otras divulgaciones

- Moody's Local RD, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L. ("Moody's Local República Dominicana").
- Fecha en que se asignó la calificación: 22 de julio de 2026.

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

© 2026 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 FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. 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 MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASesoramiento LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASesoramiento PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S 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 MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S 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 MOODY'S 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 DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. 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 MOODY'S 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 MOODY'S 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. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's 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 evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S 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 MOODY'S 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 o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S 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 MOODY'S 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.

MOODY'S 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 y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.