



ESTADOS **FINANCIEROS**

PERÍODO 2025

Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo

Información Financiera requerida por la
Superintendencia General de Entidades Financieras

Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)

(Con el informe de los Auditores Independientes)





KPMG S.A.
Edificio KPMG
San Rafael de Escazú
Costa Rica
+506 2201 4100

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Asamblea de Asociados
Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo (Mucap), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales conforman las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo al 31 de diciembre de 2025 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), relacionadas con la información financiera.

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con mayor detalle en la sección de nuestro informe *Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros*. Somos independientes de Mucap, de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA), en conjunto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Costa Rica, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos y el Código IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis – Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 2.(a) a los estados financieros, en la cual se indica la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados con el propósito de cumplir con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Por tanto, los estados financieros podrían no ser adecuados para otros fines. Nuestra opinión no ha sido modificada con respecto a este asunto.



Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos se abordaron dentro del contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y, al formarnos nuestra opinión sobre ellos, no suministramos una opinión separada sobre estos asuntos.

Asunto clave de auditoría

Respuesta del auditor

1. Cumplimiento de la normativa para la determinación de la estimación para deterioro de créditos

Hemos establecido el cumplimiento de la Acuerdo CONASSIF 14-21, denominado Reglamento sobre cálculo de estimaciones crediticias, el cual establece los lineamientos para la determinación de la estimación para deterioro de la cartera de créditos, como un área clave de auditoría por su importancia, debido a la combinación de elementos que la regulación establece para su determinación.

Según ese Acuerdo, la estimación para deterioro de la cartera de créditos se determina mediante la multiplicación de la exposición en caso de incumplimiento regulatorio (EADR) calculada según el Artículo 16 del Reglamento mencionado, por la pérdida en caso de incumplimiento regulatorio (LGDR) calculada según el Artículo 20 del mismo Reglamento y por la tasa de incumplimiento regulatorio (TI) por segmento y categoría de riesgo, los cuales consideran los días de mora de los créditos, el comportamiento de pago histórico del deudor y su capacidad de pago, según aplique.

Los elementos para considerar como base de cálculo para la constitución de la estimación son: el saldo del crédito de cada deudor, los intereses y cuentas por cobrar asociadas a créditos y las operaciones contingentes.

Las garantías elegibles como mitigadores de riesgo conforme a los porcentajes de mitigación establecidos en la normativa indicada son utilizados para el cálculo de la LGDR.

Nuestros procedimientos incluyeron:

- Efectuamos un recálculo de la estimación mínima requerida para incobrabilidad de créditos y créditos contingentes, con base en la información que nos es proporcionada por la Administración. Sobre esta información efectuamos pruebas sobre la integridad de los datos.
- Efectuamos un recálculo de las categorías de riesgo de los deudores, con base en la información que nos es proporcionada por la Administración. Sobre esta información efectuamos pruebas sobre la integridad de los datos.
- Efectuamos pruebas de detalle a una muestra de deudores, con el objetivo de confirmar si la Administración cumplió con el análisis de capacidad de pago que requiere la normativa, así como con la valoración de las garantías que pueden ser utilizadas como mitigadores del riesgo de crédito.
- Efectuamos pruebas de detalle a una muestra de operaciones y deudores para corroborar la segmentación de la cartera de crédito conforme a las características establecidas en la normativa.
- Efectuamos pruebas sobre el diseño y la eficacia operativa de los controles de tecnología de información relacionados con los sistemas de información que utiliza la Administración para el cálculo de los días de mora de las operaciones. Adicionalmente, efectuamos un recálculo para corroborar los días de atraso que se utilizan en el cálculo de la morosidad, con base en la información que nos es proporcionada por la Administración. Sobre esta información efectuamos pruebas sobre la integridad de los datos.
- Comparamos el nivel de comportamiento de pago histórico utilizado por la Administración, con la información proporcionada por el CIC de la SUGEF.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), y del control interno que considere necesario para la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de Mucap para continuar como negocio en marcha, de revelar, cuando corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha y de utilizar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar a Mucap o cesar sus operaciones, o bien no exista una alternativa realista de proceder de una de estas formas.

Los Encargados del Gobierno Corporativo son responsables de supervisar el proceso de presentación de la información financiera de Mucap.

Responsabilidades del auditor en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad; sin embargo, no es una garantía de que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si individualmente o en el agregado podrían llegar a influir en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría, y además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y efectuamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte del fraude es mayor que uno que resulte del error, ya que el fraude puede implicar confabulación, falsificación, omisiones intencionales, representaciones erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Mucap.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso de la base de contabilidad del negocio en marcha por parte de la Administración y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que podrían originar una duda significativa sobre la capacidad de Mucap para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían causar que Mucap deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones subyacentes y los eventos en una forma que logra una presentación razonable.

Les informamos a los Encargados del Gobierno Corporativo lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a la oportunidad planeados de la auditoría y a los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

Asimismo, les suministramos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con requisitos éticos relevantes de independencia y les informamos todas las relaciones y otros asuntos que podrían considerarse razonablemente que afecten nuestra independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

De los asuntos informados a los Encargados del Gobierno Corporativo, determinamos aquellos asuntos que tuvieron mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, por lo tanto, los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que la ley o las regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe porque se esperaría en forma razonable que las consecuencias adversas de hacerlo sopesarían los beneficios del interés público de dicha comunicación.

DAVID
ALEJANDRO
MIRANDA
ESPINOZA
(FIRMA)

Digitally signed by
DAVID ALEJANDRO
MIRANDA
ESPINOZA (FIRMA)
Date: 2026.02.20
11:57:37 -06'00'

K P M G

Nombre del CPA: DAVID
ALEJANDRO MIRANDA
ESPINOZA
Cédula: 7142
Cédula: 40200038
Nombre del Cliente:
Mutual Cargato de Ahorro y
Previsión (MUCAP)
Identificación del cliente:
3009045143
Dirigido a:
Reneal Allan Chaves
Fecha:
07-02-2026 07:26:49 PM
Tipo de trabajo:
Informe de Auditoría
Timbre de \$1000 de la Ley
2660 adherido y cancelado en
el original.



Código de Timbre: CPA-1000-26129

San José, Costa Rica
Póliza No. 0116 FID001030911
Vence el 30/09/2026

MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRÉSTAMO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2025

(Con cifras correspondientes de 2024)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
ACTIVO			
Disponibilidades	6	79.277.168.191	74.285.658.712
Efectivo		3.423.235.908	3.319.021.363
Banco Central de Costa Rica		74.777.511.548	69.044.193.004
Entidades financieras del país		1.067.327.228	1.802.911.546
Documentos de cobro inmediato		9.093.507	119.532.799
Inversiones en instrumentos financieros	7	74.314.903.778	74.216.538.167
Al valor razonable con cambios en otro resultado integral		58.135.167.991	55.169.140.921
Al costo amortizado		15.174.113.916	17.853.383.346
Productos por cobrar		1.019.219.108	1.209.957.859
Estimación por deterioro		(13.597.237)	(15.943.959)
Cartera de créditos	3 a)	380.825.983.030	353.897.499.285
Créditos vigentes		341.116.053.151	315.693.243.268
Créditos vencidos		32.196.515.345	29.540.146.903
Créditos en cobro judicial		8.244.527.842	9.074.131.381
Costos directos incrementales asociados a créditos		13.889.871	14.910.249
(Ingresos diferidos cartera de crédito)		(2.509.700.227)	(2.454.904.782)
Productos por cobrar		9.176.074.991	9.630.677.907
(Estimación por deterioro)		(7.411.377.943)	(7.600.705.641)
Cuentas y comisiones por cobrar	8	243.298.386	362.759.334
Comisiones por cobrar		34.138.373	48.480.733
Impuesto diferido e impuesto por cobrar		1.215.855	1.127.737
Otras cuentas por cobrar		233.947.814	334.821.905
(Estimación por deterioro)		(26.003.656)	(21.671.041)
Bienes mantenidos para la venta	9	2.190.270.935	1.863.637.087
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos		2.191.860.472	1.933.464.456
(Estimación por deterioro)		(1.589.537)	(69.827.369)
Participación en el capital de otras empresas (neto)	10	337.492.749	401.438.276
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	11	7.864.084.800	8.360.630.737
Otros activos	12	6.332.628.243	6.417.229.694
Cargos diferidos		89.783.878	119.392.443
Activos intangibles		242.754.864	328.867.761
Otros activos disponibles para la venta fuera del alcance de NIIF 5		4.322.003.766	4.629.126.038
Otros activos		1.678.085.735	1.339.843.452
TOTAL DE ACTIVO		551.385.830.112	519.805.391.292

(Continúa)



MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRÉSTAMO
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Obligaciones con el público	13	432.698.459.556	410.822.870.292
A la vista		103.883.142.334	97.510.277.646
A plazo		327.330.502.996	311.854.068.204
Cargos financieros por pagar		1.484.814.226	1.458.524.442
Obligaciones con entidades	14	60.542.308.963	53.746.513.148
A plazo		60.338.910.222	53.505.631.788
Cargos financieros por pagar		203.398.741	240.881.360
Cuentas por pagar y provisiones	15	4.700.148.476	4.549.115.495
Provisiones		579.869.378	609.147.411
Otras cuentas por pagar		4.120.279.098	3.939.968.084
Otros pasivos		216.376.399	146.305.249
Ingresos diferidos		195.871.823	146.268.279
Otros pasivos		20.504.576	36.970
Obligaciones subordinadas	16	-	342.528.421
Préstamos subordinados		-	341.822.735
Cargos financieros por pagar		-	705.686
TOTAL DE PASIVO		498.157.293.394	469.607.332.605
PATRIMONIO			
Ajustes al patrimonio	17	3.924.277.772	3.623.995.999
Superávit por revaluación de inmuebles		3.476.837.936	3.497.430.163
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		401.985.998	84.257.725
Ajuste por valuación de participaciones en otras empresas		45.453.838	42.308.111
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		46.594.654.918	44.913.886.970
Resultado del año		2.709.604.028	1.660.175.718
TOTAL DEL PATRIMONIO		53.228.536.718	50.198.058.687
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		551.385.830.112	519.805.391.292
Cuentas Contingentes Deudoras			
Cuentas Contingentes Deudoras	25	10.400.957.072	7.226.029.221
ACTIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	26	876.958.500	876.958.500
PASIVOS DE LOS FIDEICOMISOS	26	-	-
PATRIMONIO DE LOS FIDEICOMISOS	26	876.958.500	876.958.500
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	27	220.415.712.887	192.283.239.795
Cuentas de orden por cuenta propia deudoras		212.595.809.693	184.608.161.664
Cuentas de orden por cuenta terceros deudoras		7.819.903.194	7.675.078.131

MARIO ALBERTO RIVERA TURCIOS (FIRMA)
Firmado digitalmente por MARIO ALBERTO RIVERA TURCIOS (FIRMA)
Fecha: 2026.02.20 09:28:36 -06'00'
Mario Rivera Turcios
Gerente General

FREZIE ELENA MORERA HERNANDEZ (FIRMA)
Firmado digitalmente por FREZIE ELENA MORERA HERNANDEZ (FIRMA)
Fecha: 2026.02.19 16:06:53 -06'00'
Frezie Morera Hernández
Directora de Contabilidad y Gestión de Información

ADRIAN SOLANO GUZMAN (FIRMA)
Firmado digitalmente por ADRIAN SOLANO GUZMAN (FIRMA)
Fecha: 2026.02.19 17:41:37 -06'00'
Adrián Solano Guzmán
Auditor Interno

Las notas formas parte integral de los estados financieros.



MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRÉSTAMO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Con cifras correspondientes de 2024)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
Ingresos financieros			
Por inversiones en instrumentos financieros	18	3.968.629.396	3.892.802.403
Por cartera de créditos	19	33.688.652.942	33.508.594.154
Por ganancia instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados		708.609	2.204.741
Por ganancia instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral		177.997.050	1.417.693.115
Por otros ingresos financieros		172.486.836	300.008.418
Total de ingresos financieros		38.008.474.833	39.121.302.831
Gastos financieros			
Por obligaciones con el público	21	19.428.689.493	21.630.180.615
Por obligaciones con entidades financieras y no financieras	22	3.090.526.977	2.613.684.512
Por obligaciones subordinadas, convertibles y preferentes	16	22.182.075	64.955.876
Por pérdidas por diferencias de cambio, netas	20	76.628.729	137.370.017
Por pérdidas por instrumentos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral		202	3.701.303
Por otros gastos financieros		561.506.556	547.817.607
Total de gastos financieros		23.179.534.032	24.997.709.930
Por estimación de deterioro de activos	3a	486.520.517	2.384.909.691
Por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones		795.728.048	971.737.329
RESULTADO FINANCIERO		15.138.148.332	12.710.420.539
Otros ingresos de operación			
Por comisiones por servicios		1.749.042.940	1.657.046.297
Por bienes mantenidos para la venta		152.204.173	4.177.367.076
Por ganancia por participación en el capital de otras empresas	10	215.584.413	281.436.356
Por cambio y arbitraje de divisas		374.294.381	457.071.927
Por otros activos disponibles para la venta fuera del alcance de NIIF 5		42.737.580	-
Por otros ingresos operativos		908.469.682	634.279.642
Total otros ingresos de operación		3.442.333.169	7.207.201.298
Otros gastos de operación			
Por comisiones por servicios		381.629.220	392.214.636
Por bienes mantenidos para la venta		702.246.090	3.388.126.463
Por pérdida por participación en el capital de otras empresas	10	929.556	-
Por bienes diversos		238.097.418	-
Por provisiones		91.210.155	94.877.779
Por cambio y arbitraje de divisas		31.185.518	140.375.558
Por otros gastos operativos		747.996.273	764.153.683
Total otros gastos de operación		2.193.294.230	4.779.748.119
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO		16.387.187.271	15.137.873.718
Gastos administrativos			
Por gastos de personal	23	8.466.341.416	8.386.040.536
Por otros gastos de administración	23	5.211.241.827	5.091.657.464
Total gastos administrativos		13.677.583.243	13.477.698.000
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTO		2.709.604.028	1.660.175.718
RESULTADO DEL AÑO		2.709.604.028	1.660.175.718
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO			
Superávit por revaluación de propiedades inmobiliarias		-	677.961.026
Ajuste por valuación inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		317.728.273	73.232.651
Ajuste por revaluación de participaciones en otras empresas		3.145.730	1.174.743
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETO DE IMPUESTO		320.874.003	752.368.420
RESULTADOS INTEGRALES TOTALES DEL AÑO		3.030.478.031	2.412.544.138

MARIO ALBERTO RIVERA TURCIOS (FIRMA)

Mario Rivera Turcios
Gerente General

FREZIE ELENA MORERA HERNANDEZ (FIRMA)

Frezie Morera Hernández
Directora de Contabilidad y Gestión de Información

ADRIAN SOLANO GUZMAN (FIRMA)

Adrián Solano Guzmán
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los Estados Financieros.



MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRÉSTAMO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Con cifras correspondientes de 2024)
(En colones sin céntimos)

	Nota	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados periodos anteriores	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023		2.890.588.433	44.894.926.116	47.785.514.549
Resultado del año		-	1.660.175.718	1.660.175.718
Otros resultados integrales:				
Superávit por revaluación de inmuebles		677.961.026	-	677.961.026
Realización del superávit por revaluación de inmuebles		(18.960.854)	18.960.854	-
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		1.487.224.463	-	1.487.224.463
Ganancia neta trasladada al estado de resultados de las inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(1.413.991.812)	-	(1.413.991.812)
Ajuste por revaluación de participaciones en otras empresas		1.174.743	-	1.174.743
Resultados integrales totales		733.407.566	1.679.136.572	2.412.544.138
Saldo al 31 de diciembre de 2024		3.623.995.999	46.574.062.688	50.198.058.687
Resultado del año		-	2.709.604.028	2.709.604.028
Otros resultados integrales:				
Realización del superávit por revaluación de inmuebles		(20.592.227)	20.592.227	-
Ajuste por valuación de inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		495.725.121	-	495.725.121
Ganancia neta trasladada al estado de resultados de las inversiones al valor razonable con cambios en otro resultado integral		(177.996.848)	-	(177.996.848)
Ajuste por revaluación de participaciones en otras empresas		3.145.730	-	3.145.730
Resultados integrales totales		300.281.776	2.730.196.255	3.030.478.031
Saldo al 31 de diciembre de 2025		3.924.277.775	49.304.258.943	53.228.536.718

Firmado digitalmente
por MARIO ALBERTO
RIVERA TURCIOS
(FIRMA)
Fecha: 2026.02.20
09:29:24 -06'00'

Mario Rivera Turcios
Gerente General

Firmado digitalmente
por FREZIE ELENA
MORERA
HERNANDEZ
(FIRMA)
Fecha: 2026.02.19
16:07:41 -06'00'

Frezie Morera Hernández
Directora de Contabilidad y Gestión de
Información

Firmado digitalmente
por ADRIAN SOLANO
GUZMAN (FIRMA)
Fecha: 2026.02.19
17:44:42 -06'00'

Adrián Solano Guzmán
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los Estados Financieros.



MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Con cifras correspondientes de 2024)

(En colones sin céntimos)

	Nota	2025	2024
Flujo de efectivo por actividades de operación			
Resultado del año		2.709.604.028	1.660.175.718
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos			
Ganancia por diferencias de cambio, neta		(181.119.402)	(128.013.210)
(Ganancia) pérdida estimación por deterioro cartera de crédito, neta	3	(152.602.039)	1.837.251.562
Ganancia estimación por deterioro de inversiones en instrumentos financieros	7	(16.237.665)	(8.883.519)
Ganancia estimación por deterioro cuentas por cobrar	8	(45.454.919)	(13.106.201)
Pérdida estimación por deterioro cuentas por cobrar	8	70.970.045	8.976.208
Ganancia estimación por deterioro de bienes mantenidos para la venta	9	(528.925)	(3.705.527.151)
Pérdida estimación por deterioro de bienes mantenidos para la venta	9	110.470.075	1.506.436.959
Ganancia por participación en el capital de otras empresas	10	(215.584.413)	(281.436.356)
Pérdida por participación en el capital de otras empresas	10	929.556	-
Ganancia estimación por deterioro de activos disponibles para la venta	12	(241.176)	-
Pérdida estimación por deterioro de activos disponibles para la venta	12	157.582.726	-
Gasto por provisiones		662.547.351	762.434.182
Disminución por provisiones		(126.461.212)	(366.762.637)
Depreciaciones y amortizaciones	11-12	983.701.692	922.804.925
Ganancia realizadas netas por instrumentos financieros disponible para la venta	7	(177.996.848)	(1.413.991.812)
Pérdida por retiros de activos fijos y activos por derecho de uso	11	(4.291.311)	60.011.507
Pérdida por deterioro de terrenos		-	21.541.458
Ingreso por intereses		(37.657.282.338)	(37.401.396.557)
Gasto por intereses		21.137.767.694	22.705.695.915
Variación en los activos (aumento) o disminución			
Créditos y avances de efectivo		(31.364.611.157)	(24.932.723.455)
Bienes mantenidos para la venta		2.670.781.771	9.402.935.921
Otras cuentas por cobrar		104.238.843	76.672.349
Variación neta en los pasivos aumento, o disminución			
Obligaciones a la vista y a plazo		23.159.702.791	15.527.387.695
Otras cuentas por pagar		183.287.803	74.764.167
Provisiones		(565.364.172)	(658.854.069)
Otros pasivos		70.071.150	57.874.600
Intereses cobrados		38.168.877.129	38.084.301.154
Intereses pagados		(21.142.368.748)	(23.071.550.630)
Flujo neto de efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación		(1.459.611.671)	727.018.723
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de instrumentos financieros		29.878.247.766	(118.158.635.751)
Venta de instrumentos financieros		(37.230.067.559)	119.958.931.065
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	11	(209.741.954)	(336.335.917)
Dividendos recibidos sobre participaciones en el capital de otras empresas	10	281.746.114	268.419.854
Otros activos		(272.322.867)	(5.006.969.407)
Flujo neto de efectivo usado en las actividades de inversión		(7.552.138.500)	(3.274.590.156)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Otras obligaciones nuevas	14	26.114.329.280	17.988.725.000
Pago de obligaciones financieras	14	(18.844.794.698)	(7.441.874.233)
Pago de pasivos por arrendamientos	14	(344.073.289)	(392.695.901)
Pago de obligaciones subordinadas	16	(335.547.646)	(386.194.497)
Flujo neto de efectivo provisto por las actividades de financiamiento		6.589.913.647	9.767.960.369
(Disminución) aumento net de efectivo y equivalentes de efectivo		(2.421.836.524)	7.220.388.936
Efecto por fluctuaciones de cambio en el efectivo mantenido		(303.103.038)	(566.083.881)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		85.526.603.173	78.872.298.118
Efectivo y equivalentes al final del año	6	82.801.663.611	85.526.603.173

MARIO ALBERTO RIVERA TURCIOS
Firmado digitalmente por MARIO ALBERTO RIVERA TURCIOS (FIRMA)
Fecha: 2026.02.20 09:29:45 -06'00'

Mario Rivera Turcios
Gerente General

FREZIE ELENA MORERA HERNANDEZ
Firmado digitalmente por FREZIE ELENA MORERA HERNANDEZ (FIRMA)
Fecha: 2026.02.19 16:08:05 -06'00'

Frezie Morera Hernández
Directora de Contabilidad y Gestión de Información

ADRIAN SOLANO GUZMAN
Firmado digitalmente por ADRIAN SOLANO GUZMAN (FIRMA)
Fecha: 2026.02.19 17:46:00 -06'00'

Adrián Solano Guzmán
Auditor Interno

Las notas son parte integral de los Estados Financieros



CONTACTOS

Gabriela Rosales Quintanilla
Associate Credit Analyst
+503.2243.7419 tel
Gabriela.RosalesQuintanilla@moody.com

Rolando Martinez Estevez
Director-Credit Analyst
+503.2243.7419 tel
Rolando.MartinezEstevez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
+503.2243.7419 tel
Rene.Medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

COMUNICADO DE PRENSA

Moody's Local Costa Rica afirma la calificación de Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo en AA.cr con perspectiva Estable

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

COSTA RICA, 16 de junio de 2026

Moody's Local Costa Rica afirma a Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo (en adelante, la Mutual, la Entidad o Mucap) la calificación de AA.cr de largo plazo tanto en moneda local como extranjera. Además, afirma las calificaciones de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.cr. Asimismo, afirma la calificación de AA+.cr a los programas de emisiones de Mucap. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Programa U de Emisiones en Colones - Programa en moneda local a largo plazo	AA+.cr	Estable	AA+.cr	Estable
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AA.cr	Estable	AA.cr	Estable
Programa T de emisiones en Colones - Programa en moneda local a largo plazo	AA+.cr	Estable	AA+.cr	
Programa R de emisiones en Colones - Programa en moneda local a largo plazo	AA+.cr	Estable	AA+.cr	
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	AA.cr	Estable	AA.cr	Estable
Programa L de emisiones en Dólares - Programa en moneda extranjera a largo plazo	AA+.cr	Estable	AA+.cr	
Programa S de emisiones en Dólares - Programa en moneda extranjera a largo plazo	AA+.cr	Estable	AA+.cr	



Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.cr		ML A-1.cr	
Calificación de emisor en moneda extranjera a corto plazo	ML A-1.cr		ML A-1.cr	

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

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Mucap se fundamentan en su perfil financiero, donde se considera su rol social dentro del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda, que le autoriza a canalizar bonos de vivienda y subsidios gubernamentales para otorgar financiamiento hacia segmentos de ingresos medios y medios-bajos. Además, incorpora el soporte brindado por el soberano de Costa Rica a través del Banco Hipotecario de la Vivienda (Banhvi) mediante la garantía subsidiaria e ilimitada para los títulos valores emitidos, así como para los depósitos.

El perfil de negocio de la Mutua se caracteriza por la alta concentración en hipotecas residenciales, así como una franquicia pequeña dentro del sistema financiero, enfoque que le ha permitido un desempeño financiero estable. En opinión de Moody's Local, la calidad del portafolio crediticio se considera razonable, con niveles de morosidad y coberturas de reservas que han mostrado una mejora respecto al promedio de los últimos años, además, de una alta proporción de garantías hipotecarias que mitigan el riesgo de pérdida ante incumplimientos.

Moody's Local considera que Mucap mantiene niveles de capitalización adecuados, conforme a los riesgos a los que está expuesta. Por su naturaleza mutualista, la única vía para el fortalecimiento de su base patrimonial es la retención íntegra de utilidades, dado que tampoco reparte dividendos.

La rentabilidad de la Entidad se mantiene moderada respecto a otras entidades, en línea con su enfoque en crédito hipotecario. El desempeño refleja estabilidad, respaldado por mejoras en el costo de fondeo y una contención en el gasto. No obstante, la sostenibilidad de estos resultados estará condicionada a la capacidad de preservar disciplina en costos y profundizar avances en eficiencia operativa, elementos clave para fortalecer de manera consistente su generación de resultados.

El fondeo se caracteriza por una alta participación de depósitos del público, lo que aporta estabilidad estructural, complementado con financiamiento institucional y emisiones en el mercado de capitales. La liquidez se mantiene en niveles adecuados, con una cobertura suficiente para hacer frente a obligaciones de corto plazo, reflejando una gestión prudente y consistente con su modelo de negocio.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

→ En el largo plazo, mejoras en su perfil de negocios que impliquen una mejor posición de la franquicia en el mercado, que derive en una mejora de su rentabilidad y su posición patrimonial, sin deteriorar la cartera.



→ Mejoras en la calificación de los programas de emisión provendrían de una mejora en las calificaciones de Banhvi o de Mucap.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro importante en la calidad crediticia, que presionen de forma continua la rentabilidad y el capital.
- Afectación adversa en las métricas de liquidez, aunado a una baja disponibilidad y acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- Deterioros en las calificaciones de los programas de emisión provendrían de una disminución en las calificaciones tanto de Banhvi y de Mucap.

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito – 14-11-2024, favor de entrar a la página <https://moodylocal.cr/> para obtener una copia.

Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las calificaciones asignadas:
 - **AA.cr:** Emisores o emisiones calificados en AA.cr con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
 - **ML A-1.cr:** Los emisores calificados en ML A-1.cr tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
 - **Estable:** Indica una baja probabilidad de cambio en la calificación en el mediano plazo.

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

2. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024, 2025 y no auditados al 31 de marzo de 2026 de Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo, así como información adicional proporcionada por la Administración de la Entidad. Moody's Local Costa Rica considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.
3. Fecha del acuerdo del consejo de calificación: 15 de junio de 2026
4. Sesión número: 1612026
5. Tipo de Reunión: Ordinaria
6. Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada.
7. Moody's Local Costa Rica da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en octubre de 2003.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de las empresas del sistema financiero y de las empresas de seguros de administrar riesgos.

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



© 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 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 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 REPRODUCCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, 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 and Governance 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 61 003 399 657 AFSL 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 o 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.





MENOS
BANCO
MÁS VOS

Mucap
COSTA RICA