

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

Fecha de informe: 2 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Emisor, Largo Plazo	A.pa	Estable
Calificación de 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

Nadia Calvo
Senior Credit Analyst
nadia.calvo@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
rolando.martinez@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

BPR Bank, S.A. y Subsidiaria

RESUMEN

Moody's Local Panamá subió la calificación de Emisor de largo plazo de BPR Bank, S.A. y Subsidiaria (en adelante BPR) a A.pa desde BB.pa. La Perspectiva se revisó a Estable desde positiva. Asimismo, asignó la calificación de corto plazo como emisor de ML A-1.pa.

El alza en la calificación de largo plazo de BPR responde a una reevaluación del perfil crediticio de la entidad. Dicha mejora se sustenta en la alta calidad de activos, que compara favorablemente por encima del promedio del mercado, con inversiones de bajo riesgo y alta liquidez, y un portafolio crediticio con un amplio respaldo de garantías reales. Adicionalmente, considera su estructura de fondeo respaldada por una sólida participación de depósitos relacionados, además de la mejora en la generación de resultados, que ha reforzado su base patrimonial y el mantenimiento consistente de niveles de liquidez altos.

La evaluación del modelo de negocio de BPR, orientado a servicios de banca internacional, considera que la participación de la entidad en el sistema financiero local es pequeña. No obstante, el banco muestra un fortalecimiento sostenido que ha impulsado mayores volúmenes de negocio y un crecimiento en los ingresos operativos, una tendencia que se espera continúe, ampliando su posicionamiento competitivo.

La alta calidad de los activos de BPR destaca en el sistema financiero local. Esta sigue un enfoque que permite mitigar los riesgos de crédito y de mercado, reforzando la estabilidad del balance. Esto se sustenta tanto en un portafolio de inversiones conservador, enfocado en instrumentos de grado de inversión y de alta liquidez, y en la calidad de la cartera crediticia, que se mantiene sin préstamos vencidos ni en etapa 3, respaldada además por un elevado nivel de garantías reales.

La posición de capital de BPR se considera adecuada, respaldada por una alta proporción de activos de bajo riesgo. La agencia prevé que la generación interna de capital, una política conservadora de capitalización y un apetito de riesgo moderado continúen respaldando la base patrimonial del banco.

BPR registró resultados operativos crecientes, impulsados por la gestión efectiva del portafolio de inversiones, el dinamismo de la actividad crediticia y una gestión eficiente del margen financiero, resultando una rentabilidad operativa sobre activos tangibles de 0.9% y un ROE de 13.6%. No obstante, cambios en la composición del pasivo con costo podrían ejercer presión sobre el margen financiero y contener los resultados.

BPR mantiene una sólida posición de liquidez, en línea con su modelo de negocio. Sin embargo, persiste un descalce de plazos en vencimientos menores a un año, mitigado parcialmente por la estabilidad de los depósitos. Los cuales se concentran principalmente en a la vista, lo que favorece el

margen financiero, pero implica riesgo de volatilidad al que se suma los altos niveles de concentración en los principales depositantes.

Fortalezas crediticias

- Calidad de activos respaldada por un alto porcentaje de inversiones en instrumentos de grado de inversión, de corto plazo y alta liquidez.
- Resultados operativos y netos crecientes, marcando el tercer año consecutivo con utilidades y la consiguiente reducción de las pérdidas acumuladas lo que impacta positivamente la capitalización de la entidad.
- Elevado nivel de garantías reales, lo cual mitiga significativamente el riesgo de pérdidas potenciales en caso de incumplimiento.

Debilidades crediticias

- Tamaño relativamente pequeño, lo que limita su acceso al mercado y a fuentes de fondeo diversificadas.
- Capital base pequeño en relación a otros bancos de la plaza, que limita la capacidad del banco para expandir su negocio, además de limitar la capacidad de la entidad de soportar defaults de préstamos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Una mayor y sostenida generación de utilidades que conduzca a un patrimonio más robusto, que se traduzca en una mayor capacidad de absorción de pérdidas ante eventos adversos inesperados.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Un deterioro relevante en su perfil financiero principalmente por una reducción de los activos líquidos o mayor volatilidad de sus depósitos, acompañado de un deterioro sostenido de la calidad de sus activos que presione la rentabilidad y limite el fortalecimiento del patrimonio.

Principales aspectos crediticios

Modelo de negocios

BPR opera con una licencia bancaria internacional en Panamá, con aproximadamente una década de trayectoria en el mercado local. Dicha licencia le proporciona al banco la capacidad de ofrecer servicios financieros a personas naturales y jurídicas fuera de Panamá. BPR, banco de tamaño modesto dentro del sistema financiero local, alcanzó a junio de 2025, una participación de mercado, por activos y depósitos, inferior a 0.5% del Centro Bancario Internacional. Dentro de la estructura corporativa de BPR, Husky International Corp. es la entidad controladora y propietaria del 100% de sus acciones, aunque la composición accionaria final está integrada por un grupo de accionistas de origen dominicano. Las prácticas de gobierno corporativo están alineadas con la de bancos similares.

El modelo de negocio de BPR se ha centrado en la oferta de servicios financieros offshore, como la gestión de activos, transferencias internacionales, asesoría de inversiones y créditos dirigidos a una base de clientes de alto patrimonio. La entidad mantiene un enfoque prudente en la gestión de riesgos y su estrategia actual busca fortalecer el modelo comercial mediante alianzas en República Dominicana. Asimismo, el banco tiene un enfoque fuerte en la captación de depósitos y acuerdos comerciales para ampliar presencia y reconocimiento de marca en mercados objetivos, con el fin de mantener un crecimiento sostenido y sostener una capacidad de generación adecuada a su perfil. Asimismo, el banco continuará con la recomposición de su portafolio de inversiones, enfocado en rendimiento de tasas mayores beneficiando el margen.

Calidad de activos

La calidad de activos de BPR es moderada. Por una parte, los activos se concentran principalmente en el portafolio de inversiones. A junio de 2025, estos representaban 74.8% de los activos totales. El apetito de riesgo del banco mantiene enfoque conservador, reflejado en la alta exposición a instrumentos en grado de inversión, de corto plazo y alta liquidez. Lo anterior se refleja en la significativa proporción de instrumentos de alta calificación crediticia, como títulos del Tesoro de EE. UU., que representan aproximadamente el 43% del total de las inversiones. Con una duración

promedio de 1.4 años, el portafolio exhibe una sensibilidad limitada a los movimientos de las tasas de interés. Adicionalmente, el banco mantiene inversiones en deuda soberana panameña y otros instrumentos con alta liquidez.

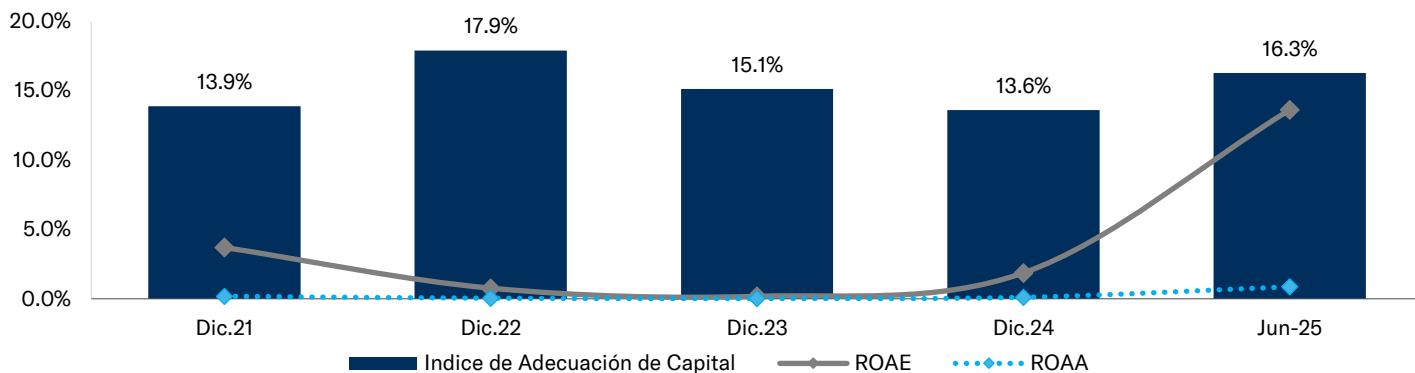
Por otra parte la exposición a riesgo crediticio tradicional es menor. A junio de 2025, la cartera de préstamos de BPR representó 20.7% de los activos totales. Su crecimiento interanual de 10.4% se explica principalmente por un mayor dinamismo en la originación de créditos de consumo en República Dominicana, la cual se encuentra totalmente garantizada con depósitos. El indicador de cartera en mora sobre cartera bruta mostró un leve deterioro respecto al cierre de 2024, pasando de 2.8% a 3.1%. A pesar de este incremento, la entidad no presenta cartera vencida, ni clasificada en etapa 3, y el riesgo está parcialmente mitigado por un alto porcentaje de créditos respaldados por garantías reales (81.6%, depósitos pignorados o bienes inmuebles).

Aunque se identifica un nivel elevado de concentración en la cartera de crédito, dado que los 20 principales deudores representan 82.7% de la cartera bruta (2.7 veces el patrimonio neto), lo cual podría generar volatilidad ante el deterioro de un deudor relevante, este riesgo se mitiga parcialmente, ya que una porción significativa de estas exposiciones cuenta con depósitos pignorados en la misma institución como garantía colateral. Como resultado, la concentración efectiva de la cartera se reduce a aproximadamente el 31.13%, demostrando una gestión prudente del riesgo.

Niveles patrimoniales fortalecidos

La posición de capital de BPR se considera adecuada en relación con su perfil de riesgo y modelo de negocio, el cual se caracteriza por una alta proporción de activos de bajo riesgo. El índice de solvencia regulatorio mostró una mejora significativa, situándose en 16.3% a junio de 2025, frente a 13.6% registrado al cierre de 2024, superando el mínimo regulatorio exigido. El fortalecimiento de este indicador está relacionado principalmente con la retención de un mayor volumen de utilidades, que incrementó el patrimonio neto al reducir las pérdidas acumuladas de períodos anteriores. Por otra parte, el crecimiento de los activos se concentró en activos de menor ponderación de riesgo, específicamente bonos soberanos de EE. UU., optimizando el uso del capital regulatorio. La agencia prevé que la generación interna de capital, junto a una política conservadora de capitalización de utilidades y un apetito de riesgo moderado, continúen respaldando la base patrimonial de la entidad y sosteniendo niveles de suficiencia de capital en niveles adecuados.

FIGURA 1 Evolución Rentabilidad y Capital.



Fuente: BPR / Elaboración: Moody's Local Panamá.

Crecimiento de ingresos y desempeño financiero

La tendencia creciente en el volumen de operaciones de BPR se ha reflejado en un incremento sostenido de los ingresos financieros, con una tasa interanual de 25% a junio de 2025. Se estima que esta tendencia se mantenga al cierre del ejercicio, impulsada principalmente por la expansión del portafolio de inversiones, que genera cerca del 70% de los ingresos totales, y complementada por los intereses provenientes de la creciente cartera crediticia.

A junio de 2025, la rentabilidad operativa sobre activos tangibles alcanzó 0.9%, frente al promedio de 0.15% entre 2022 y 2024, mientras que el retorno sobre patrimonio (ROE) se situó en 13.6%, comparado con el promedio de 2.4% en el mismo período. Esta mejora obedece a una gestión más eficiente de activos productivos, que permitió sustituir, a medida vencen, inversiones de bajo rendimiento por instrumentos con tasas más competitivas, así como a una

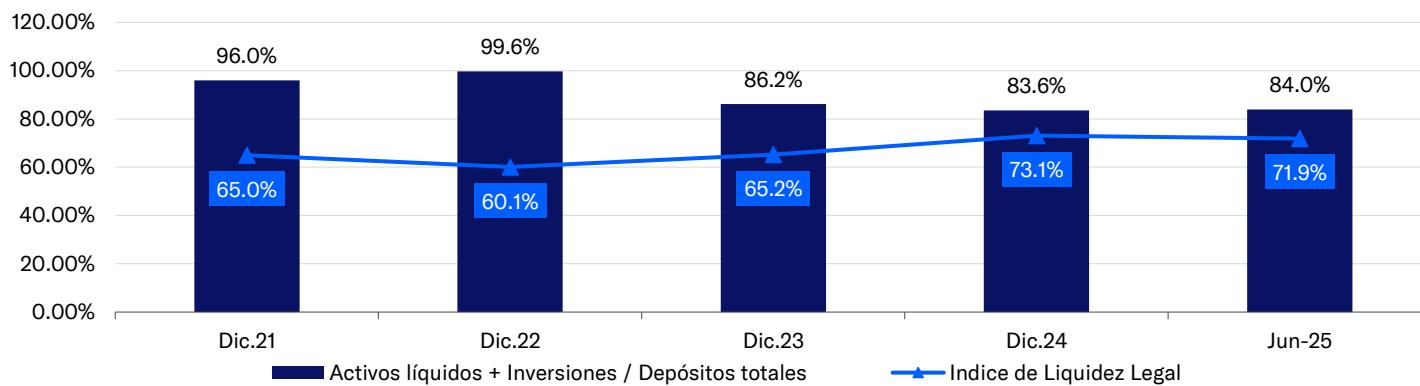
estructura de fondeo mayoritariamente de bajo costo. Este nivel de rentabilidad posiciona al banco en línea con los estándares del sector. No obstante, se observa un riesgo potencial de presión a la baja sobre el margen y, por ende, sobre el ROE, ante un posible incremento en la participación de depósitos con costo dentro de la estructura de fondeo, lo que podría moderar margen y ROE del banco.

Buena posición de liquidez, fondeo basado en depósitos concentrados.

BPR mantiene una sólida posición de liquidez, consistente con su modelo de negocio de banca de licencia internacional, lo que se traduce en una base de activos altamente líquidos. A junio de 2025, el índice de liquidez legal se ubicó en 71.9%, por encima del mínimo regulatorio, reflejando una adecuada capacidad para enfrentar escenarios de estrés de corto plazo. No obstante, persiste un descalce de plazos en las bandas de vencimiento menores a un año, parcialmente mitigado por la estabilidad histórica de los depósitos. Se prevé que las métricas de liquidez se mantengan favorables, apoyadas en la liquidez inmediata de las inversiones y disponibilidad de efectivo, de líneas repo o de margen, y la estabilidad de los depósitos del público.

El fondeo se concentra exclusivamente en depósitos estables y de bajo costo, provenientes de su base de clientes de alto patrimonio. A junio de 2025, 71% correspondía a depósitos a la vista, lo que favorece el margen financiero, aunque implica riesgo de volatilidad. Adicionalmente, existe concentración estructural de los principales depositantes, observando que los 10 principales representaban 51.8% del total. Estos riesgos se mitigan parcialmente por la naturaleza a largo plazo de las relaciones con estos clientes. El banco exhibe un bajo nivel de apalancamiento y aunque actualmente no cuenta fuentes alternas de financiamiento, cuenta con capacidad para negociar líneas en caso necesario.

FIGURA 2 Evolución de los indicadores de liquidez.



Fuente: BPR / Elaboración: Moody's Local Panamá.

TABLA 1 Principales indicadores

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Índice de cartera problema	3.14%	2.82%	7.50%	5.94%
Provisiones para pérdidas crediticias / cartera problema	12.75%	11.85%	7.17%	6.47%
Índice de Adecuación de Capital	16.28%	13.59%	15.12%	17.89%
Resultado operativo neto anualizado / activos totales tangibles promedio	0.86%	0.11%	0.01%	0.04%
Utilidad neta anualizada / patrimonio neto promedio	13.61%	1.86%	0.18%	0.76%
Fondeo de mercado respecto a activos tangibles	0.00%	0.00%	0.00%	10.15%
Índice Liquidez Legal	71.90%	73.10%	65.20%	60.12%

Fuente: BPR / 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, de largo plazo	A.pa	Estable	BB.pa	Positiva
Entidad, de corto plazo	ML A-1.pa	-	-	-

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados consolidados al cierre de 2022, 2023, 2024 y preliminares a junio de 2025, 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 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 licenciatarios 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 PREVISIÓN 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 INVENSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PÚBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVENSOR 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 INVENSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPiado POR PARTE DE LOS INVENSORES 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, RECOPILADA, 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, licenciatarios 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, licenciatarios 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, licenciatarios 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, licenciatarios 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 OTORGÁ 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'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 61 002 399 657 AFSL 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.