

Panamá, 29 de noviembre de 2024.

Licenciado

Julio Javier Justiniani

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores

E. S. D.

Estimado Licenciado Justiniani:

METROBANK, S.A., en su calidad de emisor registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá y en cumplimiento con lo dispuesto en el Acuerdo 2-2010 sobre el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de valores y de terminación de registro y el Acuerdo 3-2008 sobre las comunicaciones de hechos de importancia de emisores registrados, hace de su conocimiento el informe de calificación de riesgos con referencia a los resultados del Banco, al 30 de junio de 2024 emitido por Moody's Local donde:

1. Afirma la categoría A.pa como Entidad a Metrobank, S.A. y Subsidiarias.
2. Afirma la calificación de BBB.pa al Programa Rotativo de Acciones Preferidas de hasta US\$50.0 millones.
3. Afirma la calificación de ML A-1-.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCNs) de hasta US\$50.0 millones.
4. La perspectiva se mantiene Estable.

Adjuntamos copia del informe.

Sin más por el momento, se despide.

Atentamente.



Ernesto A. Boyd Jr.

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

cc: Lic. Olga Cantillo

Gerente General Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.



INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
26 de noviembre de 2024

Metrobank S.A. y Subsidiarias

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

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.

CONTACTOS

- Cecilia González

+507.282.1370

Credit Analyst

Cecilia.Gonzalez@moodys.com
- Mariena Pizarro

+511.616.0428

Director Credit Analyst

Mariena.Pizarro@moodys.com
- Jaime Tarazona

+511.616.0417

Ratings Manager

Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.282.1368

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

Las calificaciones destacan la solidez financiera del Banco, evidenciada por su Índice de Adecuación de Capital (IAC). Aunque este índice experimentó una disminución en el primer semestre de 2024, debido al aumento en la cartera de préstamos, ha superado consistentemente el umbral regulatorio del 8%. Esta fortaleza le permite ampliar su cartera de créditos y enfrentar posibles choques externos desfavorables.

En ese sentido, se destaca el crecimiento sostenido de la cartera de créditos y su diversificación hacia Latinoamérica y el Caribe mediante préstamos sindicados internacionales. Esta expansión, junto con un incremento en los rendimientos de las inversiones, ha impulsado significativamente los ingresos financieros del Banco.

Por otro lado, se destaca positivamente el control de los niveles de morosidad, gracias al crecimiento y la supervisión constante de la cartera de créditos. Las proyecciones del Banco indican que los índices de morosidad se mantendrán por debajo del 2.50% al cierre del presente año.

De igual forma, se valora que los indicadores de liquidez legal se mantienen por encima del promedio del sector, lo que le permite al Banco contar con una mayor capacidad para enfrentar retiradas inesperadas de depósitos y otras obligaciones a corto plazo sin comprometer su operatividad.

A pesar de los aspectos señalados anteriormente, es importante que el Banco continúe mejorando sus principales indicadores financieros, específicamente controlando los niveles de morosidad y garantizando que las provisiones superen el 100% de cobertura sobre dicha cartera. De no lograrlo, el Banco se expone a riesgos significativos que afectarían su solvencia y liquidez, haciéndolo más susceptible a crisis financieras. Esta vulnerabilidad podría restringir su capacidad de otorgar préstamos en el futuro, lo que tendría consecuencias adversas en su rentabilidad y expansión a largo plazo.

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, que al corte de análisis representan 16.95% de los depósitos totales.
- Diversificación de la estructura de fondeo, con acceso a fuentes de financiamiento externas y líneas con diversos bancos corresponsales de primer orden.
- Sinergías positivas de la Financiera Govimar en las cifras consolidadas del Banco.
- El 49.47% de la cartera de préstamos del Banco se encuentra respaldada con garantías reales.

Debilidades crediticias

- Altos niveles de concentración por deudor, lo que podría incrementar la vulnerabilidad del Banco ante cambios adversos en la situación financiera de estos deudores.
- Descalce contractual entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo.

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**El crecimiento sostenido en las colocaciones contribuye positivamente a los indicadores de calidad de la cartera**

Los ratios de calidad de cartera han mostrado una mejora sostenida, a pesar de un aumento del 8.24% de la cartera morosa y vencida, lo que equivale a un aumento de US\$1.8 millones. Este aumento se debe al deterioro de dos créditos corporativos y uno de consumo. Sin embargo, el crecimiento observado en la cartera durante el primer semestre de 2024 ha compensado este deterioro. Como resultado, el ratio de morosidad se situó en 1.96% a junio de 2024, ubicándose por debajo del promedio del mercado, que es de 4.26%.

Los niveles de cobertura (reservas específicas y dinámica) se han mantenido por encima del 100% y superan el promedio de la banca panameña. Esta tendencia se explica principalmente por el aumento en la reserva específica (+24.76%) y la reserva dinámica (+3.63%) en línea con las nuevas colocaciones de cartera.

El segmento corporativo continúa siendo su principal enfoque de negocio, representando el 76.22% de la cartera bruta (76.50% a diciembre de 2023). Lo antes mencionado, se ha visto reflejado en los niveles de concentración de los 20 mayores grupos económicos los cuales representan el 21.82% de los préstamos brutos totales, porcentaje que si bien mantiene una tendencia a la baja, aún se mantiene elevados respecto a sus pares. Por otro lado, el Banco tiene un 49.47% de su cartera respaldada por garantías reales como hipotecas y depósitos pignorados.

El incremento en los ingresos financieros, junto con la reducción de los gastos por provisiones, favorecen a los resultados del Banco

Durante el primer semestre de 2024, el Banco incrementó su utilidad neta en un 26.47% interanual, alcanzando los US\$11.8 millones, lo cual mejoró los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE). Este resultado se debe principalmente a un aumento del 11.23% en ingresos financieros (+US\$7.0 millones) provenientes de inversiones y préstamos. A pesar de que los gastos financieros crecieron un 15.29% (+US\$5.1 millones) debido al alza en depósitos a plazo fijo, lo cual elevó el costo de fondeo a 5.01%, el margen financiero bruto aumentó en US\$1.9 millones en comparación con el primer semestre de 2023.

Además, los gastos por provisiones disminuyeron un 31.27% (US\$1.7 millones) debido a mejor calidad de la cartera, lo que contribuyó a un aumento en el margen financiero neto al 39.22%. No obstante, los gastos generales y administrativos aumentaron un 10.01%, principalmente por mayores costos en salarios y honorarios. Estos incrementos fueron ligeramente compensados por otros ingresos, resultando en un margen operacional neto de 18.45%, comparado con el 17.11% de junio de 2023.

El Banco tiene amplio acceso a fondeo de depósitos y amplios niveles de liquidez

El Banco cumplió holgadamente con los requisitos de liquidez, registrando un 56.7% en liquidez legal y un LCR del 595.28%, ambos significativamente por encima de lo requerido regulatoriamente. Por su parte, el portafolio de inversiones representó el 25.52% del balance total, disminuyendo un 5.36% en comparación con el cierre de 2023. De este portafolio, el 30.76% corresponde a instrumentos con grado de inversión internacional y el 50.57% no cuenta con calificación de riesgo, destacando que el 51% son títulos gubernamentales, principalmente de Panamá y Estados Unidos.

En cuanto a la estructura de fondeo, al 30 de junio de 2024, se observó un mayor dinamismo en los depósitos a plazo y a la vista, con aumentos del 2.07% y 22.52% respecto a diciembre de 2023, respectivamente. Esto resultó en un incremento del costo de fondeo al 5.01%, desde el 4.20% registrado en diciembre de 2023. En este contexto, se anticipa que el Banco implementará estrategias para reflejar este aumento en las tasas activas, con el objetivo de mejorar optimizar el *spread financiero*.

Los 20 mayores depositantes concentran el 16.95% de los depósitos, lo que puede generar presión si hay salidas inesperadas de fondos. La Gerencia del Banco indica que esto se encuentra mitigado por el nivel de renovación de depósitos a plazo (aproximadamente 85%) y la liquidez secundaria para afrontar posibles retiros imprevistos. Además, el Banco complementa su estructura de fondeo con la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN's) y financiamientos externos, las cuales representan el 9.0% del balance.

El ratio de capitalización se mantiene estable pero por debajo del promedio del Sistema Bancario.

El índice de adecuación de capital del Banco se mantuvo estable en un 14.97%, cumpliendo con los requisitos regulatorios locales, aunque ligeramente por debajo del promedio del SBN, que es del 15.38%. Este nivel refleja un crecimiento del 3.38% en los fondos regulatorios, impulsado por los mejores resultados financieros del Banco. Paralelamente, los activos ponderados por riesgo experimentaron un incremento del 5.05%, debido principalmente al aumento de los APR por riesgo de crédito, relacionado con el crecimiento de la cartera de préstamos.

De acuerdo con las proyecciones del Banco, se estima que el indicador se mantendrá por encima del 14% para el cierre del 2024. Esto permitirá al Banco fortalecer y ampliar su cartera de créditos, además de una mayor capacidad para gestionar posibles adversidades derivadas de choques externos.

Calificación de Acciones

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

TABLA 1 Metrobank S.A. y Subsidiarias

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	1,215,382	1,163,506	1,146,120	1,041,020	1,043,790
Índice de Adecuación de Capital	14.97%	15.21%	14.42%	14.93%	14.95%
Índice de Liquidez Legal	56.77%	58.92%	57.20%	62.89%	66.80%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.96%	1.89%	3.27%	1.78%	0.62%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	179.69%	169.74%	103.04%	215.47%	517.35%
ROAE (LTM)	10.07%	9.29%	5.80%	4.80%	2.38%

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

TABLA 2 Compromiso Financiero del Programa de Valores Comerciales Negociables

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Índice de Adecuación Capital Primario ≥ 8.0%	11.98%	12.12%	11.48%	13.29%	13.90%

Fuente: Metrobank / Elaboración Moody's Local Panamá

Información Complementaria

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

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023, así como información financiera intermedia al 30 de junio de 2023 y 2024 de Metrobank S.A. y Subsidiaria. Moody's Local Panamá 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 Panamá 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.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. 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 SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD 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.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 Calificadora 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 refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.