

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de comité: 15 de diciembre de 2025

Fecha de publicación: 18 de diciembre de 2025

La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., bajo su marca comercial "Moody's Local Bolivia (en adelante "Moody's Local Bolivia")", afirma la calificación AA.bo asignada como Entidad a La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante, la Compañía o LBC). La perspectiva es Estable.

La calificación de riesgo otorgada a la Compañía destaca, entre otros aspectos, su posicionamiento en el mercado asegurador boliviano. Al cierre del tercer trimestre de 2025, ocupa el cuarto lugar en la categoría de seguros generales y el séptimo en el sistema asegurador en su conjunto, reflejando una sólida presencia en ramos como Automotores, Incendio y Aliados, y Ramos Técnicos.

Asimismo, se pondera la calidad crediticia del portafolio de inversiones, respaldada por una significativa proporción de activos líquidos y un volumen relevante de inversiones en exceso, que podrían ser incorporadas como inversiones admisibles en caso de requerirse.

La evaluación también considera la evolución favorable de los indicadores de siniestralidad registrados hasta septiembre de 2025. En particular, el índice de siniestralidad retenida se ubicó en 33,07%, mismo que muestra una evolución favorable en los últimos trimestres analizados, observándose reducciones en la siniestralidad retenida anualizada en riesgos varios misceláneos y transportes principalmente.

Por otra parte, destaca la importante reducción en el índice combinado de LBC mismo que se ubicó en 88,14% al corte de análisis, reduciéndose desde 101,38% de diciembre de 2024 y se posiciona por debajo del promedio del sector de seguros generales (96,69% a septiembre de 2025).

Se destaca, además, la experiencia y conocimiento del Directorio y del equipo gerencial, con trayectoria en el sector asegurador nacional.

Sin perjuicio de lo detallado en los párrafos anteriores, la calificación enfrenta ciertas limitaciones. Entre ellas, se observan variaciones desfavorables en las métricas de solvencia, que se mantienen por debajo del promedio del sector y se ven afectadas por la política intensiva de distribución de dividendos implementada por la Compañía, cuyo efecto se refleja principalmente en la cobertura del patrimonio técnico sobre el margen de solvencia.

Adicionalmente, se toma en consideración que en los últimos trimestres el costo de producción mostró una tendencia creciente; asimismo, se identifica el mayor impacto por inflación y diferencia de cambio, factores que son monitoreados de cerca dada la coyuntura económica en la que opera la Compañía y que podrían limitar el crecimiento de los resultados del período.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
	AA.bo	AA2	Estable

(*) La nomenclatura 'bo' refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

César Cáceres +511.616.0400
Credit Analyst ML
cesar.caceres-non-empl@moodys.com

Juan Carlos Alcalde +511.616.0410
Director Credit Analyst
JuanCarlos.Alcalde@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

La economía del país mantiene desafíos estructurales como restricciones en el acceso a divisas, presiones inflacionarias y limitaciones en el sector hidrocarburos, pese a los esfuerzos del nuevo Gobierno por estabilizar el entorno macroeconómico. Si bien se han iniciado medidas orientadas a corregir desequilibrios fiscales y monetarios, persisten condiciones que podrían afectar la actividad económica nacional. Estos aspectos podrían afectar la suscripción de primas, los costos de reaseguros, niveles de siniestralidad, la valoración de los portafolios y, consecuentemente, la rentabilidad y solvencia de las aseguradoras.

Por último, el Gobierno nacional emitió el Decreto Supremo 5503 de Emergencia Económica, orientado a estabilizar la macroeconomía mediante cambios estructurales, mejorar el abastecimiento de combustibles, reducir el déficit fiscal e incentivar la inversión del sector privado, entre otras medidas. En el corto plazo, entre otros efectos, se prevé un incremento en el precio de bienes y servicios, lo que generará ajustes en todos los sectores de la economía nacional, especialmente en el sector real y financiero. En este contexto, Moody's Local Bolivia mantendrá un seguimiento continuo del impacto de estas disposiciones en la gestión de la Compañía.

Fortalezas crediticias

- Diversificación de producción neta por ramos y clientes.
- Adecuada calidad crediticia promedio de la cartera de inversiones.
- Gestión de cesión de riesgos a través de reaseguradoras internacionales.

Debilidades crediticias

- Reducción del Patrimonio Neto a raíz de intensiva política de dividendos.
- Creciente nivel de costos de producción con impacto en el resultado operacional y en el índice combinado.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Crecimiento de las primas directas netas de anulación, acompañado de mayores márgenes, impactando positivamente en la evolución de los indicadores de rentabilidad de la Compañía.
- Mejora sostenida en los indicadores de solvencia y disminución en la palanca de LBC.
- Mejora sostenida en los indicadores de gestión, especialmente en lo relacionado al Índice Combinado.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Tendencia decreciente en los márgenes e indicadores de rentabilidad que puedan comprometer el fortalecimiento de las métricas de solvencia y liquidez.
- Inadecuada cesión de riesgos que conlleve a la materialización de siniestros materiales que deba afrontar la Entidad.
- Ajuste en la colocación de primas que se refleje en una disminución de su participación en el segmento de Seguros Generales.
- Pérdida de valor del portafolio de inversiones, ya sea asociado a un mayor riesgo de mercado o riesgo crediticio.
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operativa de la Compañía y/o incida en la generación de primas o incremento de la siniestralidad.

Principales aspectos crediticios

Importante crecimiento de la producción y efecto de mayores costos de producción en el resultado técnico

Al 30 de septiembre de 2025, la producción neta de anulaciones de la Compañía totalizó Bs436,6 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 35,47%. Este incremento fue impulsado principalmente por los ramos de automotores, incendio y ramos técnicos. Si bien el ramo de automotores continúa siendo el principal (con una

participación del 32,52% en la producción neta de anulaciones), en los últimos trimestres se ha observado una mayor diversificación, destacando el crecimiento en los ramos de incendio, ramos técnicos y riesgos varios misceláneos.

Al cierre del tercer trimestre de 2025, el índice de siniestralidad retenida anualizada mostró una tendencia decreciente, ubicándose en 33,07% (40,60% a diciembre de 2024), ligeramente por encima del promedio del sector de seguros generales (30,20%). Esta mejora se explica principalmente por la menor siniestralidad en los ramos de riesgos varios misceláneos y transportes entre otros.

Por otro lado, a pesar del aumento en la proporción de primas cedidas respecto al mismo período de 2024, de una mayor constitución neta de reservas técnicas y del crecimiento de los costos de producción, el resultado técnico neto fue 39,73% superior al registrado al 30 de septiembre de 2024. Asimismo, durante los tres primeros trimestres del año, LBC logró generar eficiencias en sus costos administrativos, lo que permitió una reducción en el índice combinado, que se ubicó en 88,14% al cierre del análisis, frente al 101,38% registrado en diciembre de 2024.

Como resultado de estos factores, y a pesar de registrar una pérdida por inflación y diferencias de cambio por Bs29,5 millones, LBC generó una utilidad neta de Bs29,6 millones al cierre de septiembre de 2025, lo que representa un crecimiento interanual del 2,47%. En consecuencia, se observaron mejoras en los indicadores de rentabilidad, con un ROAE de 7,30% y un ROAA de 2,39%.

La cobertura del Patrimonio Técnico respecto al Margen de Solvencia muestra una evolución interanual favorable, pero menor a la expuesta a diciembre de 2024

El crecimiento de los resultados del período permitió que, al 30 de septiembre de 2025, el ratio de patrimonio técnico sobre el margen de solvencia se ubicara en 1,83x. No obstante, este indicador refleja una disminución frente al cierre de diciembre de 2024 (2,37x), lo cual se explica a raíz del mayor crecimiento del margen de solvencia hasta septiembre de 2025 derivado del crecimiento de la producción de la compañía y un patrimonio técnico con un crecimiento más moderado durante el mismo período.

Por otro lado, el indicador de apalancamiento contable se incrementó a 2,14x (desde 1,91x en diciembre de 2024), reflejando el aumento de las obligaciones técnicas y mayores cuentas por pagar relacionadas a obligaciones administrativas. Adicionalmente, corresponde destacar la reducción de la deuda financiera de la Compañía, misma que se ubicó en Bs2,2 millones, por debajo de los Bs6,3 millones registrados al cierre de 2024. Esta deuda corresponde al uso de líneas de crédito de corto plazo.

Se observa una mejora en la cobertura de inversiones requeridas dado el crecimiento de inversiones en instrumentos de renta fija

Al cierre de septiembre de 2025, el portafolio total de inversiones de la Compañía registró un crecimiento del 17,07%. Este incremento se explica principalmente por el aumento en las inversiones en valores de renta fija, aunque fue parcialmente contrarrestado por la reducción en la participación de acciones dentro del portafolio, debido a la venta de acciones de La Boliviana Seguros Personales a sus accionistas.

Por su parte, las inversiones admisibles crecieron un 15,61%, destacando el incremento en valores emitidos por el Banco Central de Bolivia. En contraste, la concentración en depósitos a plazo fijo se redujo, representando el 32,04% de las inversiones admisibles a septiembre de 2025, frente al 41,41% registrado en diciembre de 2024.

Como resultado, la cobertura de la cartera de inversiones admisibles sobre los recursos de inversión requeridos (RIR) cumplió con el mínimo regulatorio, alcanzando una relación de 1,06x, superior al 1,03x observado al cierre de 2024. Cabe mencionar que LBC mantiene una cartera de inversiones en exceso con un portafolio con adecuada calidad crediticia que, en caso de ser necesario, podría utilizarse para fortalecer la cobertura de los RIR.

Anexo

La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. tiene Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BSR-039/2000, otorgado mediante Resolución de fecha 15 de mayo del 2000.

TABLA 1 Principales Partidas del Balance General

(Miles de Bolivianos)	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
TOTAL ACTIVO	622.938	526.475	583.829	530.801	611.416	595.762
Disponible	60.083	58.289	98.710	50.213	56.893	69.909
Exigible técnico	137.704	112.266	139.836	167.627	177.849	148.660
Inversiones	376.862	321.901	285.587	276.082	315.071	315.127
Títulos Valores	300.221	244.369	207.759	199.382	207.664	205.861
Bienes Inmuebles	76.008	76.897	77.193	78.124	108.831	110.690
Transitorio	9.423	4.738	9.258	6.379	28.729	22.034
TOTAL PASIVO	424.454	345.805	387.981	357.363	384.940	339.011
Obligaciones técnicas	123.159	75.305	100.208	105.897	138.560	103.692
Obligaciones administrativas	89.372	63.366	88.432	62.584	51.121	52.727
Reservas técnicas de seguros	68.067	62.883	63.437	58.728	61.653	59.715
Reservas técnicas por siniestros	107.883	111.749	100.928	109.126	105.941	98.300
Estimados y provisiones	35.971	32.501	34.975	21.028	27.665	24.578
TOTAL PATRIMONIO NETO	198.484	180.668	195.847	173.438	226.476	256.750
Capital suscrito y pagado	58.884	58.884	58.884	58.884	58.884	48.594
Reservas	26.336	25.652	25.652	25.206	24.553	24.553
Resultados acumulados	60.711	43.580	57.675	35.712	92.449	122.724

Fuente: APS, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

TABLA 2 Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Producción neta de anulación	436.557	444.362	322.257	444.910	433.752	422.588
Primas Cedidas	(141.385)	(138.136)	(94.761)	(145.904)	(158.989)	(176.440)
Producción cedida neta de anulación	(138.737)	(132.342)	(90.896)	(138.542)	(151.095)	(156.936)
Producción neta de reaseguro	297.820	312.020	231.361	306.368	282.657	265.652
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(426.532)	(352.700)	(262.960)	(280.651)	(262.046)	(250.543)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	421.348	348.554	258.260	283.576	260.108	258.803
Total Primas Retenidas Netas Devengadas	292.636	307.875	226.661	309.292	280.719	273.912
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(249.506)	(309.677)	(230.795)	(328.232)	(277.852)	(260.133)
Siniestros y Rentas	(112.049)	(198.622)	(160.909)	(182.774)	(150.560)	(177.815)
Resultado Técnico Bruto	141.058	66.823	46.863	94.826	91.208	42.263
Siniestros Reembolsados por Cesiones Reaseguro	31.314	76.531	69.526	50.202	53.629	87.732
Producto de Cesiones Reaseguro	63.324	43.026	29.647	36.151	35.815	41.540
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	180.336	161.786	129.061	146.135	155.695	155.721
Gastos administrativos Neto	(132.645)	(166.045)	(129.963)	(147.508)	(156.695)	(149.226)
Resultado Operacional	53.434	6.393	4.558	3.363	4.996	8.274
Producto de Inversión Neto	5.151	28.166	27.086	4.453	1.048	2.859
Resultado Financiero	59.125	34.127	31.998	5.462	10.231	11.467
Resultado del Periodo o Gestión	29.577	13.687	28.865	8.923	13.060	14.305

Fuente: APS, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

TABLA 3 Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
SOLVENCIA						
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	1,83x	2,37x	1,60x	1,73x	2,50x	2,81x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	2,28x	3,02x	3,27x	2,25x	3,33x	4,86x
Pasivo / Patrimonio	2,14x	1,91x	1,98x	2,06x	1,70x	1,32x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,47x	0,57x	0,53x	0,54x	0,60x	0,58x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,43x	1,37x	1,27x	1,13x	1,34x	1,49x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,06x	1,03x	1,07x	1,01x	1,18x	1,17x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,63x	0,71x	0,70x	0,69x	0,43x	0,35x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	1,90x	1,74x	1,69x	1,55x	1,16x	1,03x
Patrimonio / Activo	0,32x	0,34x	0,34x	0,33x	0,37x	0,43x
SINIESTRALIDAD						
Índice de Siniestralidad Total*	28,99%	45,35%	48,14%	42,29%	36,20%	42,49%
Índice de Siniestralidad Directa*	28,62%	46,55%	48,80%	42,40%	35,73%	42,88%
Índice de Siniestralidad Retenida*	33,07%	40,60%	41,44%	44,61%	36,83%	33,52%
RENTABILIDAD						
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	43,07%	21,70%	20,66%	30,66%	32,49%	15,43%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	56,99%	52,55%	53,20%	47,25%	55,46%	56,85%
Resultado de Inversiones* / Inversiones Promedio	1,88%	9,38%	8,98%	1,50%	0,33%	0,91%
Resultado de Inversiones* / Primas Retenidas Devengadas*	1,67%	9,15%	8,31%	1,44%	0,37%	1,04%
ROAE*	7,30%	7,73%	15,82%	4,46%	5,41%	5,40%
ROAA*	2,39%	2,59%	5,09%	1,56%	2,16%	2,47%
INVERSIONES Y LIQUIDEZ						
Activos Líquidos ^{2/} / Reservas Técnicas	1,31x	0,89x	0,88x	0,35x	0,38x	0,58x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig. con asegurados)	1,29x	0,88x	0,87x	0,34x	0,37x	0,58x
Activos Líquidos / Pasivos	0,54x	0,45x	0,37x	0,16x	0,16x	0,27x
Inversión en inmuebles / Activo total	12,20%	14,61%	13,22%	14,72%	17,80%	18,58%
Periodo promedio de cobro de primas (días) ^{3/}	27	42	37	51	53	66
Periodo promedio de pago de siniestros (días) ^{4/}	235	200	172	209	237	182
GESTIÓN						
Índice de Retención de Riesgos*	67,75%	70,22%	70,90%	68,86%	65,17%	62,86%
Índice Combinado*	88,14%	101,38%	100,52%	100,44%	100,36%	97,63%
Índice de Administración*	45,13%	53,93%	53,72%	47,69%	55,82%	54,48%

Fuente: APS, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

*Últimos 12 meses

^{1/} Índice de Siniestralidad Retenida Anualizado = (Siniestralidad Retenida Anualizada) / (Primas Retenidas Netas Devengadas Anualizadas).

^{2/} Activos Líquidos = Disponible + Bonos con grado de inversión internacional + Renta Fija emitidos por el Estado + Renta Fija emitidos por entidades públicas.

^{3/} Periodo promedio de cobro de primas = (Primas de Seguros por Cobrar Neto Promedio / Primas Totales Anualizadas)*365 días.

^{4/} Periodo promedio de pago de siniestros = (Reservas Técnicas de Siniestros Promedio / Siniestros Totales Anualizados)*365 días.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual ^{1/3/}	Perspectiva actual ^{1/}	Calificación anterior ^{2/}	ASFI anterior ^{2/3/}	Perspectiva anterior ^{2/}
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.						
Entidad	AA.bo	AA2	Estable	AA.bo	AA2	Estable

^{1/} Sesión de Comité del 15 de diciembre de 2025.

^{2/} Sesión de Comité del 18 de septiembre de 2025.

^{3/} Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Compañías de Seguros.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2021, 2022, 2023 y 2024.
- Estados Financieros No Auditados al 30 de septiembre de 2024 y 2025.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2021, 2022, 2023 y 2024
- Boletines del Regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en el mes de octubre de 2025.
- Comunicaciones con diversas Gerencias del Emisor durante los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2025.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en AA.bo cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **AA:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía. **(ASFI)**

Moody's Local Bolivia agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA.bo a CCC.bo, y de ML A-1.bo a ML A-3.bo. 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.

- Metodología de Calificación de Compañías de Seguros - (16/Jul/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.bo/reportes/metodologias/>

Descripción de los análisis llevados a cabo.**Compañías de Seguros**

La Metodología de Calificación de Compañías de Seguros analiza factores cuantitativos y cualitativos, así como otras consideraciones adicionales que asignan la calificación de fortaleza financiera y de instrumentos, tanto para las compañías de seguros generales y de seguros de personas.

Como parte de sus procedimientos, Moody's Local Bolivia analiza tanto el perfil de negocios como el perfil financiero de las aseguradoras. Dentro de los principales factores de análisis para el perfil de negocios son: (i) posicionamiento de mercado, marca y distribución, así como (ii) riesgo y diversificación de productos. Por otra parte, el perfil financiero considera: (i) calidad de activos, (ii) adecuación de capital, (iii) rentabilidad, (iv) adecuación de las reservas en el caso de entidades con productos de seguros generales, así como (v) liquidez, gestión de activos y pasivos.

Posteriormente, la calificación puede ser modificada mediante consideraciones adicionales, que corresponden a información cuantitativa y/o cualitativa propios de la Entidad, que no hayan sido cubiertos en la primera sección de análisis, dentro de los cuales se encuentran: gobierno corporativo y gestión de riesgos, controles financieros y divulgación financiera, consideraciones regulatorias, consideraciones ESG, historial financiero limitado, calidad de reaseguradores y política de reaseguros, grupo económico, grupo financiero, entre otros factores.

Asimismo, la metodología contempla la posibilidad de incorporar en su análisis, el soporte que la Compañía recibe de una casa matriz, filial y/o del Gobierno. Dado que las calificaciones son prospectivas, también se incorpora una visión direccional de los riesgos y mitigantes en forma cualitativa, mediante la asignación de una perspectiva a la calificación de fortaleza financiera y a los instrumentos.

Divulgaciones regulatorias.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión

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 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 SIMBOLOS 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 FINANCIERO O DE INVERSIÓN, 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 DICHS 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 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 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 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 - 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 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.