

Panamá, 26 de diciembre de 2025.

Licenciada

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 30 de junio de 2025 emitido por Moody's Local donde:

1. Afirma la calificación A+.pa como Entidad a Metrobank, S.A. y Subsidiarias.
2. Afirma la calificación a 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:

Fecha de informe: 23 de diciembre de 2025

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

Amada Rubio
Senior Credit Analyst
amada.rubio@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
rolando.martinez@moodys.com

Rene Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790
Costa Rica
+506.4102.9400
El Salvador
+503.2243.7419

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

RESUMEN

Las calificaciones vigentes por Moodys Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local o la agencia) para Metrobank, S.A. y Subsidiarias (en adelante Metrobank, el banco o la entidad) son A+.pa como Entidad, ML A-1-.pa para el Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCNs) de hasta US\$ 50 millones y BBB+.pa para el Programa Rotativo de Acciones Preferidas de hasta US\$50 millones. La perspectiva en la calificación de la Entidad es Estable.

Las calificaciones de Metrobank se fundamentan en el perfil financiero de la entidad, caracterizado por un modelo de negocios estable y concentrado principalmente en banca corporativa y comercial, que a junio 2025 ponderaba cerca del 75% del volumen de negocio, y complementada con banca de consumo e hipotecaria. El tamaño de la franquicia del banco es moderada, medida principalmente a través de su cuota de mercado entre el 1% y 2% en términos de activos, créditos y depósitos a esa misma fecha.

Dentro de su evaluación, la agencia pondera el apetito de riesgo de la entidad, evaluado como conservador en todas las líneas de negocio atendidas, lo que ha derivado en indicadores de calidad de cartera buenos aunque sensibles al riesgo de concentración de sus mayores deudores, a junio 2025 sus 20 mayores exposiciones sobre el patrimonio ponderaban 1.0 veces el patrimonio y el 20% de la cartera total, mientras que la razón de créditos vencidos y morosos (mora mayor a 30 días) mostraba un incremento a 3.2%, respecto a 1.8% en diciembre 2024.

La rentabilidad a junio 2025, continuaba mostrando una tendencia favorable respecto al promedio de los años previos, reflejada en una razón de utilidad neta a patrimonio (ROE) de 10.2% (promedio 2022-2024: 8.5%), derivada de una mayor base de ingresos, tanto de intereses como de comisiones, que ha podido compensar el aumento en el costo de fondos, así como un gasto por constitución de reservas crediticias controlado.

La capitalización se mantiene en valores buenos, reflejado en un índice de adecuación de capital del 15.2%, en la evaluación de este factor la agencia considera la alta proporción del capital primario ordinario y de acciones preferentes que ponderan dentro del capital regulatorio, así como una política de distribución de dividendos prudente y un buen ritmo de generación interna de capital.

El fondeo continúa fundamentado en depósitos del público, los cuales ponderaban más del 90% del total del pasivo a la fecha de estudio, y complementada con líneas de créditos y un programa vigente para emitir en el mercado local. La liquidez del banco, medida a través del índice regulatorio de

liquidez legal se mantiene en valores buenos y que muestran holgura respecto al límite regulatorio de 30% (junio 2025: 50.8%).

Fortalezas crediticias

- Adecuados niveles de capacidad de absorción de pérdidas, respaldado por sus niveles de capitalización, conformados principalmente por capital ordinario primario.
- Apetito de riesgo conservador, que ha derivado en indicadores de calidad de cartera buenos y relativamente estables.
- Tendencia favorable en las utilidades, sustentada en una base creciente y mayor diversificación de sus ingresos y una calidad de cartera buena.

Debilidades crediticias

- Riesgo de concentración moderadamente elevado en sus créditos, aunque con una diversificación adecuada a nivel de sectores económicos.
- Moderada concentración en sus 20 principales depositantes, ponderando el 18.7% del total de depósitos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Hacia el mediano plazo, mejoras en la calificación provendrían de un incremento de su volumen de negocio que mejore su posición competitiva en los nichos atendidos, acompañado de una mejora sostenida en sus niveles de capitalización, manteniendo sus buenos indicadores de calidad de cartera y de generación de utilidades.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Incremento sostenido en los niveles de morosidad que venga acompañado de una reducción importante en la cobertura de la cartera problema con reservas y una disminución en el Índice de adecuación de capital.
- Reducción sostenida en el Índice de Adecuación de Capital.

Principales aspectos crediticios

Modelo de Negocio concentrado en Banca Corporativa

Metrobank es un banco con licencia general en Panamá, cuyo modelo de negocio se ha concentrado en banca corporativa y comercial, atendiendo principalmente el mercado local, que a junio 2025 ponderaba el 73.1% del volumen de sus operaciones. El modelo de negocio del banco se complementa con banca de personas, principalmente consumo, que a esa misma fecha ponderaba el 16.7% del total de su cartera y en menor medida hipotecas residenciales con un 8.2%. La franquicia del banco es evaluada como moderada, con participaciones de mercado que se han mantenido relativamente estables en los últimos períodos, y que a esa misma fecha eran de 1.4%, 1.3% y 1.5% en términos de créditos, activos y depósitos.

El banco es 100% propiedad de Metro Holding Enterprises Inc y bajo ella consolidan diez subsidiarias, todas relacionadas con el rubro financiero. De las subsidiarias que consolidan bajo el banco la de mayor tamaño y más relevante en la generación de utilidades es Financiera Govimar, especializada en el otorgamiento de créditos de consumo.

Calidad de Cartera Controlada

Los índices de morosidad reportaban a junio 2025 un incremento respecto a sus promedios históricos, a esa fecha, la razón de morosos y vencidos (mora mayor a 30 días) era de 3.2% (promedio 2022-2024: 2.3%), mientras que los créditos vencidos ponderaban el 2.8% (promedio 2022-2024: 1.9%) y créditos en etapa 3 por 3.0%, aunque manteniéndose en valores controlados. A agosto de 2025, estos indicadores mostraban cierta recuperación pero todavía manteniéndose por arriba de los años previos.

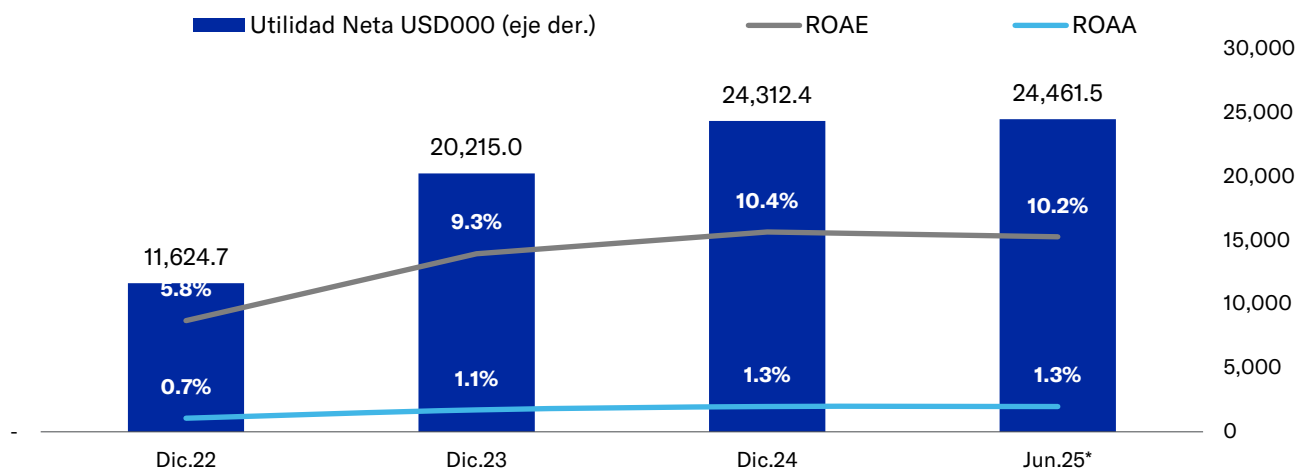
La cobertura de reservas sobre créditos vencidos había disminuido a la misma fecha, explicado por el castigos de créditos que no mantenían garantías. En la evaluación de este factor, además se considera la proporción de cartera

colateralizada, que era por más del 50.0% de la cartera total. Los castigos continúan en niveles bajos del 0.2% a junio 2025.

Generación de Rentabilidad Consistente y Estable

Desde el 2023, el banco ha mostrado una tendencia favorable en la generación de utilidades, proveniente de una mayor base de ingresos de intereses por una mayor rentabilidad en sus activos productivos, así como una mayor participación de ingresos netos provenientes de comisiones. A junio 2025, si bien la rentabilidad mostrada una leve desaceleración respecto al crecimiento reportado en 2022-2024, se mantenía en niveles altos, reflejado en un ROE a junio 2025 de 10.2% contra un 10.4% a diciembre 2024. La rentabilidad se ha visto además beneficiada por la gestión prudente de los riesgos, que ha derivado en un gasto por provisiones crediticias estable y en niveles moderados.

FIGURA 1 Evolución de Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Metrobank, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá
*Acumulado últimos 12 meses

Solidez Patrimonial de Alta Calidad

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se ubica en 15.2%, al mismo nivel que el cierre de año, y muestra una holgura respecto al límite regulatorio de 8%. En la evaluación de este factor, se considera la alta proporción conformado por capital primario ordinario y acciones preferentes, lo que dota al capital de una alta capacidad de absorción de pérdidas. La capitalización se ha visto favorecida en los últimos años por el mejor ritmo de generación interna de capital, un apetito prudente de crecimiento en el volumen de negocio y una política de pago de dividendos adecuada.

Fondeo Conformado Principalmente por Depósitos del Público

El fondeo continúa conformado principalmente por depósitos del público en más del 90%, conformados en más de 75% por depósitos a plazo, lo que teóricamente provee estabilidad a su base depositaria. Este fondeo se complementa con un programa vigente por US\$ 50 millones para la emisión de bonos de corto plazo y líneas de créditos otorgadas por bancos locales e instituciones internacionales. El riesgo de concentración, medido como la ponderación de los 20 mayores depositantes, es moderado al representar esta cartera el 18.7% a junio 2025.

Respecto a su posición de liquidez, medida por Moody's Local principalmente a través del índice de liquidez legal, si bien mostraba a junio 2025 una reducción respecto al cierre de año previo, reportando un valor de 50.8% desde 56.2%, exhibía una holgura suficiente respecto al límite regulatorio del 30%; lo anterior responde a una estrategia de la entidad orientada a rentabiliza los excesos de liquidez.

TABLA 1 Indicadores Clave - MetroBank S.A. y Subsidiarias

	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Colocaciones Brutas (US\$ Millones)	1,275.1	1,234.4	1,163.5	1,146.1
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	15.2%	15.2%	15.2%	14.4%
Índice Liquidez Legal	50.8%	56.2%	58.9%	57.2%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	3.2%	1.8%	1.9%	3.3%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	28.6%	105.6%	77.1%	54.0%
Resultado Operativo/ Promedio de Activos Tangibles	1.5%	1.5%	1.3%	0.9%
ROAE	10.2%	10.4%	9.3%	5.8%

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

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.

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 30 de junio mantiene emitidos US\$32.8 millones con vencimientos varios hasta diciembre de 2025.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables	Valores Comerciales	Dólares Estadounidenses	US\$50 millones	US\$32.8 millones	Entre 30 y 360 días	Sin Garantía	O, P, Q, R, T, U, W, V, Y, Z, AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH

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	-
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 2022, 2023 y 2024 de MetroBank S.A. y Subsidiarias, así como los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio 2025. 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 PA Calificadora de Riesgo S.A. (“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/>

Otras divulgaciones.

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 LIMITADO: 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, COMERCIABILIDAD 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 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.