

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión de comité:

26 de noviembre de 2024

# Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

**RESUMEN**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	AA-.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	ML A-1.pa	Estable
Bonos Corporativos Rotativos	AA-.pa	Estable
Acciones Preferidas	A-.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 calificación de AA-.pa, asignada como Entidad a Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Banco Aliado, el Banco o la Entidad). Asimismo, afirma la calificación de AA-.pa de los Programas Rotativos de Bonos Corporativos, detallados en el inciso Información Complementaria. Afirma la calificación de A-.pa del Programa Rotativo de Acciones Preferidas y la calificación de ML A-1.pa, del Programa de Valores Comerciales Negociables. La perspectiva se mantiene en Estable.

Las calificaciones asignadas al Banco consideran el desempeño de los indicadores financieros a lo largo de las últimas evaluaciones, dentro de los cuales se destaca los niveles de liquidez, solvencia y eficiencia ante la mayor volatilidad en las tasas de mercado y aumento del costo de fondeo en Sistema Financiero.

De igual manera, destaca el alto acceso a financiamiento con el que cuenta el Banco, así como los niveles que se mantienen en inversiones líquidas de rápida realización, estas últimas principalmente correspondientes a inversiones soberanas de Panamá y Estados Unidos.

Por su parte se destaca que el Banco ha logrado mantener indicadores de morosidad por debajo de la media del Sistema Bancario Nacional (en adelante, SBN), lo cual se encuentra acompañado por niveles de cobertura que se ubican por encima del promedio del sistema en los últimos periodos evaluados.

Asimismo, el Banco muestra una mejora continua en los indicadores de rentabilidad. Sin embargo, debe indicarse que los mismos todavía se ubican por debajo de la media del SBN, considerando que el *spread* financiero del Banco se mantiene históricamente por debajo promedio del sistema.

Por otro lado, el Banco mantiene como reto promover la expansión de la cartera de colocaciones, manteniendo la calidad de la cartera así como los niveles de cobertura.

**CONTACTOS**

Marcelo Gomez +51.1.616.0400  
Senior Credit Analyst  
[Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com](mailto:Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com)

Mariena Pizarro +51.1.616.0428  
Director Credit Analyst  
[Mariena.pizarro@moodys.com](mailto:Mariena.pizarro@moodys.com)

Jaime Tarazona +51.1.616.0417  
Ratings Manager  
[Jaime.tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá  
+507.214.3790

**Fortalezas crediticias**

- Evolución favorable de los principales indicadores financieros
- Los indicadores de morosidad, así como los de cobertura se encuentran en mejor posición que la media del SBN
- Disponibilidad de líneas de financiamiento, así como acceso a líneas de repos con la banca internacional como fuentes alternativas de liquidez

**Debilidades crediticias**

- Incremento de las tasas pasivas
- Spread financiero por debajo del promedio de la media del sistema
- Incremento de la cartera pesada
- Descalce contractual en el corto plazo

**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones brutas que a su vez esté acompañado de ratios de cartera vencida y morosa controlados.
- Mejora consistente en los indicadores de rentabilidad y spread financiero del Banco.
- Mantener de forma consistente un Índice de Liquidez Legal que se ubique por encima de la media del SBN.

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital que comprometer el crecimiento del Banco.
- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera reflejado en un aumento consistente en los ratios de mora.
- Desmejora persistente en los niveles de rentabilidad y eficiencia operativa.
- Reducción en el número de bancos corresponsales.
- Ajuste en los indicadores de liquidez y descalses pronunciados en los tramos de corto plazo.

**Principales aspectos crediticios****La mejora en la calidad de la cartera generó que los indicadores de morosidad disminuyan y se espera que esta fortaleza continuará para la siguiente gestión**

Al cierre de junio 2024, la cartera incrementó 1.74% respecto a la gestión previa, a razón del crecimiento de la cartera externa (US\$30.4 millones) como interna (US\$13.2 millones). En lo que respecta a segmentos, el incremento interanual estuvo liderado por el sector industrial (+33.47%), entidades financieras (+18.94%) y comercial (+5.08%). En contraparte, la cartera se contrajo en los sectores de Factoraje (-19.94%) e Internos en Construcción (-16.06%). La dinámica descrita propició que los créditos destinados al sector comercial se mantengan como los de mayor preponderancia sobre el total de cartera de colocaciones del Banco.

En lo que respecta a los indicadores de calidad de cartera, se exhibe un ajuste de los créditos morosos (-12.03%) y vencidos (-6.93%), respecto a junio de 2023, generando que el ratio de morosidad pase a 2.98%, desde 3.32%, destacando que el mismo se ubica en niveles favorables con respecto a la media del SBN (4.26% a junio de 2024). En contraparte, la Cartera Pesada (créditos en categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) aumentó a 4.98%, desde 4.79% al corte previo, lo cual se explica principalmente en el desplazamiento de créditos al rango de Subnormal, mismas que presentan un monto de garantías por encima del saldo la categoría.

En relación a lo anterior, se presenta un leve ajuste en los ratios de cobertura con reservas sobre la cartera vencida y morosa, que al cierre del periodo bajaron a 86.76%, desde 87.40% (junio de 2023), pero se mantiene por encima de la media del SBN (60.40% al corte de análisis). En lo que respecta a la cartera pesada, la cobertura se ajustó a 51.94%,

desde 60.52% (junio de 2023), situación relacionada al nivel de garantías de las operaciones, las cuales cubre en un porcentaje mayor al 100% los saldos de las operaciones en la cartera pesada.

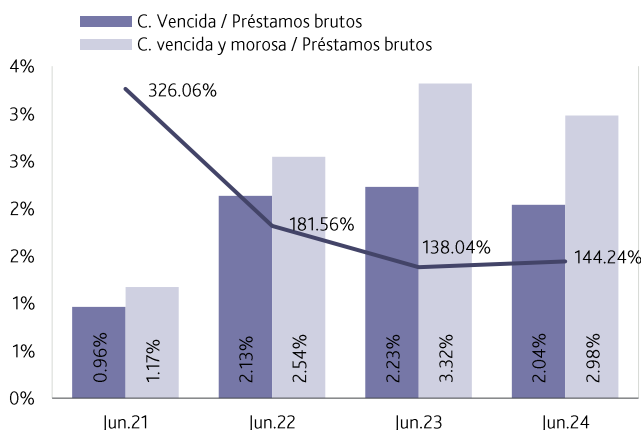
**Los resultados de la gestión mejoran debido a mejoras en los ingresos financieros así como un menor nivel de provisiones**

La utilidad neta del Banco al cierre de gestión alcanzó a US\$31.6 millones, lo cual implica un incremento de 10.13% respecto a la gestión anterior. Si bien el Banco registró mayores ingresos financieros, el resultado también recoge el efecto combinado de mayores rendimientos por depósitos, valores así como mayores ingresos por comisiones. En contraparte, el gasto financiero también aumentó generando un mayor costo de fondeo.

Lo señalado en el párrafo previo se compensó con el menor requerimiento de provisiones de cartera, que disminuyeron en 38.04%, lo cual el Banco atribuye al nivel de garantías asociada a dicha cartera en mora. Por su parte, el Banco presenta mayores otros ingresos por la gestión de inversiones y venta de servicios financieros, con los que logra cubrir adecuadamente los gastos administrativos, que aumentaron en 7.37%. A pesar de lo anterior, se generó una menor eficiencia operacional siendo que el indicador pase a 50.93% desde 49.68% en la gestión previa.

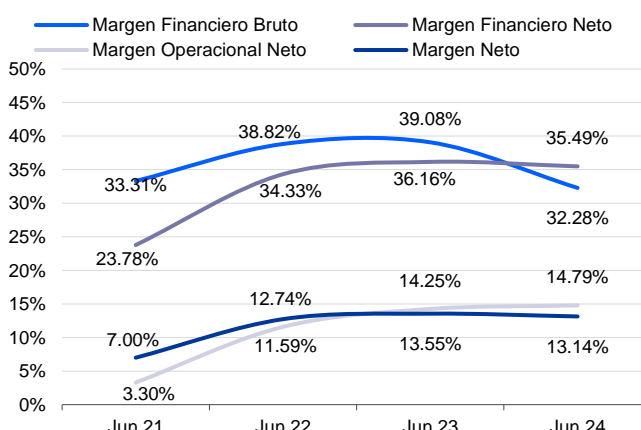
En cuanto a rentabilidad, la mejora en la utilidad neta generó un incremento en los indicadores donde el ROAE y ROAA, se situaron en 7.64% y 0.81% respectivamente, desde 7.17% y 0.76% al corte de junio 2023.

**GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera**



Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

**GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes**



Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

**Preferencia de las captaciones internas y disminución de las de mercado externo, acompañado de adecuados niveles de solvencia**

Producto del aumento de las tasas, se exhibe una mayor preferencia del mercado interno. En este sentido, los depósitos a plazo del Banco aumentaron en 3.35% respecto al cierre fiscal, mientras que los depósitos a la vista aumentaron en 3.88% siendo ambos únicamente sustentados por parte del mercado interno, en contra parte las captaciones del extranjero se ajustaron tanto a nivel de depósitos a plazo como a la vista, aunque en neto el resultado fue positivo de cara al fondeo del Banco. De forma complementaria, Banco Aliado tiene acceso a financiamiento de un número diversificado de bancos corresponsales, así como de alternativas en el mercado de capitales (Bonos Corporativos y VCN).

Por su parte, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de Banco Aliado se situó en 15.19%, desde 15.04% a junio de 2023 mismo que pasa a estar por debajo del promedio del SBN (15.38%). El desempeño de esta métrica se explica por el efecto de los resultados obtenidos durante el ejercicio en curso, así como de las utilidades no distribuidas de gestiones

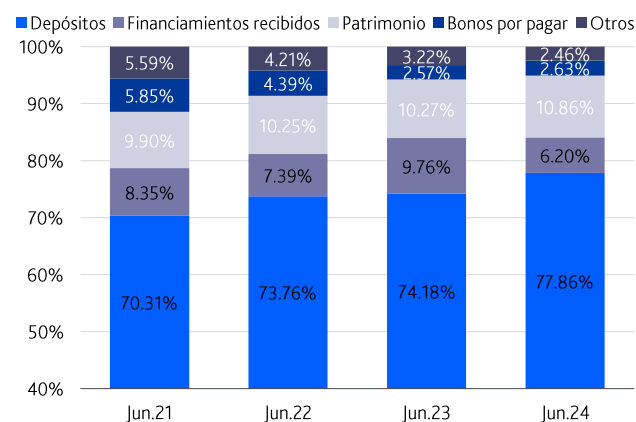
anteriores, asociado a la mejora continua en los niveles de rentabilidad del Banco, a lo cual se suma el incremento de la cartera de créditos del Banco al corte evaluado.

**No se muestran cambios significativos en los indicadores de liquidez**

En lo que respecta al ratio de liquidez legal, al 30 de junio de 2024, el mismo se ubicó en 62.72%, y si bien disminuyó respecto a lo registrado a junio de 2023 (71.96%), el mismo se mantiene por encima del promedio del SBN (55.59% a 2024). Asimismo, el Banco cumplió con el límite regulatorio relacionado al Ratio de Cobertura de Liquidez (321.77% a junio de 2024). En relación con el calce contractual entre activos y pasivos, se observa brecha negativa simple en tramos de corto plazo debido al nivel de depósitos a plazo con vencimientos entre 6 y 12 meses, lo que implica la necesidad de renovación de estos, que se mitiga con el alto índice de renovación de los depósitos mostrado en los últimos 12 meses.

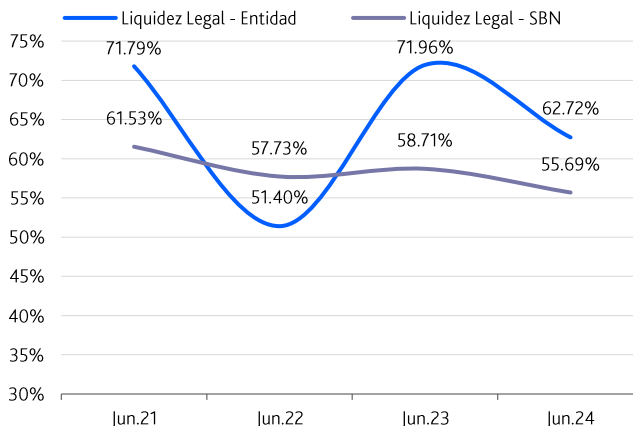
Con respecto a la composición del portafolio de inversiones del Banco, se destaca que el 31.17% del total del portafolio corresponden a inversiones soberanas de Panamá, así como bonos y letras del gobierno de los Estados Unidos, mismas que se consideran como inversiones líquidas de rápida realización.

**GRÁFICO 3 Fuentes de Fondo**



Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

**GRÁFICO 4 Evolución de Indicadores de Liquidez**



Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

**Calificación de Acciones**

La calificación del Programa Rotativo de Acciones Preferidas considera la naturaleza no acumulativa de los dividendos, así como el hecho de que no cuentan con fecha de vencimiento, aunque el Prospecto considera que se pueden dar redenciones a partir del quinto año.

**Calificación de Deuda**

A junio 2024, el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$40.0 millones bajo la Resolución CVN No.044-07 se mantiene vigente una serie por un saldo US\$ 6.0 millones. Mientras que para el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$200.0 millones aprobado bajo la Resolución SMV No.549-19 mantiene 50 series vigente por un total de US\$57.5 millones.

Por otro lado, el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$50.0 millones aprobado por Resolución SMV No 367-12, el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$100.0 millones bajo la Resolución SMV No.91-14 y el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$100.0 millones aprobado bajo Resolución SMV N° 661-14, a la fecha no mantienen emisiones vigentes.

**Anexo**
**TABLA 1** Indicadores Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

	Jun-24	Jun-23	Jun-22	Jun-21
Colocaciones Brutas (US\$ Millones)	2,552.8	2,509.2	2,571.0	2,578.8
Índice de Adecuación de Capital	15.19%	15.04%	13.79%	12.52%
Índice de Liquidez Legal	62.72%	71.96%	51.40%	71.79%
Cartera Morosa y Vencida / Colocaciones Brutas	2.98%	3.32%	2.54%	1.17%
Reserva para Préstamos* / Cartera Morosa y Vencida	144.24%	138.04%	181.56%	326.06%
ROAE (LTM)	7.64%	7.17%	5.75%	3.41%

\*Incluye reservas específicas y dinámica

Fuente: Banco Aliado / Elaboración: Moody's Local Panamá

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias				
Entidad	AA-.pa	Estable	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$40.0 millones)	AA-.pa	Estable	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$100.0 millones)	AA-.pa	Estable	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$200.0 millones)	AA-.pa	Estable	(nueva) AA-.pa	(nueva) Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos antes bajo Banco Panamá (hasta por US\$50.0 millones)	AA-.pa	Estable	(modificada) AA-.pa	(modificada) Estable
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables antes bajo Banco Panamá (hasta por US\$100.0 millones)	ML A-1.pa	Estable	(modificada) ML A-1.pa	(modificada) Estable

Programa Rotativo de Acciones Preferidas (hasta por millones)	US\$50.0	A-.pa	Estable	(modificada) A-.pa	(modificada) Estable
---	----------	-------	---------	-----------------------	-------------------------

**Información considerada para la calificación.**

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2021, 2022, 2023 y 2024 de Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias. 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/country/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 - (15/5/2023), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pa>

**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.

© 2024 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 DICHS 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 para 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 [www.moody.com](http://www.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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.