

Panamá, 26 de mayo de 2026.

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 31 de diciembre de 2025 emitido por Moody's Local donde:

1. Afirma la calificación a Metrobank, S.A. y Subsidiarias de A+.pa como emisor de largo plazo.
2. Asigna la calificación como emisor de corto plazo de ML A-1.pa.
3. Aumenta la calificación para el Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCNs) de hasta US\$50 millones a ML A-1.pa desde ML A-1-.pa.
4. Afirma la calificación de BBB+.pa al Programa Rotativo de Acciones Preferidas de hasta US\$50 millones.
5. La perspectiva en las calificaciones de largo plazo es 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

Fecha de informe: 25 de mayo de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor Largo Plazo	A+.pa	Estable
Emisor Corto Plazo	ML A-1.pa	-

(*) 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.MartinezEstevez@moodys.com

René 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

Moody's Local Panamá (en adelante Moody's Local o la agencia) afirma la calificación a Metrobank, S.A. y Subsidiarias (en adelante Metrobank, el banco o la entidad) de A+.pa como emisor de largo plazo. Además, asigna la calificación como emisor de corto plazo de ML A-1.pa. La calificación de corto plazo se deriva de la evaluación de la capacidad de la entidad para cumplir oportunamente sus obligaciones en el horizonte de corto plazo, considerando su fortaleza financiera, acceso a fondeo amplio y su perfil de liquidez bueno. Asimismo, aumenta las calificaciones para el Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCNs) de hasta US\$50 millones a ML A-1.pa desde ML A-1-.pa, alineado a la calificación de corto plazo de la entidad. Además, afirma la calificación de BBB+.pa al Programa Rotativo de Acciones Preferidas de hasta US\$50 millones. La perspectiva en las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Metrobank se fundamentan en la evaluación de su perfil financiero, donde la agencia pondera su modelo de negocio enfocado en segmentos de menor riesgo relativo, tanto en su principal línea de negocio (banca corporativa y comercial, que a diciembre de 2025 representaba cerca del 80% de la cartera) como en banca de personas, donde mantiene una mayor ponderación en hipotecario. Este apetito de riesgo conservador ha derivado en un desempeño financiero bueno y estable, acompañado de avances en la generación de utilidades. Asimismo, la agencia incorpora en su análisis la posición de mercado relativa del banco dentro del sistema panameño, donde, a la misma fecha, reportaba participaciones cercanas al 1.2% en créditos y 1.5% en depósitos.

La calidad de la cartera, medida principalmente a través de la razón de créditos morosos (mora mayor a 30 días) sobre la cartera total, si bien al cierre de 2025 exhibía un aumento respecto a sus promedios históricos, se mantenía en valores controlados para la entidad. A esa fecha, esta razón era de 3.3% contra 1.8% registrado en 2024, explicado casi en su totalidad por el deterioro de una exposición y como resultado de su sensibilidad al deterioro de exposiciones específicas, dada su mayor inclinación a banca corporativa y comercial. Si bien la cobertura de reservas sobre la cartera morosa disminuyó a la fecha de análisis, a 35.1% desde 105.6% en el año previo, la agencia pondera la alta proporción de colaterales reales que respaldan la cartera en mora.

La rentabilidad se situó en niveles favorables hacia el cierre del año, medida a través del retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) de 8.2%, aunque registró una moderada reducción respecto al año previo, cuando superaba el 10%. Esta disminución estuvo asociada a una mayor constitución de reservas

crediticias, mientras que la generación de ingresos operativos se mantuvo relativamente estable, dado un menor dinamismo en el crecimiento del volumen de negocio.

La capitalización se mantiene en niveles altos, con un Índice de Adecuación de Capital de 15.9% a la fecha de análisis, superior al promedio observado en el período 2022-2024 (14.9%). La estructura de capital se caracteriza por una elevada proporción de capital de alta calidad, evidenciada en un índice de capital primario ordinario de 14.1%. En opinión de la agencia, el perfil de capitalización del banco se mantendría en niveles acordes en los próximos períodos, sustentado en un apetito de riesgo prudente, una generación interna de capital constante y una política de dividendos conservadora.

El fondeo, alineado con la estructura de la plaza, se sustenta principalmente en depósitos del público, los cuales representaban cerca del 88% del pasivo total a diciembre de 2025. Este se complementa con líneas de crédito con entidades locales e internacionales que, a la fecha de análisis, mostraban una disponibilidad adecuada, así como con un programa vigente de emisión de valores comerciales. En opinión de Moody's Local, esta estructura otorga a la entidad un grado razonable de flexibilidad financiera. Por su parte, el índice regulatorio de liquidez se mantuvo en niveles adecuados en relación con el mínimo exigido de 30%, ubicándose en 51.8% a diciembre de 2025.

Fortalezas crediticias

- Adecuados niveles de capacidad de absorción de pérdidas, respaldados por sus niveles de capitalización, conformados principalmente por capital ordinario primario.
- Apetito de riesgo conservador, que ha derivado en indicadores de calidad de cartera que siguen comparando favorablemente contra el sistema, además de una alta cobertura a través de garantías reales, y una adecuada diversificación a nivel de sectores económicos.
- Tendencia favorable en las utilidades, sustentada en una base creciente y una mayor diversificación de sus ingresos así como una calidad de cartera controlada.

Debilidades crediticias

- Riesgo de concentración moderadamente elevado en sus créditos, medido como la ponderación de los 20 mayores deudores a patrimonio, lo que provee sensibilidad a los indicadores de calidad de cartera, aunque con una diversificación adecuada a nivel de sectores económicos.
- Moderada concentración en sus 20 principales depositantes, los cuales ponderan el 16.5% 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 sostenido de su volumen de negocio que mejore su posición competitiva en los principales nichos atendidos, acompañado de una mejora sostenida en sus niveles de capitalización, y del retorno a sus buenos indicadores de calidad de cartera y de generación de utilidades.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

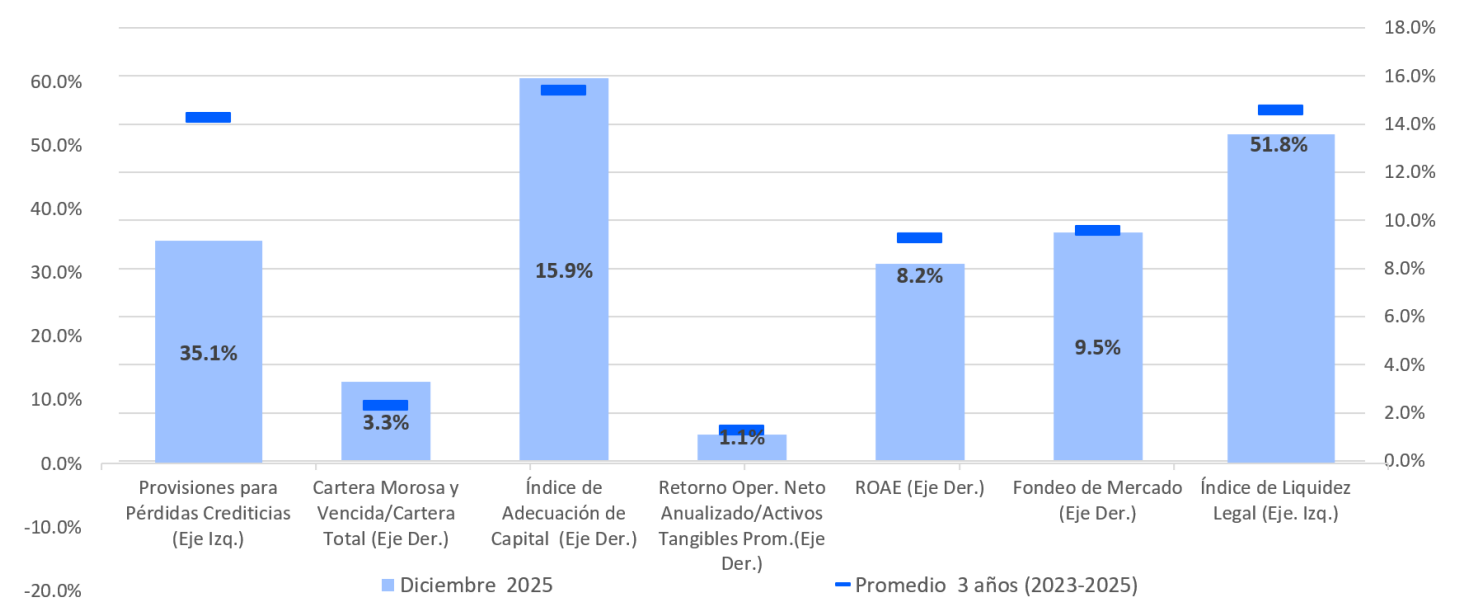
- Una eventual baja de la calificación se daría ante el escenario en que la entidad no logre retornar a sus valores de calidad de cartera buenos reportados en períodos anteriores, en un plazo de 12 a 18 meses, y que se acompañe de una reducción en las utilidades y una disminución sostenida en el Índice de Adecuación de Capital.

Principales aspectos crediticios

Modelo de Negocio Concentrado en Banca Corporativa y Comercial

Metrobank es un banco con licencia general en Panamá, fundado en 1991, y perteneciente en un 100% a Metro Holding Enterprises Inc. Bajo el banco consolidan un grupo de subsidiarias vinculadas al negocio financiero, entre las que destaca por ser la de mayor tamaño y contribución a las utilidades Financiera Govimar, especializada en créditos de consumo. Su modelo de negocio se concentra en la banca corporativa y comercial, segmento que a diciembre de 2025 representaba alrededor del 79% de la cartera, mostrando a su vez una adecuada diversificación por sectores económicos, donde ha mostrado avances en los últimos años orientados a mejorar dicha diversificación. El banco opera principalmente en el mercado local, con una alta concentración de sus operaciones en Panamá, que representaban cerca del 70% del total de la cartera. El modelo de negocio se complementa en menor medida con banca de personas, a través de créditos hipotecarios, consumo, autos y tarjeta de crédito. La participación de mercado del banco es evaluada como moderada, con participaciones que se han mantenido relativamente estables en los últimos períodos y que, a diciembre de 2025, se ubicaban en 1.3%, 1.2% y 1.5% en términos de créditos, activos y depósitos, respectivamente.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero Metrobank



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

Indicadores de Calidad de Cartera Controlados

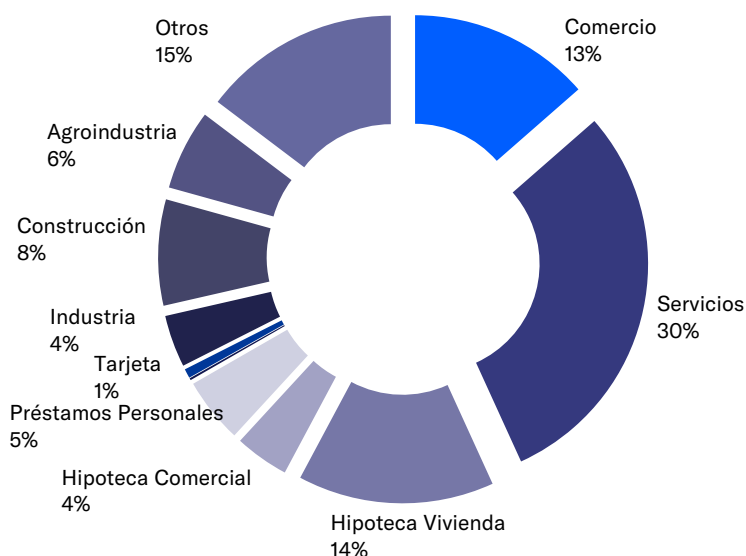
Si bien los indicadores de mora mostraron un aumento al cierre de 2025, la agencia considera que se mantienen en valores controlados. En particular, los créditos morosos (mora mayor a 30 días) alcanzaron 3.3%, aumento que también se reflejó en la razón de créditos vencidos (mora mayor a 90 días) a cartera total, que alcanzó el 2.5% desde 1.3% al cierre de 2024, esto explicado principalmente por el deterioro de una sola exposición relevante. Como mitigante ante dicha exposición, se considera el perfil financiero bueno de la misma, así como la alta proporción de garantías reales que la respaldan, con una cobertura cercana a 2.2 veces. Este nivel de sensibilidad al deterioro de exposiciones individuales se considera consistente con el modelo de negocio del banco, enfocado en banca corporativa y comercial, y se refleja en su riesgo de concentración, medido como la relación de los 20 mayores deudores respecto al patrimonio,

el cual se ubicó en 1.1 veces. No obstante, esta métrica compara de forma relativamente favorable frente a otras entidades de la región con modelos de negocio similares.

Por su parte, la cobertura de reservas sobre créditos morosos y vencidos se situó en alrededor de 35%, nivel que se complementa con una amplia cobertura a través de colaterales, principalmente bienes inmuebles, cuyos valores superaban el saldo de la cartera morosa y vencida en más del 100%. Los castigos se mantuvieron en niveles bajos, situándose en 1.0%. En cuanto al apetito de crecimiento, este es evaluado como conservador, reflejado en tasas de expansión moderadas de la cartera crediticia, que en 2025 alcanzaron 1.9% frente a 6.1% en el año previo. Esta desaceleración estuvo influenciada por un mayor volumen de prepagos durante la segunda mitad del año. Hacia adelante, se espera que el crecimiento del portafolio continúe alineado con el enfoque prudente observado históricamente, en línea con el perfil de riesgo del banco.

La gestión de riesgo operativo es evaluada como adecuada para la naturaleza y tamaño de sus operaciones. A diciembre de 2025, los principales indicadores para la medición y control de este riesgo se encontraron en cumplimiento de sus límites prudenciales.

GRAFICO 2 Diversificación de la Cartera de Créditos por Sectores



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

Moderación de la Rentabilidad

En 2025, la rentabilidad del banco evidenció una moderación respecto a los niveles observados en el año previo, aunque se mantiene en rangos adecuados. En este contexto, el ROAA (utilidad neta sobre activos promedio) se ubicó en 1.1%, inferior al 1.5% registrado en el año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la constitución de provisiones prudenciales hacia los últimos meses del año, así como por una estabilización en la base de ingresos, la cual había mostrado una trayectoria creciente en años previos. Lo anterior obedeció, en parte, a un menor dinamismo en el crecimiento de la cartera de créditos y a una moderada compresión del margen de interés neto, como resultado de menores rendimientos en los activos productivos ante la reducción de las tasas de interés internacionales.

Hacia 2026, se prevé que el banco mantenga una buena generación de utilidades, apoyada en un mayor crecimiento del negocio y en una calidad de cartera que no ejercería presiones relevantes sobre los resultados. En este sentido, la rentabilidad se mantendría en niveles adecuados, con perspectivas de una recuperación gradual hacia valores observados en períodos previos. Por su parte, la eficiencia operativa permanece en torno a 51.5%, nivel que se considera favorable dentro del contexto operativo de la entidad.

Capitalización Buena, con Amplio Colchón Regulatorio y Capacidad de Crecimiento

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del banco se ubicó en 15.9% a diciembre de 2025, manteniéndose holgado respecto al requerimiento regulatorio efectivo cercano a 10.5% (incluyendo el colchón de conservación de capital por 2.5%), lo que proporciona un colchón adecuado para la absorción de pérdidas y margen para acompañar el crecimiento del negocio. En la evaluación de este factor, se considera la alta proporción de capital de buena calidad, conformado principalmente por capital primario ordinario y acciones preferentes.

La capitalización se ha visto respaldada en los últimos años por un buen ritmo de generación interna de capital, un apetito prudente de crecimiento y una política de dividendos consistente; en particular, durante 2025, el pago de dividendos representó cerca del 48% de las utilidades del año previo.

Perfil de Fondeo Alineado a la Plaza

El fondeo de la entidad continúa sustentado principalmente en depósitos del público, los cuales representaban cerca del 88% del pasivo total a diciembre de 2025. Dentro de esta estructura, los depósitos a plazo concentran más del 70% del total de depósitos, lo que contribuye a la estabilidad del fondeo, considerando además tasas de renovación superiores al 80%; no obstante, esta composición implica un mayor costo relativo frente a entidades con una mayor ponderación en depósitos a la vista.

El riesgo de concentración en el fondeo se mantiene en niveles moderados, con los 20 mayores depositantes representando el 16.5% del total. Asimismo, la entidad complementa su estructura de fondeo con líneas de financiamiento provenientes de bancos locales e instituciones internacionales, manteniendo a la fecha de análisis un cupo disponible adecuado, lo que le otorga un nivel adecuado de flexibilidad financiera.

En términos de liquidez, el banco mantiene un nivel bueno, medido a través del índice regulatorio de liquidez, el cual se situó en 51.8% a diciembre de 2025, mostrando una holgura suficiente respecto al mínimo requerido de 30%. Adicionalmente, la entidad mantiene un inventario de inversiones con el objetivo de dotar de liquidez al banco en caso de requerirlo, que cuenta con una calidad crediticia buena, al estar conformada mayormente por instrumentos de grado de inversión y presentar una duración promedio cercana a un año. Este portafolio de activos líquidos cubre cerca del 90% de las mayores concentraciones en depósitos, lo que contribuye a mitigar riesgos de salida de recursos en escenarios de estrés.

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

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Colocaciones Brutas (US\$ Millones)	1,257.3	1,234.4	1,163.5	1,146.1
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	15.9%	15.2%	15.2%	14.4%
Índice de Liquidez Legal	51.8%	56.2%	58.9%	57.2%
Fondeo de Mercado*	9.5%	8.1%	11.2%	15.6%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	3.3%	1.8%	1.9%	3.3%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida y Morosa	35.1%	105.6%	77.1%	54.0%
Resultado Operativo/ Promedio de Activos Tangibles	1.1%	1.5%	1.3%	0.9%
ROAE	8.2%	10.4%	9.3%	5.8%

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

*Relación entre el Fondeo diferente de Depósitos a Activos Tangibles Promedio

Calificación de Acciones

La calificación del Programa de Acciones Preferidas incorpora la naturaleza no acumulativa del pago del servicio de la deuda mediante dividendos, así como su carácter perpetuo, dado que no cuentan con fecha de vencimiento. No obstante, el prospecto contempla la posibilidad de redención 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 diciembre de 2025 mantenía emitidos US\$41.7 millones.

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\$41.7 millones	Entre 30 y 360 días	Sin Garantía	O, P, Q, R, S, T, U, W, V, Y, Z, AA, AB, AD, AE, AF, AG, AH, AJ, AK, AL, AM, AN, AO, AP, AQ, AR, AS, AT, AU, AV, AX, AW

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Metrobank, S.A. y Subsidiarias				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	A+.pa	Estable	A+.pa	Estable
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.pa	-	-	-
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (hasta por US\$50.0 millones) – Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.pa	-	ML A-1-.pa	-
Programa de Acciones Preferidas - Calificación de Acciones Preferentes	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, 2024 y 2025 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 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.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO 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 o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de CV, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.