

## INFORME CREDITICIO

24 de julio de 2026

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Actualización

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

|                                                      | Calificación | Perspectiva |
|------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Calificación de Emisor en moneda local a largo plazo | AAA.mx       | Estable     |

(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V.

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

### CONTACTOS

Matthew Walter  
Associate Director – Credit Analyst  
+52.55.1253.5736  
[matthew.walter@moodys.com](mailto:matthew.walter@moodys.com)

Miguel Sánchez Medina  
Associate Credit Analyst  
+52.55.1555.5390  
[miguel.sanchez1@moodys.com](mailto:miguel.sanchez1@moodys.com)

Vicente Gómez  
Ratings Manager  
+52.55.1555.5304  
[vicente.gomez@moodys.com](mailto:vicente.gomez@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

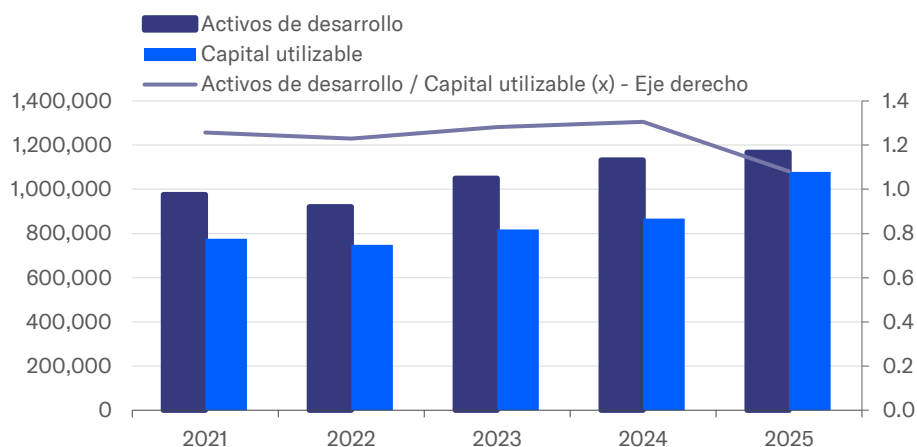
México  
+52.55.12535700

# Banco de Desarrollo de América del Norte

## RESUMEN

El 22 de julio de 2026 afirmamos la calificación de emisor en moneda local a largo plazo del Banco de Desarrollo de América del Norte (NADBank) en AAA.mx con perspectiva estable. La calificación refleja la sólida capitalización del banco, respaldada por aportaciones de capital en 2025, con una razón de activos en desarrollo a capital utilizable de 1.1 veces (x), frente a 1.3x en 2024. El perfil crediticio del NADBank incorpora la muy fuerte capacidad y respaldo de los gobiernos de Estados Unidos y México, sus dos miembros accionistas. La calificación también incorpora el mantenimiento de niveles elevados de liquidez y un amplio acceso a fuentes de financiamiento. Si bien NADBank presenta cierta concentración geográfica y sectorial en su cartera, el perfil crediticio de los activos continúa siendo fuerte.

**FIGURA 1** Moderación del crecimiento de los activos en desarrollo reduce el apalancamiento  
Miles de USD



Fuente: Estados financieros del NADBank, Moody's Local México

### Fortalezas crediticias

- Alta liquidez y amplio acceso al financiamiento
- Bajo nivel de apalancamiento
- Fuerte desempeño de los activos

### Debilidades crediticias

→ Concentración geográfica y sectorial

### Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Aumento en la concentración sectorial de los activos
- Deterioro sustancial en el desempeño de los activos o en la liquidez

### Perspectivas

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que en los próximos 12-18 meses NADBank mantendrá niveles de apalancamiento consistentes con su perfil crediticio, junto con altos niveles de capitalización y liquidez, así como un sólido desempeño de su cartera de crédito

Asimismo, incorpora nuestra expectativa de que el banco continuará beneficiándose de un alto nivel de respaldo por parte de sus miembros accionistas

### Principales aspectos crediticios

| (Al Cierre)                                      | 2021  | 2022   | 2023   | 2024  | 2025  |
|--------------------------------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| Activos de desarrollo/Capital Utilizable (x)     | 1.3   | 1.2    | 1.3    | 1.3   | 1.1   |
| Desempeño de los activos (%)                     | 0.0   | 0.0    | 0.1    | 0.0   | 0.1   |
| Inversiones de capital/Activos de desarrollo (%) | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   |
| Cobertura del servicio de la deuda (%)           | 666.2 | 3538.5 | 1675.6 | 623.2 | 620.7 |
| Capital exigible/Deuda total bruta (%)           | 440.9 | 498.3  | 415.4  | 397.0 | 389.5 |

Fuente: Estados financieros del Banco de Desarrollo de América del Norte, Moody's Local México.

### Principales aspectos crediticios

#### Adecuación de capital

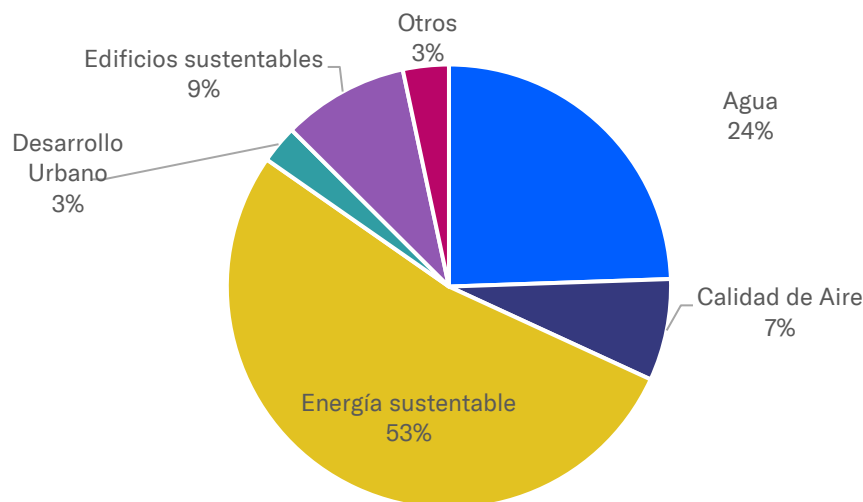
NADBank se estableció en 1994 mediante un acuerdo entre los gobiernos de México y de los Estados Unidos de América. El banco otorga financiamiento y asistencia técnica en la zona fronteriza, definida como la franja de 300 km al sur y 100 km al norte del límite internacional entre ambos países.

La adecuación de capital se evalúa a través del nivel de apalancamiento, la calidad crediticia de los activos de desarrollo y el desempeño de los activos. El nivel de apalancamiento de NADBank, medido como activos de desarrollo a capital utilizable, mostró una mejora en 2025 como resultado de aportaciones de capital, con un incremento en el capital pagado a \$715 millones, un incremento de 41% respecto 2024, lo que fortaleció la base de capital del banco. Este fortalecimiento permitió acompañar un crecimiento moderado de 3% en los activos en desarrollo, alcanzando \$1,166.7 millones en 2025. Hacia adelante, se espera que el crecimiento del portafolio continúe acompañado de fortalecimiento de capital, lo que respaldaría niveles de apalancamiento consistentes con su perfil crediticio.

La calidad crediticia de los activos de desarrollo se mantiene adecuada, con una proporción relevante de la cartera concentrada en categorías de grado de inversión. No obstante, se observa un incremento en la participación de exposiciones en categorías BBB y por debajo, que en conjunto representan una parte significativa del portafolio. La cartera de créditos continúa mostrando concentraciones inherentes a su mandato, tanto geográficas como sectoriales. Al cierre de 2025, aproximadamente 63% de la cartera se ubicó en México y 37% en Estados Unidos, mientras que por sector se mantuvo una alta concentración en energía sostenible (53% del portafolio), seguida por agua (24%). Asimismo, la cartera se compone principalmente de acreditados del sector privado, que representan alrededor de dos tercios del total.

**FIGURA 2** La cartera de NADBank cuenta con una alta concentración en proyectos con enfoque sustentable

Cartera de préstamos por tipo de proyecto – Dic 2025



Fuente: Moody's Local México, con información proporcionada por el Banco de Desarrollo de América del Norte.

### Desempeño de los activos

El desempeño de los activos se mantiene sólido, con niveles de activos improductivos estructuralmente bajo, con un indicador de activos improductivos a activos en desarrollo de 0.1% al cierre de 2025. La cartera de crédito alcanzó aproximadamente \$1,166.7 millones al cierre de 2025, reflejando la expansión continua de las operaciones del banco. Asimismo, NADBank mantiene reservas para pérdidas crediticias por alrededor de \$29.6 millones, equivalentes a aproximadamente 2.5% de la cartera total, lo que proporciona un colchón adecuado ante potenciales deterioros en la calidad crediticia.

La cartera de créditos continúa caracterizándose por su enfoque en financiamiento de proyectos de desarrollo, lo que implica exposiciones de tamaño relevante por acreditado. Si bien esto conlleva cierto grado de concentración, este se encuentra mitigado por la estructura de los financiamientos, la participación de contrapartes con perfiles crediticios adecuados y el enfoque prudente en la originación de créditos.

En conjunto, consideramos que el desempeño de los activos se mantiene consistente con el perfil crediticio de NADBank, apoyado por prácticas prudentes de originación, niveles adecuados de reservas y un historial de pérdidas crediticias limitado.

### Liquidez y financiamiento

La política de liquidez de NADBank se mantiene sin cambios y establece que el banco debe mantener activos líquidos suficientes para cubrir las obligaciones más altas del servicio de la deuda previstas en un periodo de doce meses consecutivos dentro de los siguientes 18 meses, así como los desembolsos de créditos comprometidos y los gastos operativos del año fiscal correspondiente. La liquidez del banco continúa siendo muy fuerte. Al cierre de 2025, los activos líquidos se mantuvieron en niveles elevados, cercanos a \$1,190 millones y el indicador de cobertura del servicio de la deuda se mantuvo en niveles elevados, alrededor de 621%, similar al nivel observado en 2024 reflejando una amplia disponibilidad de activos líquidos frente a sus obligaciones financieras de corto plazo y gasto por intereses. Si bien este indicador ha mostrado cierta volatilidad histórica, dicha variación está asociada principalmente al perfil de amortización de la deuda en distintos años.

Respecto a la deuda del NADBank, el saldo del principal al cierre de 2025 fue de \$1,179.8 millones, mientras que la deuda neta ascendió a \$1,309 millones, con un perfil predominantemente de largo plazo, donde la deuda de corto plazo representó alrededor de \$126 millones. El perfil de vencimientos se encuentra bien distribuido, sin concentraciones significativas en el corto plazo, lo que mitiga riesgos de refinanciamiento.

Adicionalmente, NADBank mantiene un amplio acceso a los mercados internacionales de deuda, con obligaciones de deuda denominadas en francos suizos (65%), pesos mexicanos (16%), coronas noruegas (15%) y dólares (4%), lo que le permite diversificar sus fuentes de fondeo. En conjunto, estos factores respaldan la alta fortaleza de su perfil de liquidez y financiamiento.

#### **Fortaleza de apoyo de los miembros**

La capacidad de apoyo de los miembros es muy fuerte y el apoyo contractual se mantiene en niveles muy elevados. El capital exigible continúa representando múltiples veces la deuda total del banco, lo que proporciona una protección significativa a los acreedores. Asimismo, el apoyo no contractual ha sido históricamente sólido, evidenciado por aportaciones de capital realizadas por ambos gobiernos.

En 2015, los accionistas acordaron un aumento general de capital por un total de \$3,000 millones, elevando el capital suscrito del banco a \$6,000 millones. Este programa contempla aportaciones escalonadas entre 2016 y 2028. Al cierre de 2025, el capital pagado alcanzó aproximadamente \$715 millones, reflejando la continuidad en la ejecución de este programa y el compromiso de los accionistas con el fortalecimiento financiero del banco.

Consideramos que el respaldo de los gobiernos de Estados Unidos y México seguirá siendo un factor clave en la evaluación crediticia de NADBank, dada la relevancia estratégica del banco para ambos países y su mandato binacional.

### Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento                        | Calificación actual | Perspectiva actual |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Banco de Desarrollo de América del Norte (NadBank)</b> |                     |                    |
| Calificación de Emisor en moneda local a largo plazo      | AAA.mx              | Estable            |

### Información considerada para la calificación.

Estados financieros del Banco de Desarrollo de América del Norte 2021-2025

### Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodylocal.com/country/mx>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

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

### Metodología Utilizada.

→ Metodología de Calificación de Bancos Multilaterales de Desarrollo - (26/1/2024), disponible en <https://www.moodylocal.com/country/mx>

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 TODO ALGUNO REPRODUCCIÓN, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, 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](http://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., 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.