

3 de febrero de 2026

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Atención: Olga Nivar
Directora Oferta Pública

Asunto: Informe de Calificación de Riesgo Moody's.

Estimado señor Bournigal:

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 diciembre 2025, 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.: 2do VP de Estrategia y Planificación

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 7042026
Fecha de informe: 03 de febrero de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad Largo Plazo	AA-.do	Estable
Entidad 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 AA-.do como Entidad a Largo Plazo, así como la calificación ML A-1.do como Entidad a Corto Plazo. La calificación afirmada para los programas de emisiones de bonos subordinados corresponde a A+.do. La perspectiva de la calificación de largo plazo y de sus emisiones es Estable.

La calificación refleja el modelo de negocios de la Asociación, enfocado principalmente en el financiamiento de vivienda, con una participación creciente de los segmentos consumo y comercial dentro de su cartera crediticia. 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.

La evaluación contempla la destacada posición competitiva que posee la Entidad en el sistema financiero dominicano, a través de una estructura financiera y de gobernanza que aseguran una eficaz adaptabilidad a las condiciones del mercado.

Si bien durante los últimos trimestres se identifican presiones en las principales métricas de riesgo crediticio, estas son consecuentes con la dinámica observada en el sistema financiero local, primordialmente en el sector consumo. Además, las oscilaciones en los niveles de morosidad y de aprovisionamiento se mantienen en rangos razonables según su perfil, bajo una gestión de riesgos adecuada para la atención de las exposiciones crediticias asumidas.

Moody's Local considera que APAP mantiene 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 Entidad presenta un descalce de plazos estructural, a través de una brecha negativa que revela su sensibilidad al movimiento de tasas de interés de mercado, con posibles implicaciones para los márgenes y el valor económico del capital.

En nuestra opinión, la rentabilidad de APAP es moderada y coherente con el modelo de negocios. Su desempeño ha estado influenciado por el entorno de tasas de interés elevadas, lo que ha limitado la expansión de márgenes; además, la incidencia de mayor afectación crediticia se ha traducido en el aumento del gasto por provisiones. Para el 2026, Moody's Local anticipa consistencia en la favorable generación de ingresos, con márgenes estables, así como una mayor estabilización en el aprovisionamiento crediticio, producto de la estrategia de control y mejoramiento en la calidad de préstamos.

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

- Descalce estructural de plazos, lo que revela la sensibilidad a movimientos 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, entendido como el mecanismo generador de capital a largo plazo, impactados por un entorno de costos de financiamiento altos, por una dependencia significativa de su margen financiero y un volumen creciente de aprovisionamiento producto de presiones en la calidad de créditos.

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 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

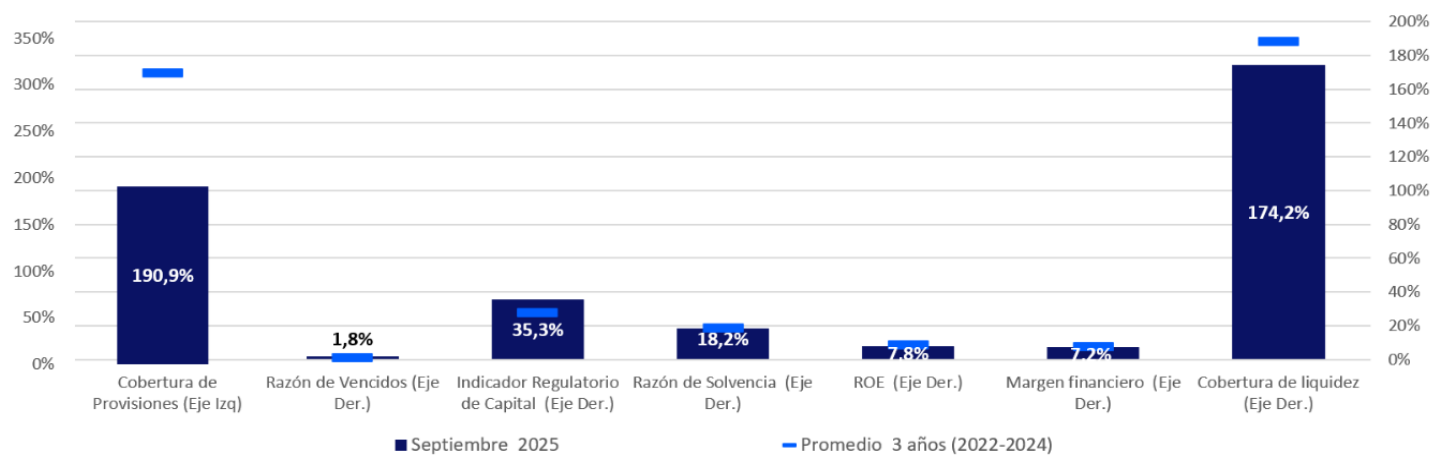
- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos, que comprometan su solvencia sus posiciones rentable y la solvencia patrimonial.
- Inestabilidad en la base de depósitos, que genere presiones en las coberturas de liquidez.

Principales aspectos crediticios**Perfil del Emisor**

La Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) inició operaciones en julio de 1962 y corresponde a un intermediario financiero privado de carácter mutualista, bajo un modelo de negocio enfocado primordialmente hacia la compra, 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.

A setiembre de 2025, APAP mantiene una destacada posición competitiva en República Dominicana, al ubicarse como la entidad líder en el ranking de asociaciones de ahorro y préstamo según nivel de activos (46%), 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 (4.4%). 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.

GRÁFICO 1 Métricas centrales de análisis



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

Presiones en los niveles de morosidad, con un escenario base que contempla su recuperación y estabilización en el año 2026.

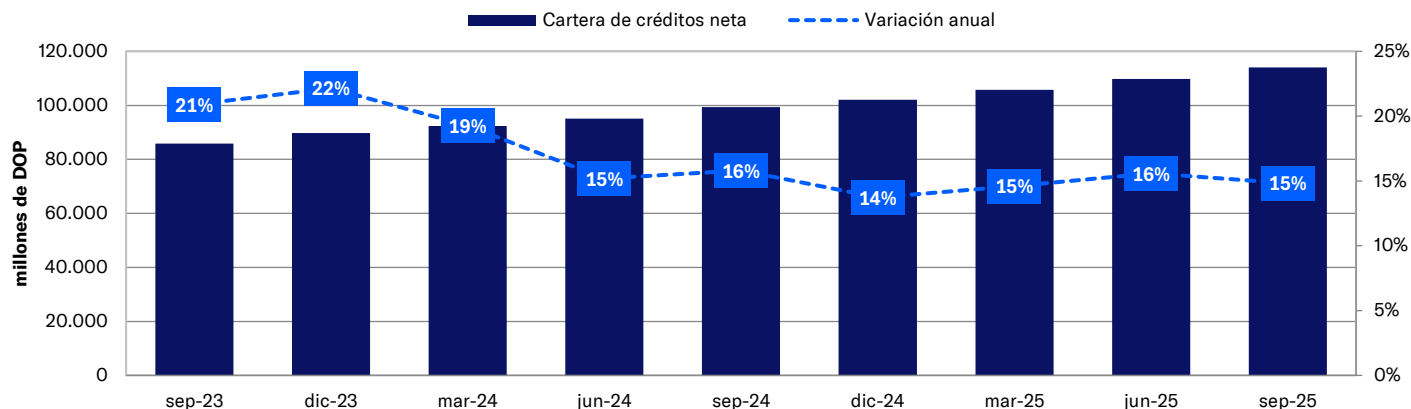
Un esquema de gestión de riesgos consolidado, caracterizado por prácticas conservadoras de originación, una cobertura adecuada de la cartera deteriorada y un enfoque estratégico en el segmento hipotecario, corresponden a factores determinantes en el desempeño de la calidad de los activos crediticios. Si bien durante los últimos trimestres se evidencian presiones en los niveles de deterioro, especialmente en el segmento consumo, estos aún se mantienen en parámetros controlados y son congruentes con el patrón observado en el sistema financiero nacional.

A setiembre de 2025, el coeficiente de morosidad¹ se sitúa en 1.8%, reflejando una tendencia creciente (promedio trimestral del 2024: 1.4%), similar al índice medio presentado por el clúster de asociaciones de ahorro y préstamo (1.8%). Asimismo, la cobertura de las estimaciones para el conjunto de créditos con morosidad superior a 90 días y en cobro judicial² revela posiciones amplias (setiembre de 2025: 191%), aunque con una orientación a la baja. Para el año 2026, Moody's Local estima un desempeño estabilizado en las principales métricas de calidad de préstamos, con un índice de deterioro de créditos cercano al umbral del 1.5%, como efecto de la consolidación de una mayor efectividad en los controles implementados en la originación y seguimiento crediticio.

APAP conserva un dinámico crecimiento de doble dígito en el ritmo de concesión de créditos y se proyecta una continuidad en dicha tendencia para el año 2026, a través de una expansión similar al promedio del año 2025. Se destaca la alta centralización crediticia sobre el segmento hipotecario, con una contribución sobre la cartera bruta del 51%, así como el sector consumo, con un aporte del 31%. Asimismo, se estima un fortalecimiento progresivo y estratégico sobre el sector comercio, en aras de una mayor eficiencia en la mezcla riesgo-rendimiento de los productos asociados. De igual manera, presenta una reducida concentración por deudor, donde los principales 25 prestatarios agruparon el 9% de la cartera de préstamos. 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.

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

APAP exhibe una sólida estructura de capital que promueve la expansión sostenida de sus actividades financieras, al contar con un amplio margen para absorber pérdidas imprevistas derivadas de sus operaciones. La estrategia de capitalización se centra en los niveles de rentabilidad alcanzados y en la capacidad eficiente de retención de beneficios, siendo la única fuente de fortalecimiento patrimonial debido a su naturaleza mutualista.

Moody's Local, en su escenario base, proyecta que los niveles de solvencia se mantendrán sólidos en el horizonte de la calificación, alineados con las exigencias de su perfil de riesgo y la dinámica de emisión de deuda subordinada. A setiembre de 2025, la Entidad presentó un Índice de Solvencia de 35.3%, por encima del promedio registrado durante el año 2024 y primer semestre de 2025 (33.2%).

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

La rentabilidad de APAP se mantiene en rangos moderados, consecuente con su modelo operativo y un costo financiero alcista, complementado por una menor diversificación de fuentes generadoras de ingresos frente a otros sectores financieros, aunque con un desempeño consistente en sus ingresos por colocación crediticia. Para el 2026, se estima un fortalecimiento progresivo de los resultados percibidos, afianzado en una estabilización esperada en la calidad de créditos, aunado a la implementación de estrategias sobre la gestión de la eficiencia operativa, así como ajustes en la mezcla y costo de fondeo.

Al finalizar el tercer trimestre del 2025, el margen de intermediación financiero se posiciona en 7.2%, métrica que manifiesta tenues fluctuaciones durante el último año analizado, determinado mayoritariamente por el comportamiento de las tasas de interés de mercado y el ritmo de colocación crediticia. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se ubica en 7.8%, inferior a lo registrado un año atrás (8.9%), en línea con el desempeño creciente de la base patrimonial. Desde la perspectiva de eficiencia operativa, la Entidad presenta un índice de 58%, mismo que compara favorablemente por debajo de la media sectorial de asociaciones de ahorro y préstamos (68%).

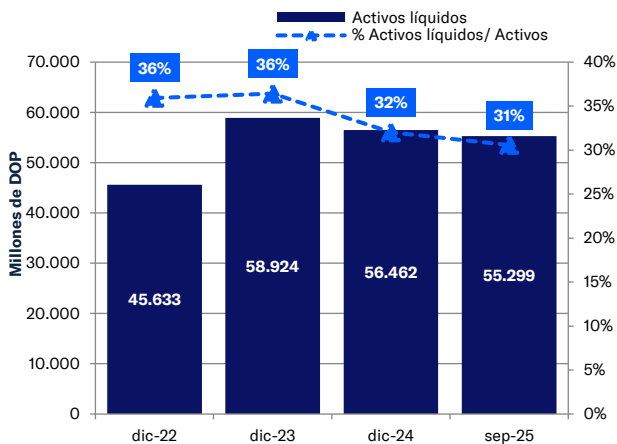
Estabilidad en la estructura de fondeo, acompañado de adecuadas posiciones de liquidez para la atención de compromisos financieros.

La Asociación mantiene una base pasiva estable, sustentada por un creciente volumen de depósitos, que fortalece su posición competitiva en el mercado financiero dominicano. Las obligaciones con el público constituyen el 77% del pasivo total (72% a diciembre de 2024) y se conforman en un 72% por depósitos a plazo; estos últimos con un índice de renovación, promedio para los primeros 9 meses del 2025, del 83%, mismo que evidencia su estabilidad pasiva. El 28% restante son obligaciones de corto plazo, excluyendo cuentas corrientes debido a su naturaleza institucional. Para los próximos periodos, se prevé una recomposición progresiva en la mezcla de fondeo, por medio de una estrategia que busca gestionar la centralización estructural y nominal de los certificados a plazo, en beneficio de una mayor optimización de los márgenes rentables y el calce de posiciones, sin limitar su consistencia pasiva. En torno a la concentración según inversionista, esta se muestra baja y con tendencia decreciente, donde los 25 mayores depositantes constituyen el 9% de los compromisos depositarios y el 7% de los pasivos totales.

La Entidad cuenta con 6 líneas de crédito con entidades financieras locales, con un monto disponible cercano a los USD131 millones. Adicionalmente, APAP mantiene como medio de financiamiento los programas de emisión de bonos subordinados en el mercado doméstico (ver apartado de Calificación de Deuda), rubro que agrupa el 11% del pasivo y funge un rol estratégico en el calce de plazos institucional.

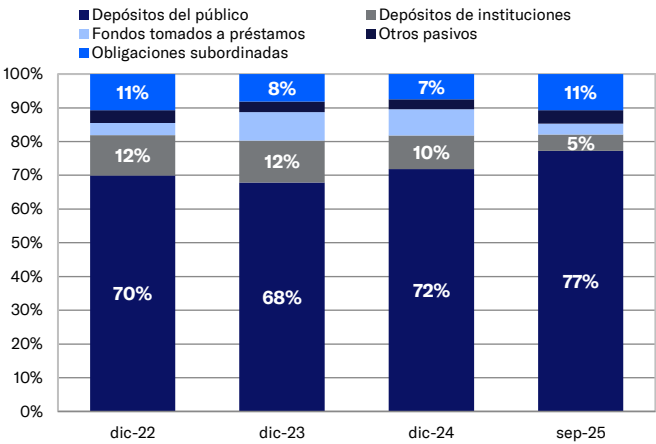
El dinamismo en la captación depositaria, sus buenos niveles de renovación y las fuentes alternativas de financiamiento determinan un perfil de liquidez sólido, complementado por inversiones de favorable calidad crediticia, así como por un holgado Índice de Cobertura de Liquidez (LCR). A setiembre de 2025, los activos líquidos cubren un 174% las obligaciones depositarias de corto plazo, reflejando un nivel de cobertura amplio para sus requerimientos de mayor inmediatez. Progresivamente, APAP ha gestionado su calce de plazos de liquidez, a través de un mejor equilibrio entre la recuperación de activos y vencimiento de pasivos.

GRÁFICO 3 Posiciones líquidas



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

GRÁFICO 4 Estructura pasiva



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

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, los riesgos implícitos y las proyecciones financieras. 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, a setiembre de 2025.

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 5,000	Hasta 24-feb-35	Sin garantía	1 serie

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

Tabla 2 Indicadores financieros

Indicadores	Set-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera crediticia neta (millones USD)	1,817	1,664	1,540	1,302
Provisiones para pérdidas crediticias	190.9%	282.3%	315.9%	340.4%
Razón de Morosidad	1.8%	1.1%	1.1%	1.2%
Suficiencia Patrimonial	35.3%	30.5%	25.6%	27.9%
Razón de Solvencia	18.2%	17.7%	17.9%	20.5%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	7.8%	7.3%	10.6%	12.4%
Margen Financiero	7.2%	7.4%	8.3%	9.6%
Cobertura de Liquidez (ratio interno)	174.2%	193.7%	205.7%	165.7%

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

Anexo 1 Gobierno Corporativo

APAP cuenta con un marco de gobierno corporativo robusto y formalizado, estructurado en función de la naturaleza de sus operaciones, su nivel de complejidad y su perfil de riesgos. El máximo órgano de gobierno corresponde a la Asamblea de Asociados Depositarios, responsable de las decisiones estratégicas de mayor jerarquía, incluyendo la designación de la Junta de Directores.

La Junta de Directores, integrada por 8 miembros, ejerce la función de supervisión y control institucional, apoyándose en 6 comités especializados que fortalecen la gobernanza, la gestión de riesgos y el seguimiento del desempeño organizacional.

De forma complementaria, la Alta Gerencia ostenta la máxima autoridad en la administración cotidiana de la Entidad, siendo responsable de la ejecución estratégica, la supervisión operativa y la adecuada alineación de las distintas áreas funcionales. Para estos fines, la Alta Gerencia se apoya en 9 comités gerenciales, lo que favorece una toma de decisiones estructurada y un control efectivo de las operaciones.

Desde una perspectiva estratégica, APAP ha definido como ejes prioritarios la optimización de su propuesta de valor, la focalización en segmentos objetivos, el fortalecimiento de la gestión del talento humano, la implementación de estrategias avanzadas de captación de clientes, el impulso a la transformación digital y la mejora continua de la eficiencia operativa. En opinión de Moody's Local, la Entidad continuará exhibiendo una ejecución consistente de su plan estratégico, sustentada en un equipo gerencial con experiencia y estabilidad, una gestión prudente de los riesgos y un buen desempeño financiero y operativo sólido, respaldado por un historial comprobado de cumplimiento de sus objetivos estratégicos.

Información Complementaria

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

*Moody's Local está detallando explícitamente la perspectiva de las emisiones de largo plazo, las cuales anteriormente estaban recogidas en la perspectiva del emisor.

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 intermedios a setiembre de 2025. 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 menciona anteriormente, disponible en <https://moodylocal.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: 27 de enero 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 DICHO 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.