

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

14 de mayo de 2025

St. Georges Bank & Company, Inc.

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	BBB+.pa	Estable
Bonos Subordinados	BBB-.pa	Estable

(*) 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.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("en adelante, Moody's Local Panamá") afirma la categoría BBB+.pa otorgada como Entidad a St. Georges Bank & Company, Inc. (en adelante, SGB, el Banco o la Entidad). De igual modo, afirma la categoría BBB-.pa asignada al Programa Rotativo de Bonos Subordinados No Acumulativos, hasta por US\$30.0 millones. La perspectiva se mantiene Estable.

Las calificaciones asignadas toman en cuenta las sinergias que le brindan a SGB su pertenencia al Grupo Económico Promérica. Esto incluye el acceso a financiamiento internacional, así como la capacidad de colocación de cartera y captación de depósitos, en países donde opera el Grupo.

Asimismo, la calificación considera el respaldo patrimonial de parte de su accionista Promérica Financial Corporation, importante grupo financiero regional con presencia en Centroamérica, Sudamérica y el Caribe. Lo anterior se refleja en un aporte patrimonial de US\$10 millones, mejorando la solvencia del Banco así como el cumplimiento del Colchón de Conservación de Capital establecido por norma.

Por su parte, se resalta la mejora en la calidad de cartera del Banco, manteniendo los indicadores de mora por debajo del promedio del SBN.

En contraparte a lo anterior, los indicadores de cobertura mediante provisiones, si bien mejoran respecto a la gestión previa, todavía se encuentran por debajo de la media del SBN. Es importante mencionar que la constitución de provisiones se encuentra acorde a la política interna del Banco bajo el modelo NIIF 9, el cual considera las pérdidas esperadas de la cartera de colocaciones.

Por otro lado, las calificaciones también se encuentran limitadas debido a que gran parte de la cartera fuera de Panamá, se encuentra concentrada en países de menor grado de inversión.

Por su parte, también se considera el ajuste en el índice de Liquidez Legal, mismo que se ubica por encima del nivel regulatorio pero por debajo del promedio del SBN así como de la Banca Privada, aunque cabe mencionar que el indicador se encuentra cercano a este último.

Asimismo, si bien se muestra una mejora tanto a nivel de ingresos financieros como de resultados, los indicadores de rentabilidad todavía se encuentran por debajo del promedio del SBN, situación que también se refleja en la menor eficiencia operativa al corte de análisis.

De igual manera, afectó el descalce contractual entre activos y pasivos registrado por el Banco en tramos de corto plazo, aunque los mismos pueden ser cubiertos en parte por el financiamiento mediante líneas de crédito.

CONTACTOS

Marcelo Gomez +51.1.616.0400
Senior Credit Analyst
Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com

Mariena Pizarro +51.1.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +51.1.616.0417
Ratings Manager
Jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

Fortalezas crediticias

- Soporte por parte del grupo Promérica Financial Corporation
- Sinergia con las entidades del Grupo generando operaciones en Centroamérica, Suramérica y el Caribe.
- Bajo niveles de morosidad
- Alto porcentaje de disponibilidad de líneas de financiamiento
- Acceso a líneas de repos con la banca internacional, los cuales son fuentes alternas de liquidez

Debilidades crediticias

- Concentración de cartera fuera de Panamá se encuentra en países con un menor riesgo soberano
- Nivel de cobertura respecto a la cartera vencida y morosa por debajo del promedio del SBN
- Menor eficiencia operativa que el promedio del SBN
- Descalce contractual en el corto plazo

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Fortalecimiento gradual del Índice de Adecuación de Capital y del Capital Primario del Banco
- Alcanzar indicadores de calidad de la cartera con menores niveles de morosidad
- Mejora en los indicadores de rentabilidad.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución Índice de Adecuación de Capital, comprometiendo el crecimiento futuro del Banco.
- Pérdida del soporte patrimonial.
- Deterioro de la calidad de la cartera de préstamos y ajuste en los indicadores de cobertura con provisiones.
- Deterioro del perfil crediticio del portafolio de inversiones, en conjunto con un deterioro en los índices de liquidez, calce contractual y de concentración en depositantes
- Pérdida de bancos corresponsales.

Principales aspectos crediticios**Crecimiento controlado de la cartera acompañado de una mejora en los indicadores de morosidad**

Al cierre de la gestión 2024, la cartera bruta de SGB se incrementa en 2.00% respecto al periodo previo, lo cual se debe a un incremento de todos los tipos de crédito siendo el más significativo el crecimiento de la cartera corporativa (+1.55%), el cual representa el 76.48% de la cartera total. Al corte de análisis, la colocación de la cartera se mantiene concentrada fuera de Panamá (66.09% de los préstamos brutos) siendo los países centroamericanos los principales segmentos de colocación. Por su parte, la cartera de préstamos mantiene un alto nivel de colateral, toda vez que el 71.60% se encuentra garantizado con depósitos y bienes inmuebles.

Por otro lado, es importante mencionar que en el mes de agosto 2024, SGB realizó la compra de cartera de tarjetas de crédito a otra entidad financiera, por un valor aproximado de US\$9.4 millones, situación que mitigó el ajuste en el sector que se venía presentando en la primera mitad del 2024.

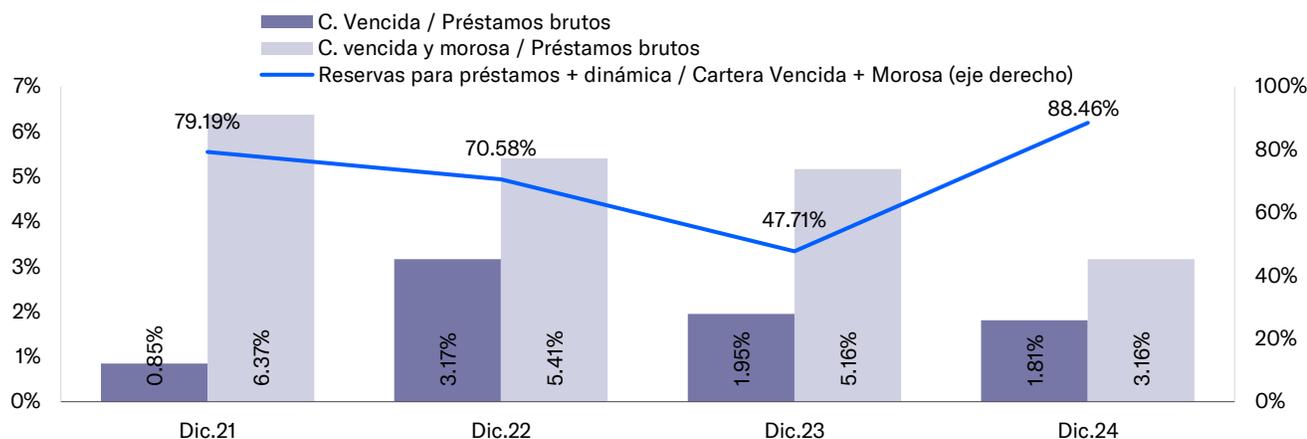
Respecto a la calidad de cartera, el ratio de morosidad (morosos + vencidos) sobre préstamos brutos disminuye a 3.16%, desde 5.16% en el 2023; colocándose en una mejor posición respecto de del promedio del SBN (4.00%). La mejora en el indicador corresponde una disminución importante de los créditos morosos (-57.02% respecto a diciembre 2023) reflejando una mejora en el perfil crediticio de las operaciones, mientras que la cartera vencida también se ajusta

(-5.29%) explicado en parte por los castigos realizados, mismos que totalizaron US\$18.4 millones, valor significativamente menor a lo registrado en las 2 gestiones previas.

En lo que respecta a cobertura, los indicadores mejoran respecto a gestiones previas, debido al saneamiento de la cartera, generando que el indicador de reserva respecto a la cartera morosa y vencida pase a 54.30% desde 35.23% en diciembre 2023, que de incluir la reserva dinámica el indicador alcanza representa un 88.46% desde 47.71%. Sin embargo, ambos indicadores todavía se encuentran por debajo de la media del SBN (60.23% y 97.17% respectivamente), debiendo resaltar que la constitución de provisiones del Banco se encuentra de acuerdo al modelo NIIF.

Para la gestión 2025, el Banco estima un mayor incremento de la cartera respecto a la gestión evaluada, lo que permitirá un mayor ingreso financiero.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: St Georges Bank / Elaboración: Moody's Local Panamá

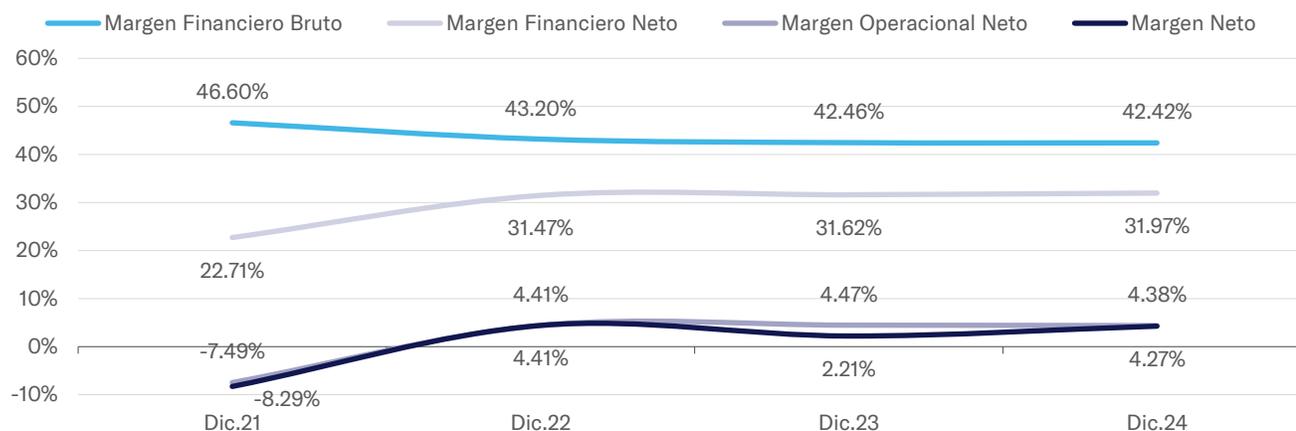
El incremento significativo del resultado neto se explica en gran parte por los mayores niveles de ingresos financieros

SGB reporta un resultado neto de US\$6.0 millones al cierre del 2024, mostrando una mejora significativa (+98.77%) respecto a la gestión previa, el cual se explica principalmente por una mejora de los ingresos financieros (+3.11%). En contraparte, los mismos fueron acotados en parte por el incremento en gastos por interés y comisiones (+3.18%) generando un margen bruto de 42.42% al cierre del período evaluado.

Por su parte, las provisiones constituidas por cartera muestran una disminución (-3.82%) respecto al nivel registrado en la gestión 2023, denotando una mejora en la calidad de la cartera. A pesar de lo anterior, el ratio de eficiencia operacional alcanzó un nivel de 67.73%, desde 66.99%, manteniéndose en una posición desfavorable respecto al promedio del SBN (50.70%).

En lo que respecta a los indicadores de rentabilidad, el mayor resultado del ejercicio permitió una mejora en el ROAE y el ROAA, los cuales se situaron en 5.03% y 0.32% respectivamente, niveles superiores a los registrados en la gestión previa (2.75% y 0.16% respectivamente), pero todavía por debajo de la media de SBN (17.16% y 1.82% respectivamente).

GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes



Fuente: St Georges Bank / Elaboración: Moody's Local Panamá

Menores niveles de captación acompañado de un aporte de capital

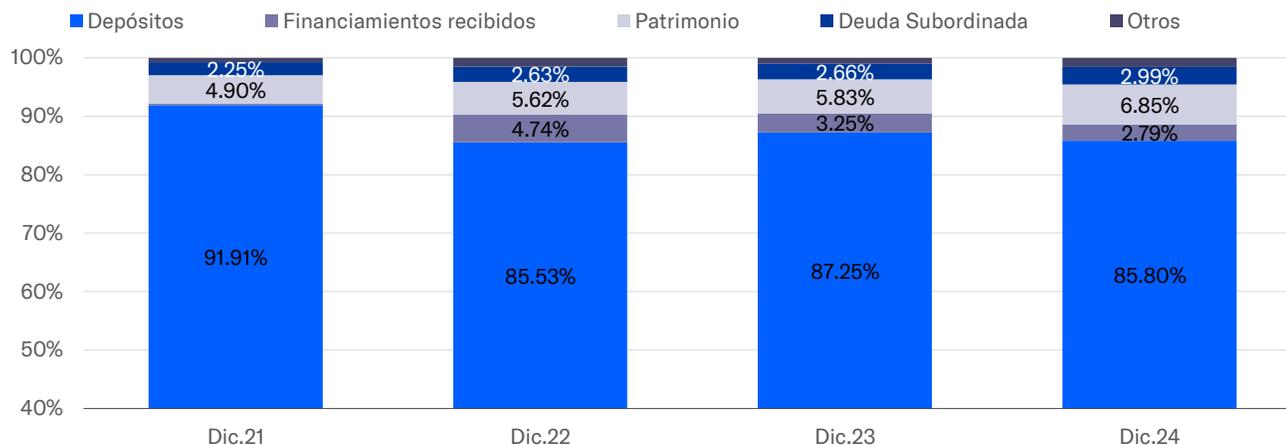
SGB mantiene su estrategia de financia sus operaciones principalmente a través de depósitos, los cuales representan el 85.80% de las fuentes de financiamiento (pasivo más patrimonio) al corte de diciembre del 2024. Sin embargo, existe una disminución en el nivel de captaciones del 4.38% debido a un ajuste tanto de depósitos a plazo en el extranjero así como obligaciones a la vista y ahorro a nivel local como en el extranjero. En contraparte, SGB obtuvo un mayor nivel de captaciones mediante depósitos a plazo dentro de Panamá, mitigando la salida de los depósitos del extranjero.

En lo que respecta a financiamiento bancarios los mismos muestran una reducción (-16.45%), lo cual corresponde al pago de obligaciones de las líneas de crédito. Por otro lado, SBG adquirió nueva deuda subordinada por US\$9.0 millones con dos instituciones financieras ambas con pago intereses de forma trimestral de manera de ir remplazando los créditos subordinados que ya no computan para el IAC.

Por otro lado, el patrimonio neto del Banco al cierre del 2024 presenta un aumentó del 14.31%, explicado principalmente por un aporte de capital de US\$ 10 millones de parte de su accionista así como por el resultado alcanzado de la gestión. Respecto a lo último, es importante resaltar que la utilidad paso a restituir la reserva dinámica cumpliendo con el porcentaje del 2% establecido por normativa para el corte de diciembre 2024.

Lo anterior ha permitido mejorar la solvencia del Banco así como el cumplimiento del Colchón de Conservación de Capital establecido por norma, lo cual se plasma en un incremento del Índice de Adecuación de Capital (IAC), respecto al cierre fiscal 2023, ubicándose en 12.06%, desde 11.35%, mientras que el capital primario respecto a los activos ponderados por riesgo paso a 7.51% desde 7.06%. Sin embargo, a pesar de la mejora del indicador, el IAC todavía se encuentra distante del promedio del SBN (15.04%).

GRÁFICO 3 Composición de Fuentes de Fondo



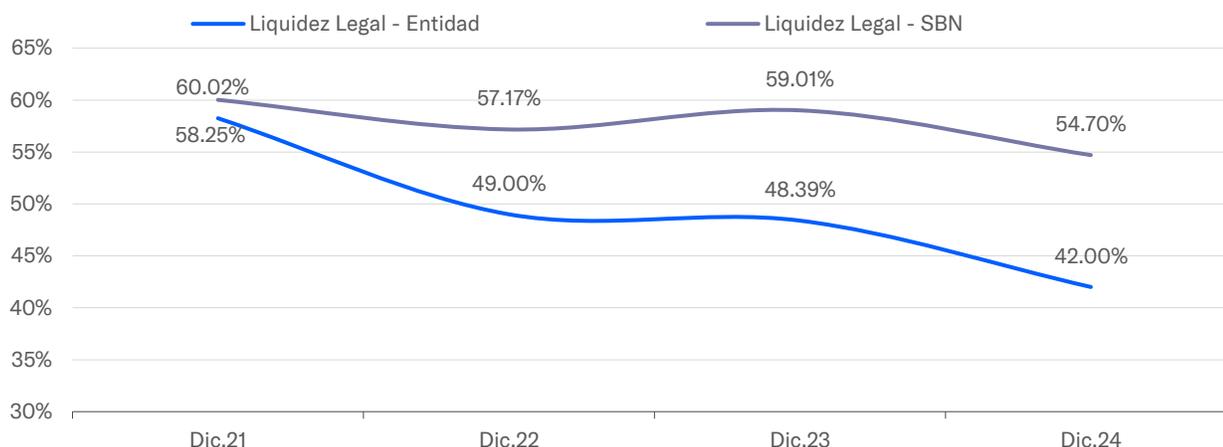
Fuente: St Georges Bank / Elaboración: Moody's Local Panamá

Ajuste de los indicadores de liquidez debido a un menor nivel de activos líquidos

En lo que respecta al ratio de liquidez legal, al 31 de diciembre del 2024, el mismo se ubicó en 42.00%, disminuyendo su posición respecto al cierre fiscal previo (48.39%) y manteniéndose por debajo del promedio del SBN (54.70%), así como por debajo del promedio de la Banca Privada. El ajuste en el indicador se debe principalmente ante la contracción de los activos líquidos (-16.13%), debido al vencimiento de las inversiones las cuales se utilizaron para la colocación de cartera y pago de financiamientos recibidos.

Por otro lado, el Banco cumplió con el límite regulatorio relacionado al Ratio de Cobertura de Liquidez, el cual se ubica en 176.66%, aunque el mismo se encuentra por debajo del nivel registrado al corte previo (297.06% diciembre 2023). En relación con el calce contractual entre activos y pasivos, se observaron brecha negativa acumulada en los tramos menores a un año, lo cual podría ser mitigado en parte por las líneas de crédito de la banca corresponsal así como el portafolio de inversiones, ante un escenario de estrés de liquidez.

GRÁFICO 4 Evolución del Indicador de Liquidez



Fuente: St Georges Bank / Elaboración: Moody's Local Panamá

Calificación de Deuda

Al 31 de diciembre de 2024, St. Georges mantiene la emisión de Bonos Subordinados No Acumulativos por US\$30.0 millones de los cuales se encuentran vigentes US\$21.3 distribuidos en 6 series. Los Bonos Subordinados, mantienen una calificación inferior a la asignada a SGB dada la prelación de pago que tienen los depósitos de clientes y otros financiamientos sobre dichos instrumentos.

Anexo
Tabla 1 Principales Indicadores St. Georges Bank & Company, Inc.

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	1,350,566	1,324,097	1,287,844	1,231,895
Índice de Adecuación de Capital	12.06%	11.35%	12.21%	10.40%
Índice de Liquidez Legal	42.00%	48.39%	49.00%	58.25%
Cartera Morosa y Vencida / Colocaciones Brutas	3.16%	5.16%	5.41%	6.37%
Reserva para Préstamos* / Cartera Morosa y Vencida	88.46%	47.71%	70.58%	79.19%
ROAE (LTM)	5.03%	2.75%	5.71%	-9.77%

*Incluye reservas específicas y dinámica

Fuente: SGB / Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
St. Georges Bank & Company, Inc.				
Entidad	BBB+.pa	Estable	BBB+.pa	Estable
Programa Rotativo No Acumulativo de Bonos Subordinados (hasta por US\$30.0 millones)	BBB-.pa	Estable	BBB-.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024 de St. Georges Bank & Company, Inc. 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.moodylocal.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://moodylocal.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, DIFUNDIRSE, 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.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.