

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
28 de mayo de 2025

BPR Bank, S.A. y Subsidiaria

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	BB.pa	Positiva

(*) 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 +511.6160428
Director Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.282.1368

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) afirma la categoría BB.pa como Entidad a BPR Bank S.A. y Subsidiaria (en adelante, BPR o el Banco). La perspectiva se modifica a Positiva, desde Estable.

La decisión de modificar la perspectiva a Positiva se sustenta en la tendencia favorable en sus resultados, que supera sus proyecciones y gradualmente compensaría las pérdidas acumuladas. Este rendimiento se alinea con el mayor retorno obtenido de sus inversiones, destacando la efectividad de su estrategia financiera y su gestión de riesgos.

A esto se suma la integración del Separated Management Account (SMA), un producto de inversiones adquirida en julio de 2023, el cual ha tenido un impacto positivo en los resultados consolidados del Banco en el corto plazo. La implementación del SMA ha optimizado procesos operativos y mejorado la eficiencia, ofreciendo una estrategia prometedora para fortalecer aún más su posición financiera.

Adicionalmente, se sopesa la implementación de mejoras en el Gobierno Corporativo, incluyendo la designación de un nuevo Director de Negocios Internacionales y el desarrollo de estrategias para fomentar alianzas locales con el fin de impulsar la contratación y atracción comercial. Estas iniciativas han contribuido a un crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones, lo que ha aportado al incrementado de los ingresos del Banco.

Asimismo, la solidez del Banco en términos de solvencia se refleja positivamente, ya que sus indicadores superan los límites regulatorios establecidos. A pesar del ajuste observado en índice de adecuación de capital debido al crecimiento de los Activos Ponderados por Riesgo (APR), el Banco mantiene la capacidad de expandir su cartera de créditos y gestionar las fluctuaciones del mercado financiero, los cambios en las tasas de interés y las variaciones económicas en los países donde opera.

No obstante, la calificación considera la incertidumbre respecto a la disminución de la cartera de inversiones, el principal activo productivo del Banco, debido a vencimientos programados para los próximos meses. En ese sentido, se anticipa que aproximadamente el 50% de la cartera de inversiones alcanzará su vencimiento para el año 2025.

Por otra parte, la calificación también recoge la presencia histórica de métricas bajas de rentabilidad, especialmente en relación al Resultado Operativo Neto Anualizado / Promedio de Activos Tangibles y al Retorno anualizado sobre el Patrimonio Promedio; no obstante existe mejora en los

últimos periodos. Estos indicadores son metodológicamente cruciales ya que miden la eficiencia de las operaciones de una entidad y su capacidad para generar retornos sobre el patrimonio de los accionistas, respectivamente. En este contexto, es fundamental que el Banco continúe colocando recursos en inversiones de mayor rendimiento, lo cual es crucial para obtener una rentabilidad sostenida. La estrategia de reinversión debe enfocarse en identificar oportunidades que no solo maximicen los retornos, sino también diversifiquen el riesgo, garantizando un equilibrio óptimo entre seguridad y rentabilidad.

Fortalezas crediticias

- El portafolio de inversiones mantiene un 69.85% con grado de inversión internacional, compuesto en 48.36% por US Treasuries y agencias gubernamentales de Estados Unidos y 37.91% por deuda emitida por el Gobierno de Panamá.
- Se valora positivamente los niveles de liquidez del Banco, que exceden las exigencias regulatorias.
- Bajos niveles de morosidad, lo que refleja una gestión efectiva de riesgos crediticios y una sólida calidad de la cartera de préstamos.
- Calidad del capital conformado principalmente por TIER I.
- Se valora la experiencia de sus accionistas y directivos en la gestión de entidades financieras en República Dominicana y Latinoamérica.

Debilidades crediticias

- Alta concentración en los 20 principales depositantes y deudores, lo que podría implicar riesgos de liquidez y crédito para la entidad. La concentración puede afectar la estabilidad financiera si alguno de estos depositantes o deudores enfrenta dificultades económicas.
- Desfavorables niveles de eficiencia operativa, que a pesar de la tendencia la baja continua en niveles altos.
- Aumento en el costo de fondeo producto de diversas condiciones económicas y de mercado, incluyendo el aumento en las tasas de interés.
- Descalces entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo, lo que puede generar riesgos de liquidez, especialmente en situaciones de estrés económico o fluctuaciones inesperadas del mercado.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Generación de utilidades de manera constante a fin de revertir las pérdidas acumuladas, en conjunto con el cumplimiento del Plan Estratégico.
- Posicionamiento de su modelo de negocio y expansión de los activos productivos.
- Disminución gradual en la concentración de los mayores depositantes y deudores.
- Mantener indicadores de liquidez y solvencia por encima de los límites regulatorios.
- Registrar de manera constante una adecuada calidad de la cartera de préstamos y cobertura con reservas.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Desviación significativa con respecto a las proyecciones revisadas como parte de su Plan Estratégico.
- Surgimiento de morosidad en la cartera de préstamos que alcancen participación relevante sobre el total de créditos.
- Desmejora pronunciada en los niveles de capitalización, ubicándose cerca al mínimo regulatorio.
- Registro de descalses de plazo relevantes con respecto a los fondos de capital.
- Incumplimiento en las políticas de manejo de liquidez y calidad de las inversiones.
- Surgimiento de riesgos reputacionales que afecten al Banco o a la imagen de los accionistas y gestores.

Principales aspectos crediticios

La expansión de la cartera de préstamos, junto con una disminución en la cartera morosa, ha generado una mejora en los indicadores de calidad de la cartera

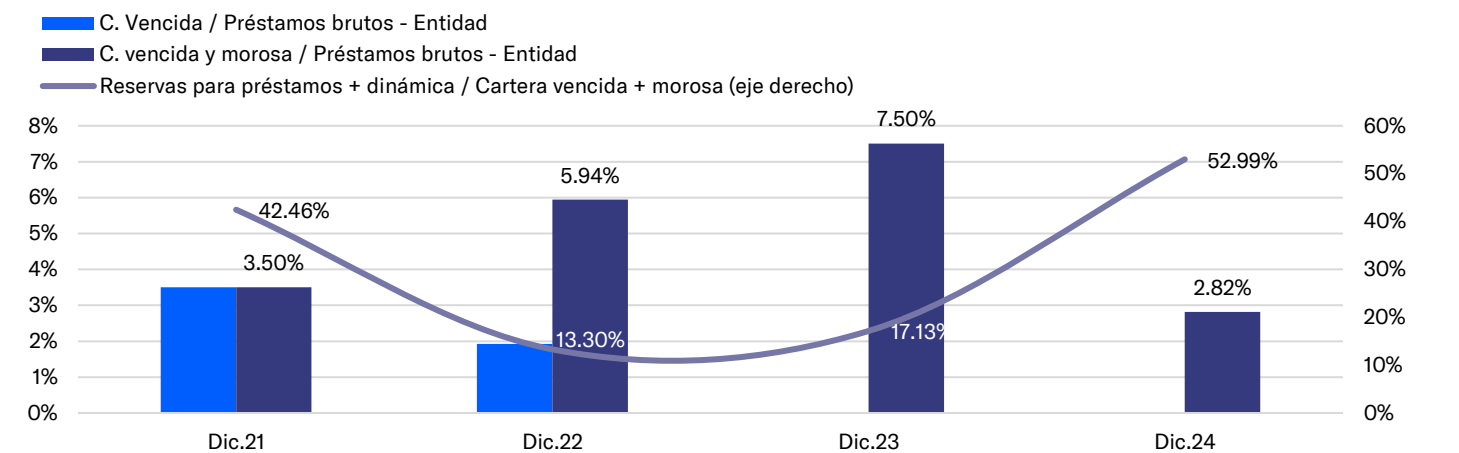
Al 31 de diciembre de 2024, la cartera de préstamos experimentó un incremento del 12.50% en comparación con el mismo periodo de 2023, crecimiento explicado, en gran medida, por una mayor concentración de la cartera de préstamos en el sector de consumo personal en República Dominicana. Además, el fortalecimiento de la estructura organizacional del área de negocios, con la incorporación de un Director de Negocios Internacionales contratado en 2023, ha contribuido a este aumento al consolidar las estrategias de expansión en mercados clave.

El crecimiento previamente mencionado, combinado con una mejora en la calidad de la cartera de préstamos, permitió que el índice de morosidad, que incluye créditos morosos y vencidos, se redujera a 2.82%. Esta cifra representa una mejora significativa en comparación con el 7.50% registrado en diciembre de 2023, impulsada por los pagos recibidos. En relación a la morosidad actual, la Entidad ha señalado que este índice incluye un préstamo respaldado por garantías de terrenos valorados en US\$3.7 millones.

En lo que respecta a las coberturas, el 75.93% de la cartera de préstamos de BPR está respaldado por garantías reales, que se dividen en depósitos pignoralados (48.63%) y bienes inmuebles (26.95%). Esta sólida cobertura permite mantener niveles bajos de reservas para la cartera de préstamos.

Según las proyecciones para el cierre de 2025, se anticipa que la cartera de préstamos continuará creciendo de manera dinámica, con un aumento estimado de aproximadamente un 25%, principalmente en préstamos no relacionados. Asimismo, se espera que los indicadores de calidad de la cartera se mantengan en niveles similares a los actuales, con un límite de tolerancia de 5%.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



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

Indicadores de liquidez adecuados, pero la concentración entre los principales depositantes sigue siendo elevada

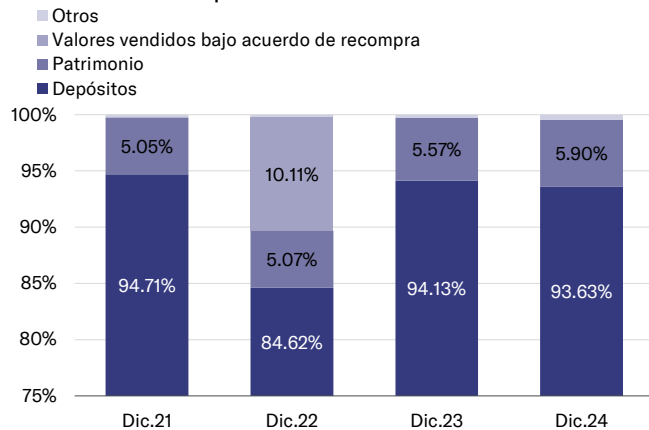
El portafolio de inversiones del Banco constituye el 74.88% del balance, equivalente a US\$172.5 millones, lo que representa una disminución del 8.57% en comparación con lo reportado en diciembre de 2023. Esta reducción se debe principalmente a los vencimientos contractuales programados para 2024. Según la Gerencia, se anticipa que en 2025 vencerá el 50% del portafolio, lo que ofrecerá la oportunidad de reinvertir esos fondos a tasas de rendimiento más altas, en línea con el actual entorno de mercado. En este contexto, se observa que el rendimiento del portafolio para 2024 fue del 3.35%, superando el 2.30% obtenido al cierre de 2023. Esta mejora refleja una gestión eficaz de las inversiones y una adaptación estratégica a las condiciones del mercado. En cuanto a la composición del portafolio de inversiones, cabe destacar que el 69.85% está conformado por instrumentos con grado de inversión internacional.

Adicionalmente, el Banco mantiene niveles de liquidez holgados, con un indicador regulatorio del 73.10%. Esto refleja un alto saldo de recursos clasificados como activos altamente líquidos en relación con los depósitos captados, que han disminuido. En cuanto al Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR), al cierre de 2024, se sitúa en 488.65%, muy por encima del mínimo requerido del 100%, debido a una estrategia conservadora de gestión de liquidez que prioriza la acumulación de activos líquidos de alta calidad.

Respecto al calce contractual de activos y pasivos, en diciembre de 2024 se observaron descalces en plazos menores a un año, principalmente debido a un aumento en las operaciones pasivas. Sin embargo, el Banco tiene estrategias para garantizar la liquidez, como la liquidación de inversiones líquidas y el acceso a líneas de crédito con una disponibilidad superior al 90%.

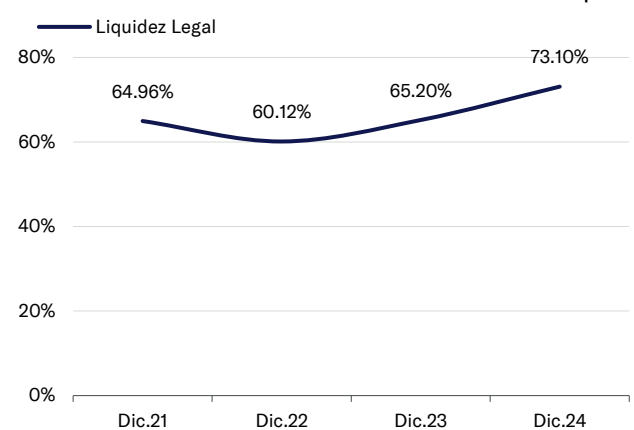
Al 31 de diciembre de 2024, los depósitos disminuyeron un 4.12% debido a la salida de algunos depositantes, resultado de un entorno económico incierto que motivó a los clientes a buscar opciones de inversión más seguras o líquidas. Esto resultó en una reducción en la concentración de los 20 mayores depositantes, que bajó a 64.51% desde 69.06%, aunque sigue siendo considerada alta. Por otro lado, el patrimonio aumentó un 2.02%, gracias a la mayor constitución de provisiones dinámicas, reservas regulatorias y las utilidades obtenidas al cierre de 2024. No obstante, sigue afectado por las pérdidas acumuladas de años anteriores que representan 46 del capital social.

GRÁFICO 2 Composición de las Fuentes de Fondeo



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

GRÁFICO 3 Evolución de los Indicadores de Liquidez



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

Indicadores de solvencia adecuados, a pesar de la disminución observada debido al incremento en los Activos Ponderados por Riesgo (APR)

Al 31 de diciembre de 2024, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se ubicó en 13.59%, mostrando una disminución en comparación con el 15.12% registrado al cierre de diciembre de 2023. Esta variación se explica por un aumento en los activos ponderados por riesgo, motivado por la expansión de la cartera de préstamos. No obstante, el ratio se mantiene en un nivel que refleja la sólida gestión del riesgo del Banco y su capacidad para absorber potenciales pérdidas, asegurando el cumplimiento de los requisitos regulatorios.

Además, conforme a su política de dividendos, el Banco no tiene previsto distribuir dividendos, lo que le permite reinvertir ganancias en su capital, fortaleciendo su posición financiera y apoyando su estrategia de crecimiento sostenible. En línea con esto, la Gerencia del Banco anticipa que, al finalizar el ejercicio de 2025, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) alcanzará el 14.87%.

Tendencia positiva en los resultados, impulsada por el mayor rendimiento de la cartera de inversiones, lo que ha permitido mantener los indicadores de rentabilidad en terreno positivo

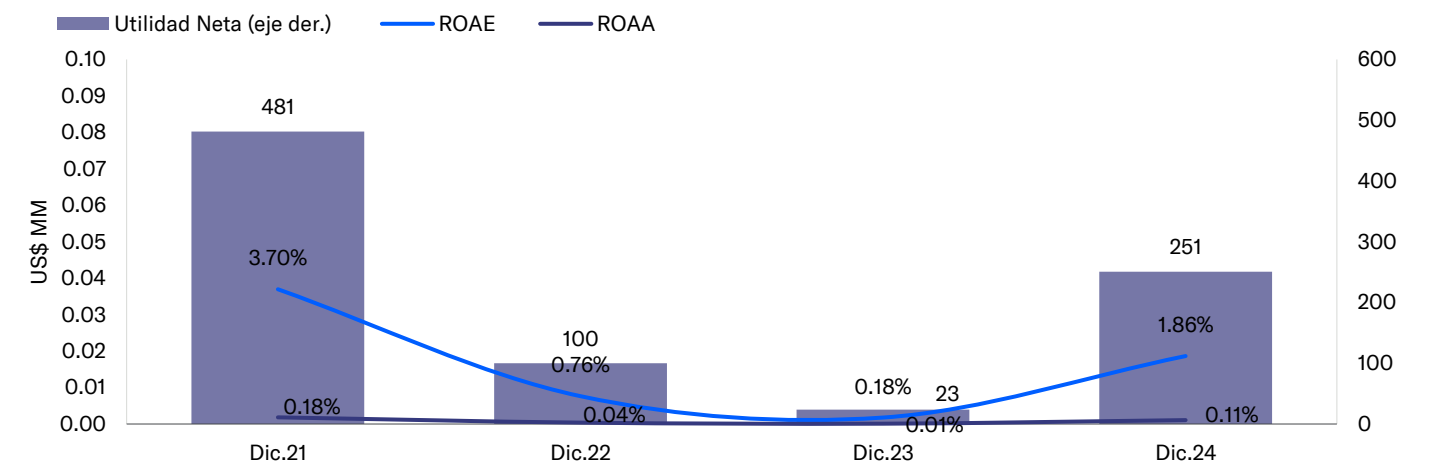
Al cierre de 2024, la utilidad neta de BPR Bank ascendió a US\$251 mil, evidenciando un incremento en comparación con los US\$23 mil registrados al finalizar 2023. Este resultado se fundamenta en un aumento significativo de los ingresos financieros, que crecieron un 28.33% gracias a la cartera de inversiones, impulsado por el mayor rendimiento de las nuevas inversiones. Además, el crecimiento en el saldo de colocación de préstamos ha generado un aumento en los ingresos derivados de la cartera crediticia.

Sin embargo, este crecimiento fue parcialmente contrarrestado por un incremento en los gastos financieros, debido al alza en las tasas de interés pasivas, lo que resultó en un aumento de 82 puntos básicos en el costo de fondos. Adicionalmente, se observó una pérdida neta de US\$570 mil en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, una mejora respecto a las pérdidas de US\$747 mil al cierre de 2023, atribuible a la redención anticipada de títulos soberanos de la República de Panamá.

Por otro lado, a pesar del aumento en los gastos generales y administrativos, que crecieron un 13.12%, el indicador de eficiencia operacional mostró una leve mejora, situándose en 94.17%, en comparación con el 97.86% de diciembre de 2023, aunque aún se encuentra por encima del promedio de la banca internacional, que se ubica en 32.68%.

A pesar de estos desafíos, el aumento en los ingresos ha permitido al Banco mantener sus indicadores de rentabilidad anualizados, como el ROAE y el ROAA, en terreno positivo. Según la Gerencia del Banco, se espera que esta tendencia continúe, con proyecciones de utilidades de US\$721 mil para el cierre de 2025, sustentado en el mayor rendimiento que esperan obtener de las nuevas inversiones. Hasta marzo 2025, el Banco ya cuenta con utilidades acumuladas de US\$499 mil.

GRÁFICO 4 Indicadores de Rentabilidad



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

Anexo
TABLA 1 Indicadores Clave - BPR Bank, S.A. y Subsidiaria

Indicadores	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	47,481	42,206	38,586	21,249
Portafolio de Inversiones	172,525	188,689	204,027	202,820
Índice de Adecuación de Capital	13.59%	15.12%	17.89%	13.88%
Índice Liquidez Legal	73.10%	65.20%	60.12%	64.96%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.82%	7.50%	5.94%	3.50%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	11.85%	7.17%	6.47%	21.42%
ROAE**	1.86%	0.18%	0.76%	3.70%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

**Último 12 meses

Fuente: BPR Bank, S.A. Subsidiaria / Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
BPR Bank, S.A. y Subsidiaria				
Entidad	BB.pa	Positiva	BB.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021 y 2022 de BPR Bank, S.A y Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 y 2024 de BPR Bank, S.A. y Subsidiaria. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com.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.