

Panamá, 28 de mayo de 2025.

Licenciado

Maruquel Murgas de González

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores

E. S. D.

Estimada Licenciada Murgas:

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 31 de diciembre de 2024 emitido por Moody's Local donde:

1. Sube la categoría a A+.pa, desde A.pa como Entidad a Metrobank, S.A. y Subsidiarias.
2. Sube la calificación a BBB+.pa, desde 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 es Estable para Entidad y Acciones Preferidas.

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:
28 de mayo de 2025

MetroBank, S.A. y Subsidiarias

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	A+.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	ML A-1-.pa	-
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
+507.214.3790

RESUMEN

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) 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 la calificación a BBB+.pa, desde BBB.pa, al Programa Rotativo de Acciones Preferidas de hasta US\$50.0 millones. Por otro lado, afirma la calificación ML A-1-.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCNs) de hasta US\$50.0 millones. La perspectiva es Estable para Entidad y Acciones Preferidas.

Adicionalmente, se retira la perspectiva a las clasificaciones de corto plazo dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la clasificación en horizonte de mediano o largo plazo.

La decisión de elevar las calificaciones se fundamenta en el mejor desempeño financiero del Banco, especialmente en el 2024, y nuestra expectativa que dicha tendencia persistiría en el futuro. Cabe señalar que el Banco viene siguiendo un modelo que ha demostrado resiliencia frente a ciclos económicos adversos y condiciones de volatilidad en el mercado, gracias a su eficaz gestión de riesgos y su estrategia de diversificación. Estas capacidades le permiten mitigar los impactos negativos derivados de fluctuaciones económicas y del mercado financiero, al tiempo que aprovecha oportunidades para un crecimiento sostenible.

La solidez del Banco se manifiesta en sus robustos indicadores de solvencia, particularmente en su Índice de Adecuación de Capital (IAC), que ha superado consistentemente el umbral regulatorio, así como el índice promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN). Esto demuestra una gestión prudente y eficiente de sus recursos de capital y facilita la expansión segura de su cartera de créditos, y además lo posiciona favorablemente para afrontar posibles choques externos adversos.

Adicionalmente, se destaca el desempeño sobresaliente de su activo más significativo: la cartera de préstamos. En los últimos tres años, esta cartera ha experimentado un crecimiento promedio del 6%, lo cual ha fortalecido tanto la rentabilidad del Banco como su posición competitiva en el mercado.

En ese sentido, se espera que esta tendencia de crecimiento continúe, impulsando aún más la capacidad del Banco para capitalizar oportunidades estratégicas y consolidar su liderazgo en el sector financiero.

Por otro lado, se destaca positivamente el control de los niveles de morosidad, los cuales se sitúan por debajo del promedio del SBN. Este logro es resultado del crecimiento prudente y la supervisión constante de la cartera de préstamos.

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 retiros inesperados de depósitos y otras obligaciones a corto plazo sin comprometer su operatividad.

Sin perjuicio de los factores antes expuestos las calificaciones asignadas todavía se encuentran limitadas por la elevada concentración a nivel de deudor, que históricamente, el Banco ha registrado en los 20 principales grupos económicos, lo que podría generar mayor presión sobre las principales métricas del Banco ante el deterioro de algún deudor representativo. No obstante, se resalta el buen comportamiento que ha tenido esta cartera, que además presenta garantías reales que mitiga parcialmente este riesgo, lo que en parte se sustenta en el modelo de negocio del Banco hacia el segmento corporativo.

Asimismo, se considera la concentración que mantienen los mayores depositantes, lo cual podría impactar la liquidez del Banco en situaciones de retiro masivo.

Del mismo modo, las calificaciones se ven limitadas por el descalce contractual entre activos y pasivos en los tramos menores a 1 año, dada la relevancia de los depósitos a la vista y a plazo dentro del fondeo; sin embargo, ante escenarios de estrés el Banco cuenta con activos de rápida liquidez para absorber cualquier salida inesperada, así como líneas de crédito disponibles para afrontar eventuales escenarios de estrés.

Fortalezas crediticias

- Adecuados indicadores de liquidez, medidos a través del Índice de Liquidez legal y el LCR (*Liquidity Coverage Ratio*).
- Diversificación de la estructura de fondeo, con acceso a fuentes de financiamiento externas y líneas con diversos bancos corresponsales de primer orden.
- Sinergias de la Financiera Govimar en las cifras consolidadas del Banco.
- El 48.37% de la cartera de préstamos del Banco se encuentra respaldada con garantías reales.
- Mejora en los niveles de eficiencia producto al crecimiento de su operación.

Debilidades crediticias

- Alto nivel de concentración que sensibiliza la operación ante el deterioro de alguno de sus mayores deudores.
- Descalce contractual entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo.
- Concentración en los 20 principales depositantes.

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 consistente en 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.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que afecten directa o indirectamente al Banco.

Principales aspectos crediticios

Crecimiento sostenido de la cartera de créditos aunado a una adecuada calidad de activos, tendencia que esperamos que continúe en futuras evaluaciones

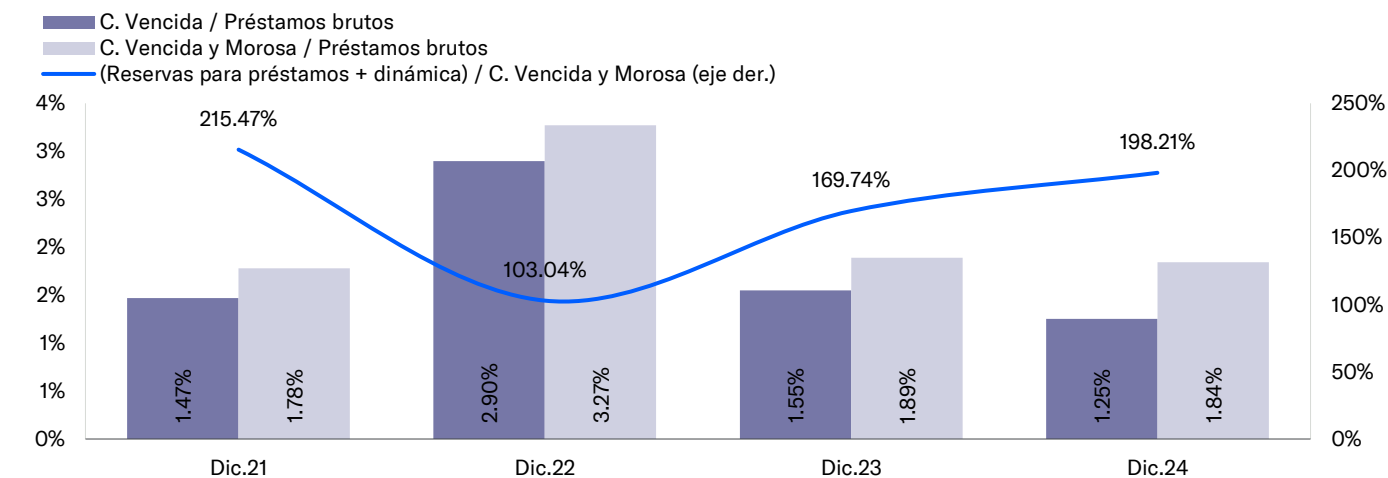
Al 31 de diciembre de 2024, el Banco registró una cartera de créditos bruta de US\$1,234.4 millones, lo que representa un incremento de 6.10% respecto al cierre del 2023. Este dinamismo en las colocaciones fue impulsado principalmente por incrementos significativos en los desembolsos al sector industrial (+32.55%), así como en los segmentos de hipotecas (+18.75%) y consumo (+5.32%).

El segmento corporativo continúa siendo su principal enfoque de negocio, representando el 75.79% 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 20.55% de los préstamos brutos totales, porcentaje que, mantiene una tendencia a la baja. Es importante destacar que MetroBank respalda el 48.37% de su cartera con garantías reales, lo que fortalece su posición frente a riesgos potenciales y mejora su capacidad de recuperación ante incumplimientos.

La cartera morosa aumentó un 84.86%, equivalente a US\$3.4 millones, debido al deterioro de dos créditos en los sectores de construcción e industrial, ambos con garantías inmobiliarias. Sin embargo, una disminución en la cartera vencida, impulsada por castigos y una gestión de cobranza eficaz, junto con el crecimiento de la cartera en 2024, compensó este incremento. La indicador de morosidad bajó a 1.84% en diciembre de 2024, por debajo del promedio del 4% del Sistema Bancario Nacional (SBN). Las coberturas sobre la cartera vencida y morosa aumentaron a 105.56% desde el 77.12% de diciembre de 2023, superando el promedio del 60.23% del SBN. Con las provisiones dinámicas, la cobertura alcanzó el 198.21%, muy por encima del 97.17% del SBN.

Al respecto, Moody’s Local espera que la gestión del riesgo crediticio continúe fortaleciendo la estabilidad financiera del Banco y que la tendencia creciente de las coberturas continúe.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: MetroBank, S.A. / Elaboración: Moody’s Local Panamá

La diversificación del fondeo ha aumentado en paralelo al crecimiento del balance, aunque todavía existe una concentración en los 20 mayores depositantes. Esperamos que esta concentración se reducirá de manera gradual

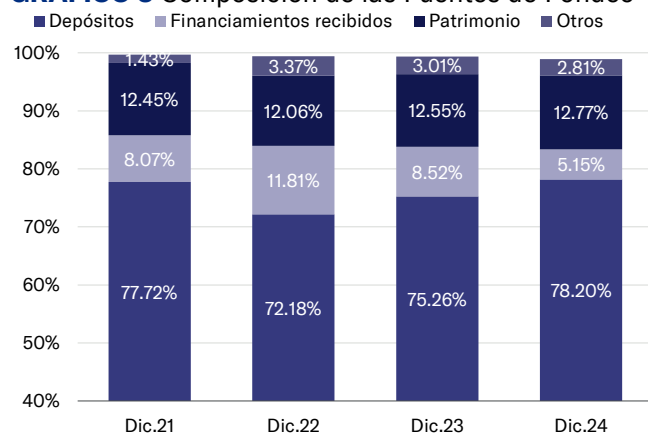
El Banco ha alcanzado un indicador de liquidez legal de 56.21%, superando ampliamente el mínimo requerido por la regulación local, que es del 30%. Además, el Liquidity Coverage Ratio (LCR) se sitúa en un notable 864.77%, muy por encima del mínimo estipulado del 100%, reflejando una sólida gestión de la liquidez. Esperamos que la fortaleza en la gestión de su liquidez persista durante el 2025.

En cuanto al portafolio de inversiones, este constituye el 25.68% del balance total, registrando una disminución del 0.87% respecto al cierre de 2023. Esta reducción se debe a una revaluación de activos en respuesta a las condiciones del mercado. Además, el Banco ha optado por diversificar su cartera, reduciendo la exposición a activos de mayor riesgo y realineando sus inversiones hacia sectores con mayor estabilidad, como los títulos gubernamentales. De este portafolio, el 36.37% corresponde a instrumentos con grado de inversión internacional y el 45.25% no cuenta con calificación de riesgo por una agencia internacional, destacando que el 49.98% son títulos gubernamentales, principalmente de Panamá y Estados Unidos.

En cuanto a la estructura de fondeo, al 31 de diciembre de 2024, se observó un dinamismo en los depósitos a plazo y a la vista, con incrementos del 7.20% y 66.37% respecto a diciembre de 2023, respectivamente. Como consecuencia, el costo de fondeo aumentó en 17pbs en comparación con lo registrado en diciembre de 2023. En este contexto, se anticipa que el banco implementará estrategias dirigidas a trasladar este aumento a las tasas activas, buscando así optimizar el *spread financiero*.

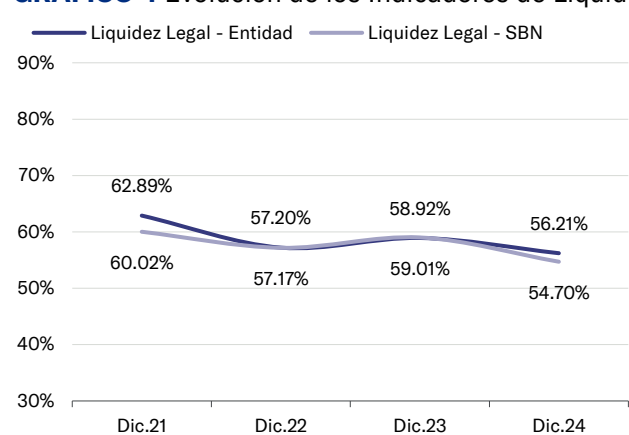
Los 20 mayores depositantes concentran el 16.26% de los depósitos totales, una situación que podría generar presión en caso de salidas inesperadas de fondos. Sin embargo, la Gerencia del Banco asegura que este riesgo está mitigado por un alto nivel de renovación de depósitos a plazo, que alcanza aproximadamente el 85%, lo que refleja la confianza de los depositantes en el Banco. Complementando su estructura de fondeo, el Banco también recurre a la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCNs) y financiamientos externos, que en conjunto representan el 6.66% del balance. No anticipamos variación significativa en la estructura de fondeo del Banco en las siguientes revisiones.

GRÁFICO 3 Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: MetroBank, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

GRÁFICO 4 Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: MetroBank, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Los indicadores de solvencia son superiores a lo solicitados regulatoriamente y al promedio del SBN, característica que podría persistir en futuras evaluaciones

El patrimonio del Banco experimentó un aumento del 7.69% en comparación con el cierre de 2023, que se sustentó principalmente en la acumulación de utilidades generadas durante el periodo. Además, el incremento fue favorecido por el exceso de reservas de crédito, así como las reservas por valorización de las inversiones. Estos factores combinados han fortalecido la posición financiera del Banco, mejorando su capacidad de respuesta ante posibles desafíos económicos y aumentando la confianza de sus accionistas y clientes.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se ubicó en 15.21%, similar a lo reportado en periodos anteriores, ubicándose por encima del límite regulatorio (8%). El comportamiento anterior recoge principalmente el aumento patrimonial comentado con anterioridad, lo que permitió hacer frente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo de 4.85%, principalmente por riesgo de crédito en línea con el crecimiento de la cartera.

El Banco espera que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se mantenga en los porcentajes históricos, superior al 14%. Esto permitirá al Banco fortalecer y ampliar su cartera de créditos, además de una mayor capacidad para gestionar posibles adversidades derivadas de choques externos.

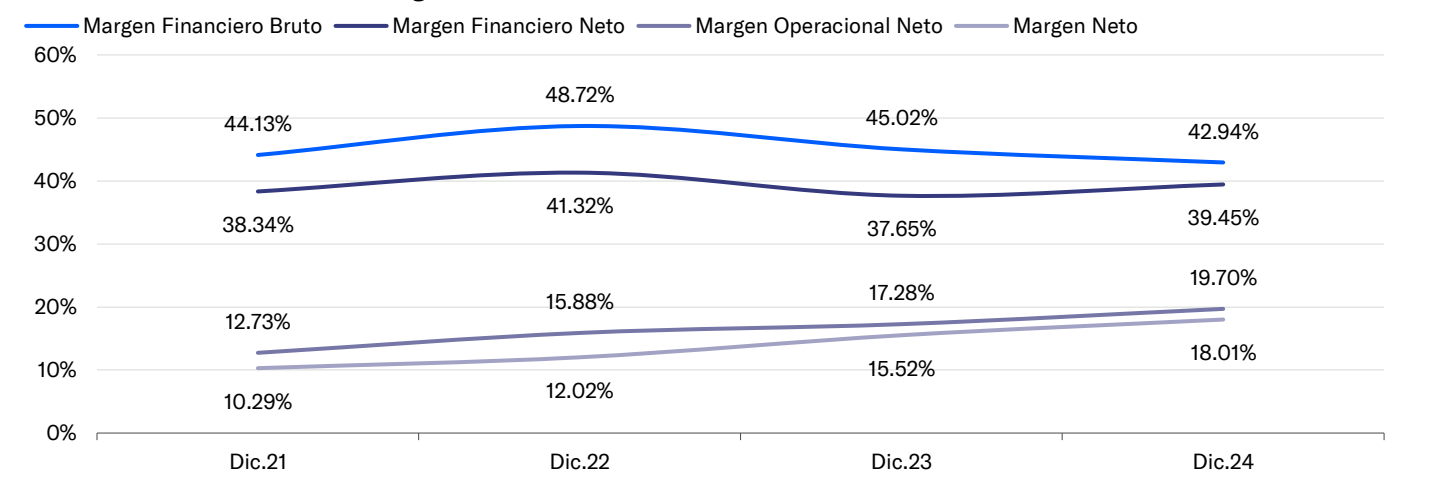
Mayor generación de utilidades, producto del mayor dinamismo de la cartera de activos y del incremento en las comisiones ganadas.

Al 31 de diciembre de 2024, MetroBank reportó una utilidad de US\$24.3 millones, registrando un crecimiento de 20.27% respecto al cierre de 2023. Dicho aumento estuvo explicado por el aumento en los ingresos financieros, por mayor volumen de activos productivos, principalmente cartera, así como por mayores comisiones ganadas (+106.76%)¹. Por su parte, los gastos financieros incrementaron 7.54% asociado al aumento en las captaciones, principalmente por el mayor saldo en depósitos a plazo y tasas altas, lo cual impactó negativamente en el margen financiero bruto, que se redujo a 42.94% desde el 45.02% del cierre 2023.

Por otro lado, los gastos totales por provisiones aumentaron un 9.24%, debido principalmente al deterioro de un cliente específico dentro del portafolio de inversiones, lo que llevó al Banco a decidir constituir estas provisiones contra resultados. Asimismo, los gastos generales y administrativos experimentaron un incremento del 5.92%, impulsado principalmente por el aumento en los costos de salarios y honorarios. Sin embargo, estos incrementos fueron parcialmente compensados por otros ingresos², lo que resultó en un margen operativo neto del 19.70%, en comparación con el 17.28% registrado en diciembre de 2023.

Moody's Local Panamá espera mejora en los márgenes financieros, los cuales podrían verse favorecidos durante el presente ejercicio fiscal debido a la consolidación de los ingresos financieros generados por el mayor rendimiento de la cartera adquirida en los últimos meses, así como por la disminución en las tasas de referencia internacionales.

GRÁFICO 4 Evolución de los Márgenes



Fuente: MetroBank, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

¹ Comisiones ganadas principalmente por servicios bancarios de préstamos, adquirencia y punto de venta, así como por custodia y administración de valores.
² Principalmente en ganancias en valores.

Calificación de Deuda

Moody's Local Panamá califica un Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables con un valor nominal de hasta US\$50.0 millones, aprobado según Resolución No. SMV-414-21 del 31 de agosto de 2021, con fecha de oferta inicial el 15 de septiembre de 2021. Al 31 de diciembre mantiene emitidos US\$20.3 millones con vencimientos varios hasta diciembre de 2025.

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 Indicadores Clave - MetroBank S.A. y Subsidiarias

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	1,234,422	1,163,506	1,146,120	1,041,020
Índice de Adecuación de Capital	15.21%	15.21%	14.42%	14.93%
Índice de Liquidez Legal	56.21%	58.92%	57.20%	62.89%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.84%	1.89%	3.27%	1.78%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	198.21%	169.74%	103.04%	215.47%
ROAE (LTM)	10.42%	9.29%	5.80%	4.80%

*Incluye reservas específicas y dinámicas

Fuente: MetroBank, S.A. y Subsidiarias / Elaboración Moody's Local Panamá

TABLA 2 Compromiso Financiero del Programa de Valores Comerciales Negociables

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Índice de Adecuación Capital Primario $\geq$ 8.0%	12.21%	12.12%	11.48%	13.29%

Fuente: MetroBank, S.A. y Subsidiarias / 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	A.pa	Estable
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (hasta por US\$50.0 millones).	ML A-1-.pa	-	ML A-1-.pa	Estable
Acciones Preferidas No Acumulativas (hasta por US\$50.0 millones)	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, 2023 y 2024 de MetroBank S.A. y Subsidiarias. 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.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/May/2023), disponible en <https://moodyslocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

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.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

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

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody'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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.