

COMUNICADO DE HECHO DE IMPORTANCIA



Mercantil Banco, S.A. (“Mercantil Banco”) hace de conocimiento al público inversionista que, en cumplimiento a lo establecido en el Artículo 7 del Acuerdo N° 2-2010 del 04 de febrero de 2010, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la Sociedad Calificadora Moody’s Local PA Calificadora de Riesgo, S.A., otorgó, con fecha de referencia 29 de mayo de 2025, la Calificación de Riesgo a Mercantil Banco, S.A., conforme al siguiente detalle:

- Calificación de Entidad: **A (pa).**
- Bonos Corporativos: **A (pa).**
- Valores Comerciales Negociables (VCN’s): **ML A-1 (pa).**
- La perspectiva asignada es: **Estable.**

La calificación expresa una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos.

Panamá, 30 de mayo de 2025.

Por Mercantil Banco, S.A.

Rafael Stern Schechner
Secretario

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
29 de mayo de 2025

Mercantil Banco, S.A. y sus Filiales

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	A.pa	Estable
Bonos Corporativos	A.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	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

Cecilia González +507.282.13.70
Credit Analyst
Cecilia.Gonzalez@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
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 A.pa como Entidad a Mercantil Banco, S.A. y sus Filiales (en adelante, Mercantil Banco o el Banco), así como la calificación de A.pa al Programa Rotativo de Bonos Corporativos de hasta por US\$100.0 millones. Adicionalmente, afirma la calificación de ML A-1-.pa a los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables (VCN) de hasta US\$50.0 millones y US\$75.0 millones. La Perspectiva se mantiene Estable.

Adicionalmente, se retira la perspectiva a las clasificaciones de corto plazo dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la clasificación en horizonte de mediano o largo plazo.

Las calificaciones actuales reflejan el significativo crecimiento en la escala de operaciones del Banco tras la fusión con Capital Bank, Inc. y sus subsidiarias, realizada en 2023. Esta fusión ha expandido el portafolio de colocaciones del Banco, resultando en un aumento de su cuota de mercado tanto en créditos internos como en depósitos totales dentro del Sistema Bancario Nacional (SBN).

Se destaca la calidad del capital, compuesto predominantemente por TIER I, además de los niveles adecuados de solvencia que presenta el Banco, evidenciados en su Índice de Adecuación de Capital (IAC). A pesar del ajuste observado en el periodo evaluado (bajó a 12.62%, desde 13.74% al cierre de 2023), debido al crecimiento de la cartera de préstamos, este nivel permite al Banco una sólida base financiera para continuar expandiendo su cartera crediticia y gestionar eficazmente posibles riesgos externos.

Las sinergias operativas y financieras derivadas de su pertenencia a Mercantil Servicios Financieros Internacional (MSFI), una sociedad domiciliada en Panamá que agrupa diversas filiales de servicios financieros, son ponderadas de manera favorable. Estas sinergias no solo fortalecen la capacidad del Banco para ofrecer una gama diversificada de servicios, sino que también mejoran su eficiencia operativa y su capacidad para responder a las demandas del mercado.

No obstante, la calificación se ve limitada por el deterioro en la calidad de la cartera, evidenciado por un aumento en los índices de morosidad y una disminución en las coberturas con reservas. Sin embargo, el impacto negativo fue parcialmente compensado por el incremento en la cartera de préstamos, así como un alto porcentaje de garantías reales.

En este contexto, cobran especial relevancia las estrategias que el Banco ha venido desarrollando e implementando, con el fin de mitigar posibles impactos negativos.

Asimismo, se observa que hay margen para mejorar las métricas de liquidez del Banco, dado que su Índice de Liquidez está por debajo de la media del Sistema Bancario Nacional (SBN). Aunque el Banco cumple con las normativas internas y supera los estándares regulatorios, existe espacio para continuar mejorando las métricas de liquidez. Por lo tanto, es esencial que el Banco continúe realizando un seguimiento con el fin de optimizar su gestión de liquidez.

Finalmente, las calificaciones también reflejan las bajas métricas de rentabilidad, especialmente en el Resultado Operativo Neto Anualizado y el Retorno Anualizado sobre el Patrimonio, aunque se ha observado una mejora en los últimos períodos. Estos indicadores son cruciales para evaluar la eficiencia operativa del Banco y su capacidad para generar retornos para los accionistas.

Fortalezas crediticias

- Adecuada diversificación de la estructura de fondeo.
- Diversificación de la cartera de préstamos por sector económico.
- Número diversificado de bancos corresponsales e inversiones líquidas de rápida realización, que les permitirían acceder a liquidez en caso de ser necesario.
- Importante porcentaje de cartera que cuenta con garantías reales (59.18% al 31 de diciembre de 2024), lo cual mitigan parcialmente el riesgo de crédito.

Debilidades crediticias

- Aumento de la Cartera Pesada del Banco (créditos calificados en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) y debilitamiento de la cobertura de la Cartera Pesada con provisiones durante los últimos dos ejercicios fiscales.
- Bajos niveles de eficiencia operativa, ubicándose desfavorablemente respecto al promedio del SBN.
- Ajustados indicadores de liquidez, aunado a descálces pronunciados entre activos y pasivos en todos los tramos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mejora gradual en los ratios de calidad de cartera, respaldada por adecuadas coberturas con reservas sobre la cartera pesada con provisiones.
- Tendencia positiva en los indicadores de rentabilidad del Banco, mediante la recuperación de los márgenes y un menor gasto de provisiones.
- Mantener consistentemente adecuados indicadores de solvencia.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera que a su vez incidan negativamente en la rentabilidad.
- Ajuste en los indicadores de solvencia y liquidez, aunado a descálces pronunciados entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo.
- Desmejora persistente en los niveles de rentabilidad y eficiencia operativa.
- Desmejora en el perfil crediticio del portafolio de inversiones.
- Mayor descálce contractual entre activos y pasivos en las bandas de muy corto plazo, incrementando el riesgo de liquidez.
- Surgimiento de riesgos reputacionales no esperados que impacten la gestión operativa del Banco.

Principales aspectos crediticios

Incremento en los índices de morosidad, acompañado de ajustes en los indicadores de cobertura con reservas, a pesar del crecimiento de la cartera de préstamos

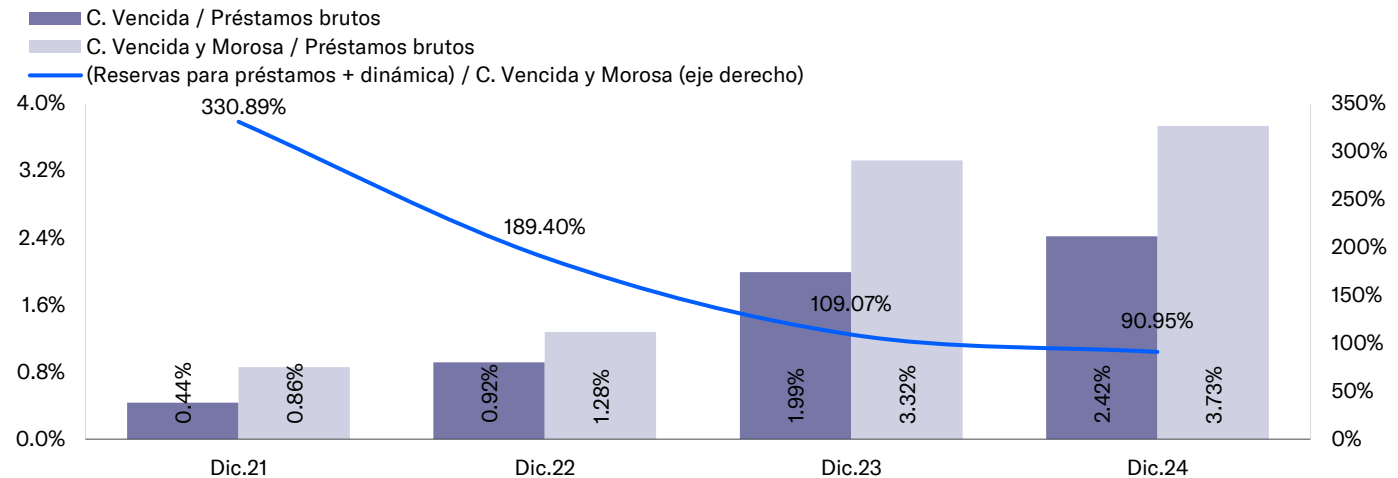
Al 31 de diciembre de 2024, los activos del Banco experimentaron un incremento del 13.76% en comparación con el mismo período de 2023, impulsado por un aumento del 16.77% en la cartera de colocaciones. Este crecimiento refleja la expansión orgánica de las operaciones de Mercantil Banco, luego que en el 2023 los activos aumentarían 155.43% tras la fusión con Capital Bank, Inc. y sus subsidiarias. Los sectores de comercio y servicios destacaron como los más significativos dentro de la cartera del Banco, representando un 48.93% de la participación total al cierre de diciembre de 2024. El nivel de concentración de la cartera del Banco es moderado, con los 20 mayores deudores representando el 18.15% de la cartera bruta. Esta concentración está en línea con el modelo de negocio del Banco, que se enfoca en la cartera corporativa. Sin embargo, el riesgo asociado se mitiga parcialmente gracias a un alto porcentaje de garantías reales, que alcanzaron el 59.18% a diciembre de 2024, una tendencia que esperamos se mantenga.

En cuanto a los indicadores de calidad de la cartera, al 31 de diciembre de 2024 se observó un aumento en los niveles de morosidad, que alcanzaron el 3.73% de la cartera bruta, comparado con el 3.32% reportado al cierre del 2023. Este incremento se debe principalmente al deterioro en la calidad de la cartera de clientes particulares, adquirido tras la compra de Capital Bank, así como la finalización de los períodos de gracia en reestructuraciones. Sin embargo, el impacto negativo fue parcialmente compensado por el incremento en la cartera de préstamos mencionada previamente, lo que contribuyó a estabilizar los indicadores generales de calidad de la cartera.

Al considerar los castigos de cartera realizados a lo largo de los últimos 12 meses de US\$24.6 millones (equivalentes al 0.96% de la cartera total), el índice de mora real se situaría en 4.60% (4.19% a diciembre de 2023). En lo que respecta a la cobertura mediante reservas específicas, aunque estas reservas se fortalecieron al cierre del período evaluado, no fueron suficientes para contrarrestar el deterioro de la cartera mencionado anteriormente, lo que resultó en un ajuste de la cobertura a 58.47%, desde el 68.31% anterior. Al incluir las reservas dinámicas en el cálculo, la cobertura alcanzaría el 90.95%, disminuyendo desde el 109.07% observado al final de 2023.

Según las proyecciones para el cierre de 2025, el Banco anticipa continuar con una tendencia positiva de crecimiento de su balance general, impulsado por un incremento en su cartera de créditos, principalmente en el mercado local, junto con oportunidades específicas en nuevos mercados de América Latina. En cuanto a los índices de morosidad, se espera que se mantengan por debajo del 4%.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Mercantil Banco, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Mayor diversificación de fondeo acompañando el crecimiento del balance, pero los indicadores de liquidez se ajustan debido al crecimiento de la cartera de préstamos

La estructura de financiamiento del Banco está predominantemente formada por depósitos a plazo, que constituyen el 67.65% del total de depósitos. No obstante, el entorno de bajas tasas de interés conllevó a que el costo promedio de fondeo se redujera de 4.74% en diciembre de 2023 a 3.97%, sin verse significativamente afectado. La concentración por depositantes es moderada, ya que los 20 mayores depositantes constituyen el 13.07% del total de depósitos. Según la Gerencia del Banco, este riesgo está mitigado por una alta tasa de renovación de los depósitos a plazo, que supera el 80%.

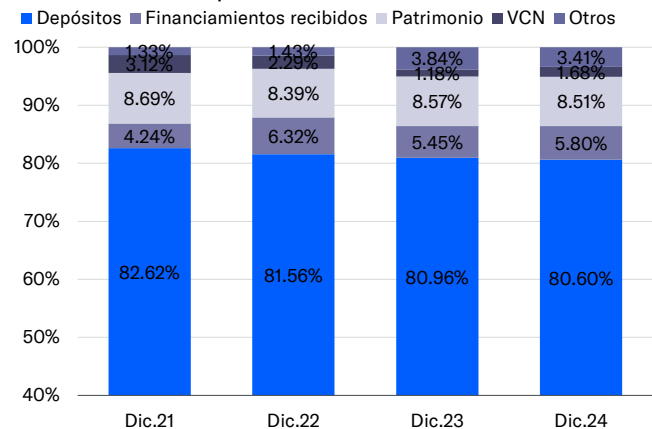
Por otro lado, el Banco complementa su fondeo a través de financiamientos bancarios, los cuales presentaron al cierre del 2024 una mayor participación dentro de los pasivos del Banco (subió a 6.34% desde 5.96% al cierre del 2023).

En tanto, el Índice de Liquidez Legal se ubicó en 42.54% a diciembre de 2024, el mismo que se mantiene ajustado respecto al mínimo regulatorio (30.0%) y por debajo del promedio del SBN (54.70%) y de la banca privada (45.42%). Lo antes mencionado refleja la dinámica de crecimiento tanto orgánico como inorgánico experimentada en su cartera de préstamos en los últimos años, lo que repercute en el cálculo de dicho indicador. Por otro lado, el LCR alcanzó un 683.95%, destacando su cumplimiento holgado frente al requisito mínimo de 100%.

El portafolio de inversiones, que representa el 20.73% del balance total, creció un 8.65% anual y está compuesto mayoritariamente por instrumentos con calificación de grado de inversión (67% a diciembre de 2024). Asimismo, del portafolio total de inversiones, se encuentra concentrado principalmente en títulos valores del Gobierno de Estados Unidos con un monto de US\$267.2 millones, y representa el 64% sobre el total de la categoría.

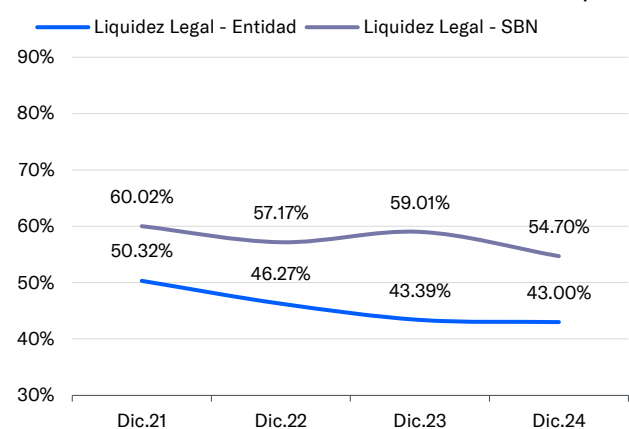
Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco presentó brechas negativas en todos los tramos de corto y largo plazo, lo cual recoge el efecto de vencimiento de depósitos y otras fuentes de fondeo. Como mitigante, el Banco tiene acceso a los mercados a través de programas de VCN además de contar con líneas de crédito con diversas entidades financieras tanto locales como internacionales, disponiendo de una liquidez del 32.96% hasta la fecha mencionada.

GRÁFICO 2 Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Mercantil Banco, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

GRÁFICO 3 Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Mercantil Banco, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Ajuste en el índice de adecuación de capital, ubicándose por debajo del promedio del SBN, en línea con el incremento en las colocaciones

El patrimonio del Banco aumentó un 12.93% en comparación con el cierre de 2023, impulsado principalmente por la acumulación de utilidades del período. Los accionistas han respaldado el crecimiento del Banco mediante aportes de capital, efectuando contribuciones en efectivo de US\$7.5 millones en el ejercicio 2024 (US\$3.5 millones a diciembre de 2023).

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se situó en 12.62%, una disminución respecto al 13.74% al cierre de 2023, aunque sigue estando por encima del límite regulatorio del 8%. Esta variación refleja el crecimiento de los Activos Ponderados por Riesgo (APR) de crédito, alineado con la expansión de la cartera. Según las proyecciones recibidas, el Banco anticipa que el IAC se mantendrá en niveles históricos, cercanos al 13%, y no prevé impactos significativos derivados de cambios regulatorios.

Mayor generación de utilidades, pese al ajuste en los márgenes financieros

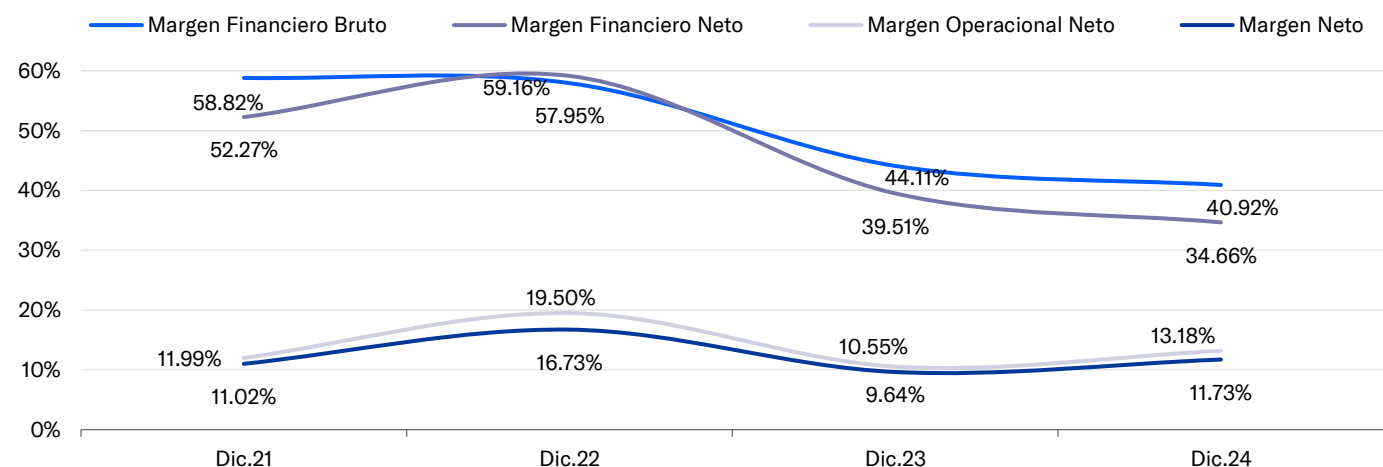
Al 31 de diciembre de 2024, Mercantil Banco reportó un resultado neto de US\$25.1 millones, lo que representa un aumento del 47.84% en comparación con el cierre de 2023. Este crecimiento fue impulsado por un aumento del 21.51% en los ingresos generados por su cartera de préstamos e inversiones, reflejando un crecimiento orgánico de las operaciones. Asimismo, hubo un incremento del 28.48% en las comisiones obtenidas, que contribuyó significativamente a este desempeño positivo.

Estos factores ayudaron a contrarrestar el impacto de un aumento del 28.44% en los gastos financieros, relacionado con el mayor volumen de captaciones, particularmente en depósitos a plazo. Sin embargo, a nivel porcentual, el margen financiero bruto disminuyó a 40.92%, desde 44.01% en diciembre de 2023. Además, se observó un incremento del 52.53% en los gastos por provisiones, debido al reconocimiento de deterioro mediante el castigo de préstamos, como parte de una estrategia para fortalecer el balance general y mejorar los indicadores de calidad de cartera, según lo informado por la Gerencia. Como resultado, el margen financiero neto se redujo a 34.66%, desde el 39.51% al cierre de 2023.

El aumento en los ingresos financieros y comisiones, junto con la reducción de los gastos administrativos, contribuyó a mantener indicadores de rentabilidad estables. El retorno anualizado sobre activos (ROAA) fue del 0.71%, mientras que el retorno anualizado sobre el capital (ROAE) alcanzó el 8.26%.

Según las proyecciones recibidas para el cierre de 2025, el Banco estima continuar con una tendencia positiva en sus resultados netos. Este aumento favorecería las principales métricas de rentabilidad durante el presente ejercicio.

GRÁFICO 4 Evolución de los Márgenes



Fuente: Mercantil Banco, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Anexo
Tabla 1 Indicadores Clave - Mercantil Banco, S.A. y sus Filiales

	Dic-24*	Dic-23*	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	2,721.8	2,330.8	955.9	780.4
Índice de Adecuación de Capital	12.62%	13.74%	12.39%	13.03%
Índice de Liquidez Legal	42.54%	43.39%	46.27%	50.32%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	3.73%	3.32%	1.28%	0.86%
Reserva para Préstamos** / Cartera Vencida y Morosa	58.47%	68.31%	115.93%	196.81%
ROAE (LTM)	8.26%	8.60%	8.71%	5.06%

*Incluye la adquisición de Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

**Incluye reservas específicas y dinámicas

Fuente: Mercantil Banco, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Mercantil Banco, S.A. y sus Filiales				
Entidad	A.pa	Estable	A.pa	Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$100.0 millones)	A.pa	Estable	A.pa	Estable
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$75.0 millones)	ML A-1-.pa	-	ML A-1-.pa	Estable
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$50.0 millones)	ML A-1-.pa	-	ML A-1-.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022 de Mercantil Banco, S.A. y Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 y 2024 de Mercantil Banco, S.A. y sus Filiales, así como la documentación respectiva sobre los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables y el Programa Rotativo de Bonos Corporativos. 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.