

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

**BPR Bank, S.A. y Subsidiaria**

Fecha de informe: 21 de mayo de 2026

**RESUMEN**

**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](mailto:nadia.calvo@moodys.com)

*Rolando Martínez*  
Director Credit Analyst  
[rolando.martinez@moodys.com](mailto:rolando.martinez@moodys.com)

*René Medrano*  
Ratings Manager  
[rene.medrano@moodys.com](mailto:rene.medrano@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá  
+507.214.3790  
Costa Rica  
+506.4102.9400  
El Salvador  
+503.2243.7419

Moody's Local Panamá afirma la calificación de Emisor de largo plazo de BPR Bank, S.A. y Subsidiaria (en adelante BPR) en A.pa. Asimismo, afirma la calificación de corto plazo como emisor en ML A-1.pa. La Perspectiva para el largo plazo es Estable.

La calificación de BPR refleja un desempeño financiero mejorado reflejando una alta calidad de activos, una posición de liquidez y capitalización adecuadas. No obstante, esto es parcialmente contrarrestado por su reducida escala operativa y concentración en su base de clientes y activos.

BPR opera bajo un modelo de banca internacional enfocado en banca privada y gestión patrimonial. Esta estrategia se traduce en una participación de mercado limitada, pero con márgenes relativamente estables y un perfil de riesgo conservador que le ha permitido fortalecer su volumen de negocio e ingresos operativos.

El apetito de riesgo de BPR sigue un enfoque que permite mitigar los riesgos de crédito y de mercado. Esto se sustenta en un portafolio de inversiones compuesto principalmente por instrumentos líquidos y de corta duración, y una cartera crediticia acotada, pero con bajos niveles de morosidad. Si bien persiste una elevada concentración en los principales deudores, este riesgo se ve parcialmente mitigado por la existencia de amplias garantías reales.

La capitalización es adecuada y de alta calidad, con un índice de solvencia holgadamente superior al mínimo regulatorio, sustentado en la generación interna de capital y una composición patrimonial dominada por capital común. La agencia anticipa que la entidad estaría en capacidad de sostener sus métricas patrimoniales consistentes con el perfil de riesgo.

La rentabilidad mostró una recuperación significativa en 2025, impulsada por la expansión del margen financiero, derivada de la gestión efectiva del portafolio de inversiones, el dinamismo de la actividad crediticia y un bajo costo de riesgo. No obstante, cambios en la composición del pasivo con costo podrían ejercer presión sobre el margen financiero y contener los resultados.

La liquidez es robusta, con indicadores regulatorios ampliamente superiores a los mínimos exigidos. El fondeo se concentra en depósitos de clientes de alto patrimonio, lo que introduce riesgos de concentración que son mitigados parcialmente por la estabilidad histórica de estas relaciones. Por otra parte, los depósitos se concentran principalmente en a la vista, lo que favorece el margen financiero, pero implica riesgo de volatilidad.

**Fortalezas crediticias**

- Calidad de activos respaldada por un alto porcentaje de inversiones en instrumentos de grado de inversión, de corto plazo y alta liquidez.
- 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 pérdidas inesperadas.

**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**

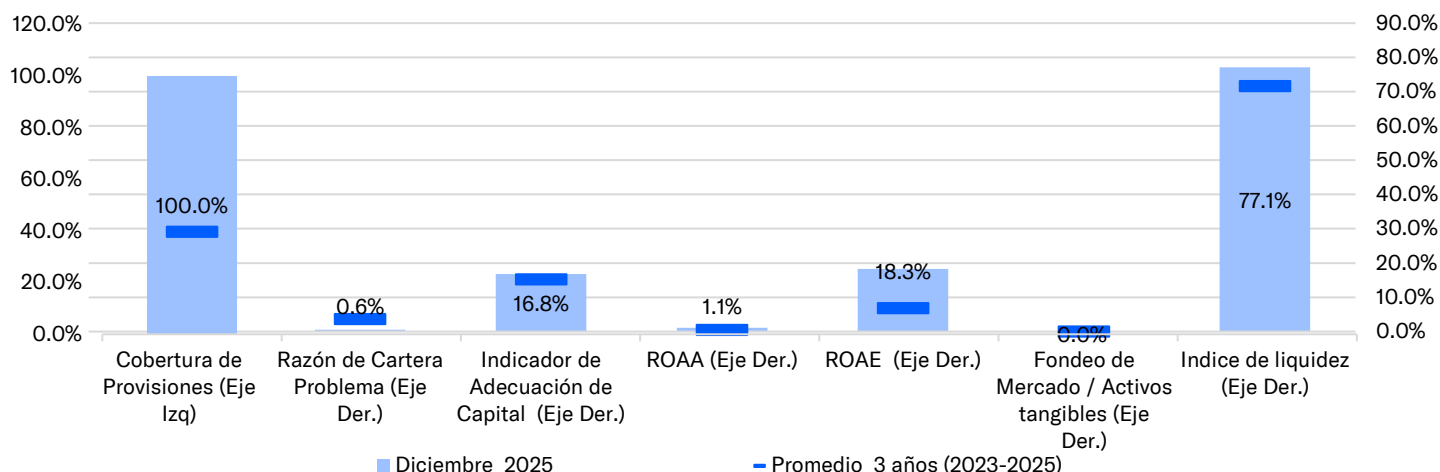
- Un deterioro relevante en su perfil financiero, principalmente por una reducción de los activos líquidos o mayor volatilidad de sus depósitos, acompañado de un deterioro sostenido de la calidad de sus activos que presione la rentabilidad y limite el fortalecimiento del patrimonio.

**Principales aspectos crediticios****Modelo de negocio con enfoque en banca privada y escala limitada**

BPR es un banco que opera con una licencia bancaria internacional en Panamá, enfocado en la provisión de servicios financieros *offshore*, principalmente de banca privada y gestión patrimonial para clientes fuera de la jurisdicción. La entidad mantiene una escala reducida con una participación de mercado, por activos y depósitos, inferior a 0.5% del Centro Bancario Internacional, consistente con su estrategia de nicho. El banco forma parte de Grupo Inicia, un conglomerado privado diversificado, dentro del cual Husky International Corp. es la entidad controladora y propietaria del 100% de sus acciones, la composición accionaria final está integrada por un grupo de accionistas de origen dominicano. Esta vinculación le brinda respaldo estratégico, aunque conlleva una menor diversificación institucional frente a bancos sistémicos, no obstante, mantiene prácticas de gobierno corporativo alineadas con la de bancos similares y una gestión de riesgo operativo con impacto poco incidente en resultados.

El modelo de negocio se enfoca en banca privada y servicios patrimoniales, incluyendo gestión de inversiones, transferencias internacionales y financiamiento selectivo, dirigidos a una base de clientes de alto patrimonio. Esta orientación favorece márgenes financieros relativamente estables, aunque limita la diversificación de ingresos. A diciembre de 2025, la entidad reportó una utilidad neta de USD2.75 millones, con expectativas de crecimiento moderado hacia 2026, respaldado por la optimización del portafolio de inversiones y el fortalecimiento de relaciones comerciales. La estrategia actual continúa priorizando la captación de depósitos y la expansión selectiva mediante alianzas en mercados clave, particularmente en República Dominicana, con el objetivo de sostener el crecimiento y mejorar la generación interna de capital. El banco cuenta con una gestión de riesgos adecuada a su negocio, que incluye la administración de los riesgos operativos lo cual se refleja en eventos operativos poco materiales, sin incidencias en su perfil financiero o reputacional.

**FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero**



Elaboración: Moody's Local Panamá.

**Calidad de activos**

La calidad de activos de BPR es estable, respaldada por un perfil de riesgo conservador, bajos niveles de morosidad y una adecuada gestión del portafolio de inversiones. La calidad de activos se beneficia de métricas de riesgo de mercado y crédito controladas y dentro del apetito de riesgo.

Los activos están concentrados principalmente en el portafolio de inversiones, que al cierre de diciembre de 2025 representó aproximadamente 75% de los activos totales. El banco mantiene una alta proporción de instrumentos líquidos y de corto plazo, con una duración promedio cercana a 1.4 años, lo que reduce la sensibilidad a variaciones en tasas de interés. El portafolio incluye una participación relevante de emisiones en grado de inversión internacional, así como deuda soberana panameña y otros instrumentos de alta liquidez. Si bien existe exposición a emisores de no grado de inversión, los indicadores de riesgo de mercado (VaR, pérdidas sobre patrimonio) se mantienen dentro de los límites internos, evidenciando una gestión prudente del riesgo.

La exposición al riesgo crediticio tradicional es acotada, con una cartera de préstamos que al cierre de 2025 representó cerca de 21% de los activos totales, respaldada principalmente por una alta proporción de créditos garantizados (alrededor de 81%). El crecimiento de la cartera continúa moderado, principalmente impulsado por un mayor dinamismo en la originación de créditos de consumo en República Dominicana. El indicador de cartera vencida y morosa se ubicó en 0.6%, mientras que las reestructuraciones y castigos continúan en niveles bajos. Aun cuando la cartera presenta alta concentración, con los 20 principales deudores ponderando más de 80% de la cartera bruta y 2.5 veces el patrimonio, este riesgo se atenúa parcialmente por la existencia de garantías líquidas, principalmente depósitos pignorados, lo que reduce la concentración efectiva y apoya la estabilidad del perfil de activos.

**Capitalización y Apalancamiento – Niveles patrimoniales fortalecidos**

La posición de capital de BPR se considera adecuada y de alta calidad en relación con su perfil de riesgo y modelo de negocio. El índice de solvencia regulatorio se ubicó en 16.3% a diciembre de 2025, manteniéndose holgadamente por encima del mínimo regulatorio y reflejando una mejora relevante frente al cierre de 2024. Este fortalecimiento responde principalmente a la retención de utilidades, que permitió incrementar el patrimonio y reducir pérdidas acumuladas, así como a un crecimiento del balance en activos de menor ponderación por riesgo, específicamente bonos soberanos de Estados Unidos. La capitalización está compuesta mayoritariamente por capital común (Tier 1), lo que le otorga una adecuada capacidad de absorción de pérdidas inesperadas. La agencia no identifica presiones por pago de dividendos en el corto plazo y considera que la generación interna de capital, junto con una política conservadora de capitalización y un apetito de riesgo moderado, continuarán respaldando la base patrimonial y sosteniendo niveles adecuados.

**Crecimiento de ingresos y desempeño financiero fortalecidos**

Los resultados de BPR se estima continuarán sustentados en una mayor generación de ingresos recurrentes, un bajo costo de riesgo y una estructura de gastos contenida. No obstante, la rentabilidad continuaría moderada por la limitada escala operativa. Al cierre de 2025, el banco registró una utilidad neta de USD2.7 millones, reflejando una recuperación significativa frente a años previos. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la expansión del margen financiero, favorecida por la recomposición del portafolio de inversiones hacia instrumentos de mayor rendimiento y por un costo de fondeo que se mantuvo contenido, incluso en un entorno de tasas todavía elevadas. El ingreso neto por intereses mostró un crecimiento relevante, mientras que los ingresos por comisiones y otros resultados operativos continuaron siendo complementarios.

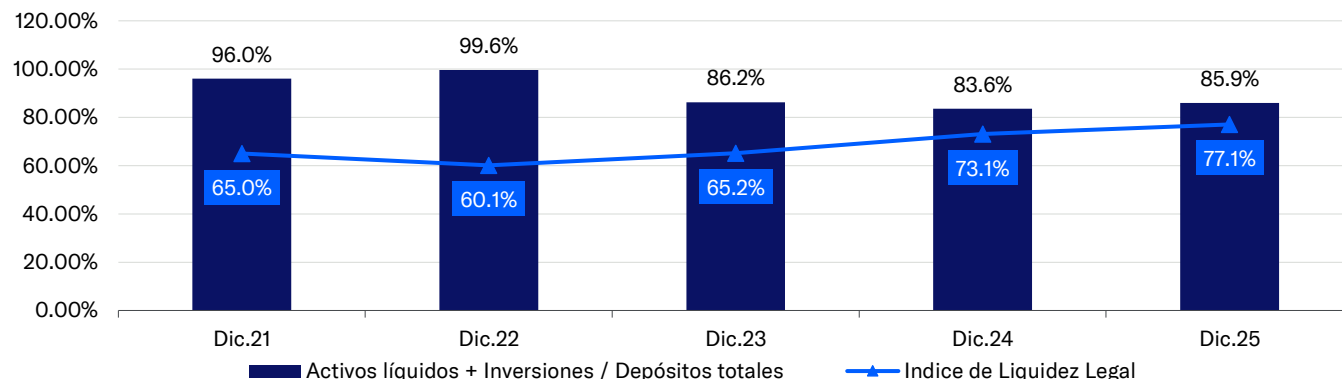
El retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) alcanzó 16.8%, apoyado en la generación de ingresos financieros consistente, mientras que la rentabilidad sobre activos productivos promedio (ROAA) se ubicó en 1.1%, frente a niveles inferiores a 0.2% observados en el período 2022–2024, posicionándolo favorablemente frente a pares bancarios de licencia internacional. La eficiencia operativa se mantuvo razonable, con una adecuada dilución de los gastos administrativos ante el mayor volumen de ingresos. Asimismo, el costo de riesgo fue bajo, consistente con una morosidad reducida y una cartera mayoritariamente garantizada. Hacia adelante, se espera que la rentabilidad se mantenga estable, aunque con potenciales presiones sobre el margen si aumenta la participación de depósitos con costo dentro de la estructura de fondeo.

**Liquidez robusta y fondeo concentrado en depósitos de clientes de alto patrimonio**

BPR presenta una sólida posición de liquidez, consistente con su modelo de banca de licencia internacional, reflejada en una elevada proporción de activos líquidos. A diciembre de 2025, el índice de liquidez legal se ubicó en 77.1%, mientras que el Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR) fue de 621.8%, ambos por encima del mínimo regulatorio, lo que respalda una adecuada capacidad para afrontar escenarios de estrés de corto plazo. No obstante, persiste un descalce en las bandas de vencimiento menores a un año y de mediano plazo, parcialmente mitigado por la estabilidad histórica de los depósitos. Se espera que las métricas de liquidez se mantengan favorables, apoyadas en la liquidez inmediata de inversiones, disponibilidad de efectivo y acceso potencial a facilidades repo o de margen.

El fondeo se basa principalmente en depósitos de clientes, los cuales han mostrado estabilidad y costos controlados. La estructura se enfoca en depósitos a la vista (62.3% de los depósitos totales), que favorece el margen financiero, pero implica riesgo de volatilidad, además, se observa una base de depositantes concentrada, con los 20 principales representando 60.8% del total. Estos riesgos son parcialmente mitigados por relaciones de largo plazo, el bajo apalancamiento y la capacidad potencial de diversificar sus fuentes de financiamiento, de ser requerido.

**FIGURA 2 Evolución de los indicadores de liquidez.**



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

**TABLA 1 Principales indicadores**

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Índice de cartera problema	0.55%	2.82%	7.50%	5.94%
Provisiones para pérdidas crediticias / cartera problema	99.97%	11.85%	7.17%	6.47%
Índice de Adecuación de Capital	16.79%	13.59%	15.12%	17.89%
Resultado operativo neto anualizado / activos totales tangibles promedio	1.11%	0.11%	0.01%	0.04%
Utilidad neta anualizada / patrimonio neto promedio	18.29%	1.86%	0.18%	0.76%
Fondeo de mercado respecto a activos tangibles	0.00%	0.00%	0.00%	10.15%
Índice Liquidez Legal	77.07%	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
<b>BPR Bank, S.A. y Subsidiaria</b>				
Calificación de emisor, a largo plazo	A.pa	Estable	A.pa	Estable
Calificación de emisor, a corto plazo	ML A-1.pa	-	ML A-1.pa	-

### Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados consolidados al cierre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 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.

© 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 DICHO 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](http://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 C.V. 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.