

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
20 de mayo de 2024

Metrobank S.A. y Subsidiarias

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

RESUMEN

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	A.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	ML A-1-.pa	Estable
Acciones Preferidas	BBB.pa	Estable

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

Moody's Local sube la categoría a A.pa, desde A-.pa como Entidad a Metrobank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Metrobank o el Banco), asimismo sube a BBB.pa, desde BBB-.pa la calificación al Programa Rotativo de Acciones Preferidas de hasta US\$50.0 millones. Por otro lado, sube a ML A-1-.pa, desde ML A-2+.pa, la calificación asignada al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCNs) de hasta US\$50.0 millones. La perspectiva se mantiene Estable.

La decisión de subir las calificaciones y mantener la perspectiva estable se sustentan en la evolución sostenida y favorables que ha presentado el Banco en sus principales métricas financieras, especialmente en sus indicadores de solvencia y liquidez, así como el sostenido crecimiento en su cartera de préstamo en un contexto de tasas crecientes, así como por mayores rendimientos en inversiones lo que ha repercutido en mayores ingresos financieros.

Adicionalmente, se toma en consideración los resultados obtenidos por el Banco al cierre del 2023, lo que conllevó a mejoras en sus indicadores de rentabilidad ubicándose en niveles superiores respecto al periodo prepandemia.

Por otro lado, pondera de manera positiva el control en los niveles de morosidad, reflejo de una adecuada gestión de riesgos, a través del seguimiento de la cartera y castigos realizados.

A pesar de lo indicado en los párrafos previos, Moody's Local identifica diversos retos a los cuales está expuesto a la fecha Metrobank S.A. y Subsidiarias. En ese sentido, se considera que el Banco debe mantener la tendencia de mejora en sus indicadores de morosidad y coberturas con provisiones que se ubiquen en niveles superiores al 100%.

Por otra parte, mantiene el reto de seguir mejorando sus indicadores de rentabilidad, toda vez que sus principales métricas están todavía por debajo del promedio del SBN.

CONTACTOS

Jaime Tarazona	+511.616.0417
Ratings Manager	
jaime.tarazona@moodys.com	
Mariena Pizarro	+511.616.0428
Director Credit Analyst	
mariena.pizarro@moodys.com	
Cecilia González	+507.214.3790
Credit Analyst	
cecilia.gonzalez@moodys.com	

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

Fortalezas crediticias

- Adecuados indicadores de liquidez, medidos a través del Índice de Liquidez legal y el LCR (Liquidity Coverage Ratio).
- Tendencia decreciente en la concentración de los 20 principales depositantes.
- Diversificación de la estructura de fondeo. Acceso a fuentes de financiamiento externas y líneas con diversos bancos corresponsales de primer orden.
- Presencia de Financiera Govimar en las cifras consolidadas.
- El 51% de la cartera de préstamos del Banco se encuentra respaldada con garantías reales.

Debilidades crediticias

- Altos niveles de concentración por deudor y depositante, no obstante se resalta la tendencia decrecientes observada.
- Descalce contractual entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo.
- Existe espacio para continuar mejorando sus métricas de rentabilidad.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Crecimiento sostenido de la base de activos productivos hasta llegar a una escala de negocios más amplia.
- Mejora gradual en los indicadores de calidad de cartera que venga acompañado de una mayor cobertura de cartera con reservas.
- Reducción en el riesgo del balance a través de la reducción en los niveles de concentración por deudor y depositante.
- Mejora gradual de la calidad crediticia del Portafolio de Inversiones del Banco que se vea reflejado en un aumento en la participación de activos con calificación de riesgo grado de inversión.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Incremento en los niveles de morosidad que venga acompañado a su vez con un ajuste importante en la cobertura de la cartera problema con reservas.
- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital.
- Deterioro en los indicadores de liquidez y/o en el calce entre activos y pasivos, aunado a un acceso restringido a líneas de crédito.
- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones, dada su relevancia en la composición del activo.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que afecten directa o indirectamente al Banco.

Principales aspectos crediticios**Mejora en los ratios de morosidad y cobertura con reservas ante el crecimiento de la cartera y mayores castigos.**

El segmento corporativo continúa siendo su principal enfoque de negocio, representando el 76.50% de la cartera bruta (78.88% a diciembre de 2022). Lo antes mencionado, se ha visto reflejado en los niveles de concentración de los 20 mayores grupos económicos los cuales representan el 22.38% de los préstamos brutos totales, porcentaje que si bien mantiene una tendencia a la baja, aún se mantiene elevado. Al cierre del 2023, las colocaciones exhibieron un mayor dinamismo (+1.52%) explicado principalmente a mayores desembolsos en el sector industrial (++)16.60%), así como en el

segmento de hipotecas (+33.99%) y consumo (+5.97%). Es de mencionar, que Metrobank mantiene el 51% de su cartera con cobertura de garantías reales.

Respecto a los indicadores de calidad de cartera, se presentó una disminución de los créditos vencidos y morosos (-41.36%) explicado principalmente por los mayores castigos realizados durante el 2023 (US\$15.4 millones). Producto de este comportamiento, el ratio de morosidad de la Entidad se vio favorecido al ubicarse en 1.89%, desde 3.27%, situándose por debajo del promedio del SBP (4.34%).

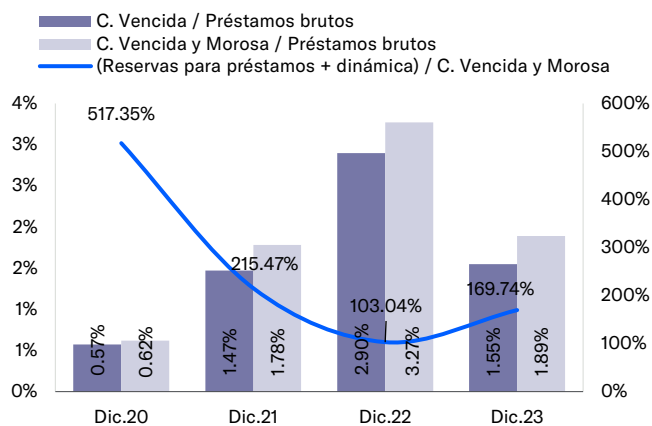
De igual forma, las coberturas sobre cartera vencida y morosa incrementaron a 77.12%, desde 54.02% a diciembre de 2022, porcentaje que se ubica por encima del 62.76% que mantiene en promedio el Sistema Bancario al cierre de 2023; no obstante aún continúa ubicándose por debajo del 100%. De incorporar las provisiones dinámicas, la cobertura se ubica en 169.74% (103.04% a diciembre de 2022), ubicándose también por encima del promedio del SBP (95.18%).

Mejora en los indicadores de rentabilidad. Niveles de Eficiencia retroceden por crecimiento de su operación

El Banco registró una utilidad neta de US\$20.2 millones, mostrando un aumento interanual de 73.90% y resultando en una mejora a nivel del rendimiento promedio sobre sus activos (ROAA) y patrimonio (ROAE). Lo antes mencionado, se encuentra explicado por los mayores ingresos financieros (+34.67%) a través de las inversiones y préstamos. Mientras que los gastos financieros crecen en menor proporción (+44.40%), como resultado principalmente del incremento en depósitos a plazos fijos, conllevando a ajustes en el costo de fondeo, el cual incrementa a 4.68%, desde 3.50% a diciembre de 2022. Producto de lo anterior, el margen financiero bruto decreció términos relativos al pasar a 45.02%, desde 48.72%, no obstante, en términos absolutos incrementó en US\$11.5 millones respecto a diciembre de 2022.

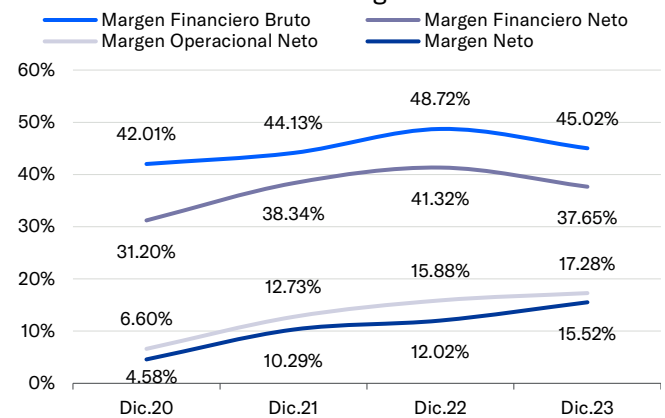
En tanto los gastos de provisiones presentaron un incremento de 14.66% o US\$1.3 millones. Lo antes mencionado resultó en un ajuste en el margen financiero neto, el cual se ubicó en 37.65%, desde 41.32% al cierre del 2022. Por otro lado, el Banco reportó un aumento en los gastos generales y administrativos de 9.41% principalmente por mayores salarios, no obstante estos fueron levemente contrarrestado por los otros ingresos resultando en un margen operacional neto, de 17.28%, desde 15.88% en el 2022. En tanto el ratio de eficiencia operacional ha tenido una evolución favorable (50.50% vs 55.74 en el ejercicio 2022), posicionándose en niveles superiores con respecto a la media del SBN (52.28%).

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Metrobank S.A y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes



Fuente: Metrobank S.A y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

Adecuados Indicadores de Liquidez. Estructura de fondeo del Banco se concentra principalmente en depósitos.

El Banco registró un indicador de liquidez legal de 58.92%, cumpliendo ampliamente con el mínimo exigido por la regulación local (30%). En tanto el indicador de LCR (Liquidity Coverage Ratio) se ubica en 1035%, ampliamente superior al mínimo requerido (100%). Por otro lado, el portafolio de inversiones del Banco representó el 27.40% del balance, incrementando 6.14% con respecto al cierre fiscal anterior. Al 31 de diciembre de 2023, el 33.14% de esta cartera se encuentra colocado en instrumentos con calificación grado de inversión internacional, mientras que un 40.98% no

mantiene calificación de riesgo. Asimismo, mantiene un 57% en títulos de Gobierno, principalmente en Panamá y Estados Unidos. Respecto a la estructura de fondeo, al cierre del 2023 se observa un mayor dinamismo de los depósitos a plazo y a ahorro (+6.98% y +28.36%, respectivamente), específicamente en clientes locales. Lo antes mencionado, resultó en un aumento en el costo de fondeo de 4.68%, desde 3.50% a diciembre de 2022; no obstante, el Banco ha logrado trasladar dichos costos hacia las tasas activas a una velocidad que le permitió a su vez impulsar el *spread financiero*.

Del mismo modo, mantienen concentración de los 20 mayores depositantes (20.147% del total de depósitos), lo que genera presión ante posibles salidas inesperadas de fondos. De acuerdo a la Gerencia del Banco, este factor se encuentra mitigado por el nivel de renovación de los depósitos a plazo (aproximadamente 85%). Por otro lado, se identifica una disminución en los financiamientos con terceros (-25.96%), debido al mayor fondeo a través de captaciones de clientes como resultado de la mayor confianza en las personas y los mejores rendimientos por depósitos ante el incremento en las tasas de interés.

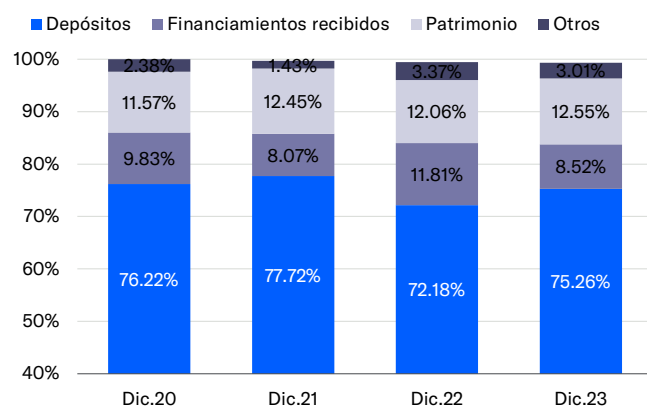
Adicionalmente, el Banco, complementa su estructura de fondeo a través de emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN's), los mismos que incrementaron en 18.04%, respecto al cierre del 2022.

Adecuados indicadores de solvencia, ubicándose por encima de la media del SBN.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se ubicó en 15.21%, superior a lo percibido al cierre del 2022 (14.42%); ubicándose por encima del promedio del SBN (15.12% a diciembre de 2023). El comportamiento anterior, recoge principalmente el crecimiento de los fondos regulatorios (+5.43%) ante los mayores resultados obtenidos por Banco al cierre 2023. Por otro lado, los activos ponderados por riesgo mostraron una disminución de 0.11%, principalmente por menores APR por riesgo de mercado y operacional.

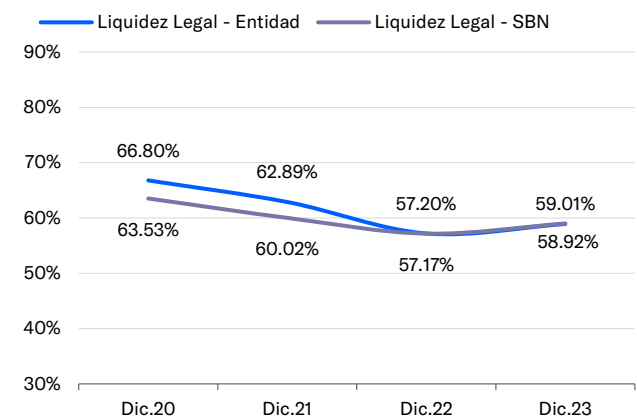
Respecto a las proyecciones recibidas, el Banco espera que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se mantenga en los porcentajes históricos, superior al 14% y no estiman ningún impacto respecto a las modificaciones regulatorias, que tiene como objetivo adecuar el marco regulatorio del sistema financiero al estándar Basilea III¹.

GRÁFICO 3 Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Metrobank S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

GRÁFICO 4 Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Metrobank S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

¹ Acuerdo No. 005-2013. Establece normas sobre el Colchón de Conservación de Capital

Calificación de Acciones Preferidas

En cuanto a las Acciones Preferidas, la calificación considera la naturaleza no acumulativa del pago del Servicio de Deuda con dividendos, así como el hecho de que no cuentan con fecha de vencimiento (perpetuas), aunque el prospecto considera que pueden darse redenciones a partir del quinto año.

Anexo

Indicadores Clave

Tabla 1 Metrobank. S.A. y Subsidiarias

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	1,163,506	1,146,120	1,041,020	1,043,790
Índice de Adecuación de Capital	15.21%	14.42%	14.93%	14.95%
Índice de Liquidez Legal	58.92%	57.20%	62.89%	66.80%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.89%	3.27%	1.78%	0.62%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	169.74%	103.04%	215.47%	517.35%
ROAE (LTM)	9.29%	5.80%	4.80%	2.38%

*Incluye reservas específicas y dinámicas
Fuente: Metrobank/ Elaboración: Moody's Local

Tabla 2 Compromiso Financiero del Programa de Valores Comerciales Negociables

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Índice de Adecuación Capital Primario ≥ 8.0%	12.12%	11.48%	13.29%	13.90%

Fuente: Metrobank/ Elaboración: Moody's Local

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Metrobank. S.A. y Subsidiarias				
Entidad	(modificada) A.pa	Estable	A-.pa	Estable
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (hasta por US\$50.0 millones.	(modificada) ML A-1-.pa	Estable	(modificada) ML A-2+.pa	Estable
Acciones Preferidas No Acumulativas (hasta por US\$50.0 millones)	(modificada) BBB.pa	Estable	BBB-.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023 de Metrobank S.A. y Subsidiaria. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pa>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local Panamá 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 Prestamistas Financieros - (15/5/2023), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pa>,

Declaración de importancia.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

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

© 2024 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 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 www.moody's.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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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