

Sucursales en:

▶ David	Tel.: 775-7775 • Fax: 775-8232
▶ Chitré	Tel.: 996-5352 • Fax: 996-5368
▶ Santiago	Tel.: 998-7762
▶ Penonomé	Tel.: 997-7997
▶ Gran Estación	Tel.: 229-4410 • Fax: 229-8742
▶ La Chorrera	Tel.: 244-3227

Agencias de Préstamos en:

▶ Darién	Tel.: 299-5341
▶ Bugaba	Tel.: 770-4201 Fax: 770-4172
▶ 24 de Dic.- La Doña	Tel.: 291-3488

Panamá, 30 de mayo del 2025.

Licenciada  
Maruquel Murgas de González  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad.

Estimada Licenciada Murgas:

### COMUNICADO DE HECHO DE IMPORTANCIA

En cumplimiento con lo dispuesto en el Acuerdo No. 03-2008 del 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No. 02-2012 de 28 de noviembre de 2012, comunicamos el siguiente Hecho de Importancia.

El 26 de mayo de 2025, la agencia calificadora Moody's Local emitió informe de la calificación de Riesgos de Banco Delta, S.A., sobre información intermedia al 31 de diciembre 2024.

Adjuntamos una copia del informe.

Atentamente,

**BANCO DELTA, S.A.**



Juan Caverdrie  
Vicepresidente Senior de Finanzas y  
Asuntos Corporativos



**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión de comité:

26 de mayo de 2025

**Banco Delta, S.A. y Subsidiarias**

**RESUMEN**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Perspectiva
Entidad	BB.pa	Negativa
Bonos Corporativos	BB.pa	Negativa
Valores Comerciales Negociables	ML B.pa	-
Bonos Subordinados	BB-.pa	Negativa

(\*) 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) baja a BB.pa, desde BB+.pa, la calificación asignada como Entidad a Banco Delta, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Banco Delta o el Banco), así como también al Programa Rotativo de Bonos Corporativos de hasta US\$30.0 millones. Al mismo tiempo baja a BB-.pa, desde BB.pa, la calificación al Programa Corporativo de Bonos Subordinados de hasta US\$30.0 millones. Por otro lado se afirma la categoría ML B.pa a la calificación otorgada al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables de hasta US\$10.0 millones. La perspectiva es Negativa.

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

La baja en las calificaciones se sustenta principalmente en el progresivo deterioro que se identifica en las principales métricas de rentabilidad, y los todavía deteriorados indicadores de calidad de cartera, así como nuestra expectativa de riesgos crecientes relacionados a la alta participación de créditos reestructurados. Suma a lo anterior, el incumplimiento de proyecciones en los últimos ejercicios fiscales, registrándose pérdidas por encima del año anterior, al corte de análisis.

En línea con lo indicado en el párrafo previo, destaca el estrés que ejercen las pérdidas acumuladas del Banco desde el año 2022 sobre los indicadores de solvencia, las cuales ascienden al 34.06% del patrimonio al 31 de diciembre de 2024 (42.69% al 31 de marzo de 2025). Esto cobra relevancia dado que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) retrocede a 12.02% al 31 de diciembre de 2024 (11.71% a marzo de 2025), desde 12.60% al cierre fiscal de junio de 2024, no habiéndose realizado ningún aporte de capital en el periodo fiscal que culmina en junio de 2025, a diferencia del periodo fiscal anterior.

Suma a lo anterior, que los niveles de morosidad de la cartera, siguen impactando en el nivel de provisiones, afectando los resultado del Banco. Asimismo se mantiene el riesgo de deterioro, dado el porcentaje de cartera reestructurada (23.02% de la cartera bruta al 31 de diciembre de 2024, incluyendo migrados), que podría seguir afectando la calidad de cartera y seguir ejerciendo presión sobre la rentabilidad y solvencia. De acuerdo a lo comunicado por el Banco, las gestiones realizadas destinadas a mejorar el proceso de cobranzas y recuperaciones, permitiría reducir esta cartera (21.88% de la cartera bruta al 31 de marzo de 2025, incluyendo migrados).

El deterioro de la cartera a raíz de la pandemia, afectó principalmente al segmento de automóviles, el de mayor participación dentro de su cartera, y aunque esta cartera cuenta con el respaldo de garantías reales, es relevante

**CONTACTOS**

Carmen Alvarado +511.616.0412  
Senior Credit Analyst  
[Carmen.Alvarado@moodys.com](mailto:Carmen.Alvarado@moodys.com)

Mariena Pizarro +511.616.0428  
Director Credit Analyst  
[Mariena.Pizarro@moodys.com](mailto:Mariena.Pizarro@moodys.com)

Jaime Tarazona +511.616.0417  
Ratings Manager  
[Jaime.Tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.Tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá  
+507.214.3790

mencionar que este segmento es uno de los más vulnerable ante ciclos económicos desfavorables. Al respecto, la administración del Banco indica que vienen trabajando en el fortalecimiento de la originación de los nuevos desembolsos para mitigar estos riesgos.

Adicionalmente, la calificación pondera la rotación observada en posiciones gerenciales en el ejercicio fiscal en curso<sup>1</sup>, lo cual no le da estabilidad al planeamiento estratégico, afectando así el cumplimiento de los objetivos del Banco.

Sin perjuicio de lo anterior, las calificaciones asignadas consideran el modelo de negocio del Banco, el cual contempla la colocación de créditos garantizados. Suma a lo anterior, la baja concentración de deudores, lo que está alineado al mercado objetivo de créditos para microempresarios.

De igual forma, se destacan los adecuados niveles de liquidez del Banco, soportado por la política interna de liquidez basada en un límite de descalce de activos y pasivos a 30 días, el mismo que es positivo al periodo de análisis.

En nuestra opinión se identifican espacios de mejora en los procesos de cobranza, prevención de mora y de originación de cartera. Moody's Local Panamá continuará realizando seguimiento cercado al desempeño del Banco.

### **Fortalezas crediticias**

- El modelo de negocio del Banco, contempla la colocación de créditos garantizados, mitigando parcialmente el riesgo de incobrabilidad.
- Baja concentración de deudores, lo que está alineado al mercado objetivo de créditos para microempresarios.
- Adecuados niveles de liquidez del Banco, plasmado en el Índice de Liquidez Legal que se ha mantenido consistentemente en niveles superiores al promedio del SBN<sup>2</sup>.
- El spread financiero se ubica por encima de la media del SBN, dado el modelo de negocio del Banco, el cual se enfoca en mayor medida en el otorgamiento de préstamos a microempresarios.

### **Debilidades crediticias**

- Deterioro de la calidad de cartera, manteniendo niveles de morosidad que se ubican desfavorablemente respecto al promedio del SBN.
- Pérdidas acumuladas que ejercen presión sobre la solvencia.
- Cobertura sobre vencidos y morosos con reservas para pérdidas en préstamos que se ubica por debajo del 100% y de lo alcanzado por el SBN, explicado principalmente por las garantías que respaldan los créditos.
- Concentración de cartera en el segmento de automóviles, uno de los segmentos más vulnerable ante ciclos económicos desfavorables.
- Reducida escala de operaciones del Banco, lo cual se plasma en la baja participación dentro del SBN.

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

- Aumento sostenido en la cartera de colocaciones del Banco, acompañado de una mejora en los indicadores de mora y en la cobertura de la cartera problema con reservas.
- Mejora consistente en los indicadores de rentabilidad y eficiencia del Banco.
- Mayor diversificación de la cartera de colocaciones por tipo de producto.
- Estabilidad en la permanencia de la plana gerencial con importante rotación en los últimos periodos, que permita fortalecer el gobierno corporativo.

---

<sup>1</sup> Ver sección Otras Consideraciones.

<sup>2</sup> Sistema Bancario Nacional (SBN) de Panamá.

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

- Mayor deterioro respecto de lo exhibido al corte de análisis en los indicadores de calidad de cartera del Banco, aunado a una menor cobertura de créditos vencidos y morosos con reservas.
- Deterioro de los ratios de solvencia del Banco producto del deterioro de cartera que incrementen los activos ponderados por riesgo, que conlleve a mayores pérdidas.
- Incumplimiento de resguardos financieros con acreedores.
- Deterioro en el Índice de Adecuación de Capital que comprometa o limite el crecimiento futuro del Banco.
- Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.

**Perspectivas**

- La perspectiva se mantiene en Negativa debido al deterioro en los indicadores de calidad de cartera resultando en pérdidas acumuladas que se incrementan al corte de análisis. De continuar esta situación, podría conllevar a la constitución de mayores reservas por incobrabilidad, afectando los resultados y ejerciendo presión en sus indicadores de rentabilidad y solvencia.

**Principales aspectos crediticios****Los indicadores de calidad de cartera continúan en posición desfavorable en relación al promedio del SBN, y no anticipamos que esta característica desaparezca en el corto plazo**

La cartera bruta de préstamos se redujo en 1.83% al 31 de diciembre de 2024 respecto al cierre fiscal al 30 de junio de 2024 (crecimiento de 1.28% en últimos doce meses), lo cual se explica por el menor saldo de créditos vencidos (-40.94%), lo cual refleja la mejora en la gestión de cobranza y castigos, principalmente. Por tipo de crédito, se ajustaron principalmente los préstamos de automóviles, comerciales y garantizados, en tanto los créditos hipotecarios y personales, se incrementaron.

Producto de lo anterior, se reduce la participación de automóviles a 56.75%, desde 57.54% al cierre fiscal junio de 2024, siendo esta la exposición más importante del Banco. Las menores colocaciones en automóviles responden a una mayor rigurosidad en la aprobación de nuevos préstamos, así como por los castigos de cartera, y la estrategia de lograr un mix de negocios más diversificados, favoreciendo las colocaciones en préstamos hipotecarios y personales, los cuales incrementaron su exposición a 11.87% y 3.68%, respectivamente al periodo de análisis. El Banco espera fortalecer paulatinamente la participación de créditos de asalariados y créditos con garantía de inmuebles.

En cuanto al indicador de morosidad de la cartera morosa y vencida, este se redujo a 8.94% a diciembre de 2024, desde 11.27% al cierre fiscal junio 2024, lo cual si bien recoge una mejor gestión de mora aún se sitúa en niveles desfavorables respecto al promedio del SBN (4.0%) y se mantiene el riesgo de deterioro de la cartera reestructurada (23.02% de la cartera bruta al 31 de diciembre de 2024, incluyendo migrados). Esta cartera proviene principalmente de la cartera colocada antes de junio de 2021 y está conformada en 13.64% por las categorías subnormal, dudoso e irrecuperable y con una morosidad de 18.66% al 31 de diciembre de 2024. De incorporar los castigos, el ratio de morosidad se incrementa a 12.27% en diciembre de 2024, por debajo de lo alcanzado a junio de 2024 (14.45%).

Respecto al ratio de cobertura sobre la cartera morosa y vencida con reservas, la reducción en cartera vencida y morosa en mayor proporción (-22.11%) que el incremento en provisiones (+1.61%), mejoró el ratio a 73.98%, desde 56.71% a junio 2024; mientras que de incorporar reservas dinámicas, la cobertura subió a 98.97% a diciembre de 2024 (76.17% a junio de 2024). En esta línea, la cobertura sobre la cartera pesada<sup>3</sup>, también mejoró, alcanzando 124.14% a diciembre de 2024.

---

<sup>3</sup> Cartera Pesada = Cartera Subnormal + Dudoso + Irrecuperable.

**Los depósitos a plazo y de ahorro incrementaron su participación como fuente de financiamiento, y el Banco presenta niveles de liquidez por encima del promedio del SBN**

Los depósitos se incrementaron en 6.49% en el primer semestre del periodo fiscal julio 2024 - junio 2025, explicado tanto por el mayor saldo en depósitos a plazo de clientes locales favorecido por mayores rendimientos, así como por el mayor saldo de ahorros, de modo que los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo, con el 76.23% de los activos al 31 de diciembre de 2024. Con respecto a la concentración de los depositantes, la misma alcanza el 21.20% al periodo de análisis.

Por otro lado, en financiamientos recibidos (5.24% del activo), se siguió amortizando la principal exposición con vencimientos en 2027, 2028 y 2029. En cuanto a emisiones de valores (6.56% del activo), se realizaron nuevas emisiones de valores comerciales negociables, cuyo saldo creció en 50.41%, en tanto no se registraron nuevas emisiones de bonos corporativos ni de bonos subordinados, con vencimientos a partir de septiembre de 2025 y de junio 2028, respectivamente.

Los mayores saldos en depósitos, conllevaron a un incremento en disponible del Banco (+57.55%). Lo anterior permitió registrar un mayor Índice de Liquidez Legal (68.86%), ubicándose por encima del SBN (54.70%). En cuanto a la liquidez de corto plazo medida a través del indicador de LCR, a diciembre de 2024 se situó en 1038.8%. Con relación al calce contractual entre activos y pasivos, se alcanza un brecha acumulada positiva, equivalente al 42.25% del patrimonio efectivo al corte de análisis. Para mitigar el riesgo en caso de estrés de liquidez, el Banco cuenta con i) líneas de crédito disponibles por US\$9.5 millones, ii) Inversiones líquidas de rápida realización de riesgo soberano de Panamá y USA, por un total de US\$20.6 millones. No esperamos que el Banco tenga presiones de liquidez en el corto plazo según su perfil de vencimientos.

**Índice de adecuación de capital se mantiene por debajo del promedio de la banca, afectado por las pérdidas acumuladas, y podría continuarse disminuyendo en el futuro**

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco registró un ajuste a 12.02% al 31 de diciembre de 2024, desde 12.60% al cierre fiscal de junio de 2024, nivel que se sigue ubicando por debajo del promedio de la plaza (15.04%). Lo anterior se da producto del ajuste del capital regulatorio en mayor proporción que los activos ponderados por riesgo de crédito.

Respecto al patrimonio neto, este se redujo en 6.29% a diciembre de 2024, respecto del periodo fiscal junio 2024. Al respecto, no se han realizado nuevos aportes en el ejercicio fiscal en curso, a diferencia del periodo fiscal 2023-2024 en el que se realizaron aportes por US\$4.5 millones. Asimismo, las pérdidas del primer semestre del ejercicio fiscal en curso (US\$1.7 millones) incrementaron la pérdida neta al 31 de diciembre de 2024 a US\$8.4 millones, equivalente al 34.06% del patrimonio.

Al respecto, según información actualizada compartida por el Banco, en el periodo fiscal 2024-2025, las pérdidas del ejercicio se mantendrían cercanas a lo alcanzado en el periodo fiscal 2023-2024, con un IAC de 11.67%. Este resultado recoge las mayores provisiones para pérdidas en préstamos; no obstante, la cartera postpandemia (créditos colocados desde julio de 2021) ha venido mostrando mejoras en sus indicadores de calidad. En tal sentido, es prioritario fortalecer el patrimonio del Banco para compensar las pérdidas acumuladas, así como para hacer frente al crecimiento futuro.

**La pérdida neta aumentó respecto a igual periodo del año anterior, debido principalmente a las mayores provisiones y se espera que al cierre del presente ejercicio exista una pérdida neta**

Al 31 de diciembre de 2024, el Banco registró una pérdida neta de US\$ 1.7 millones, superior a la de 2023 (US\$ 1.2 millones). El aumento de ingresos financieros (13.63%) respondió a mayores intereses devengados, tras la normalización de condiciones crediticias. Como los gastos financieros crecieron en menor proporción, el resultado financiero bruto mejoró 18.13%, ampliando el *spread*.

Las provisiones aumentaron 385.52% por deterioro y mayor saldo de cartera. También crecieron las provisiones por cuentas por cobrar de fideicomisos, tras un cambio contable que trasladó las pérdidas de cartera desde "Otros

ingresos" a provisiones. El margen operacional cayó 16.42%, insuficiente para cubrir la carga operativa, lo que mantuvo el margen neto y la rentabilidad en terreno negativo.

En cuanto a los niveles de eficiencia del Banco, la eficiencia operacional alcanzó 73.50%, mejorando respecto a lo alcanzado al cierre fiscal de diciembre de 2023 (96.04%), lo cual refleja el menor saldo de gastos administrativos, un mayor resultado financiero antes de provisiones y mayor saldo en otros ingresos neto, producto de la reclasificación antes mencionada. No obstante, este indicador continúa elevado en relación al SBN (50.70% al 31 de diciembre de 2024). Es preciso mejorar en términos de escala, manteniendo una calidad de cartera sana, a fin de cubrir la carga operativa, lo cual se reflejará paulatinamente en términos de eficiencia.

### **Otras Consideraciones**

Con fecha 25 de setiembre de 2024, se dio a conocer que el señor Victor Vergara presentó su renuncia al cargo de Vicepresidente Adjunto de Auditoría de Banco Delta, S.A. y Grupo Bandelta Holding Corp, la cual se hizo efectiva desde el 23 de setiembre de 2024. Posteriormente, en el mes de noviembre, el señor Sergio Lasso asumió el cargo de Gerente Senior de Auditoría Interna.

Con fecha 8 de octubre de 2024, se comunicó como hecho relevante que la Señora María Cristina Lasso Ramos presentó su formal renuncia al cargo de Directora Independiente de Banco Delta, S.A. y Grupo Bandelta Holding Corp, la cual fue efectiva desde el 8 de octubre de 2024.

En el mes de febrero de 2025, la señorita, Katherine Walling, dejó el cargo de Vicepresidente Adjunto (VPA) de Riesgos Integrales, reemplazándola en el puesto la señorita Orisbel Cáceres con más de 20 años de experiencia en el sistema bancario panameño.

Por otro lado, el 7 de marzo de 2025, se comunicó la renuncia del licenciado Justin Lahitte al cargo de Vicepresidente de Legal y Control, efectivo en la misma fecha. Al respecto se incorporó al Banco, durante el presente ejercicio, la señorita Michelle Nicholson como VPA Legal y de Gobierno Corporativo. Adicionalmente, durante el 2025, se incorporó Mirna Díaz como Gerente Senior de Crédito y Administración de cartera.

### **Calificación de Deuda**

Moody's Local Panamá califica el Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$30 millones autorizado según Resolución No. 173-10 de 19 de mayo de 2010, el mismo que mantiene un saldo en circulación de US\$7.4 millones al 31 de diciembre de 2024, con vencimientos hasta julio de 2028.

Asimismo, se clasifica el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$10 millones autorizado según Resolución No.172-10 de 19 de mayo de 2010, el cual mantiene un saldo en circulación de US\$2.2 millones al 31 de diciembre de 2024, con vencimientos hasta octubre de 2025.

De otro lado, la clasificación del Programa de Bonos Subordinados hasta por US\$30 millones, autorizado mediante Resolución No. 263-21 de 24 de mayo de 2021, refleja su subordinación estructural a las obligaciones de largo plazo no garantizadas del Banco. Este Programa registra un saldo de US\$9.5 millones, con vencimientos a partir de junio de 2028 y hasta diciembre de 2031.

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

	Dic.24	Jun-24	Jun-23	Jun-22	Jun-21
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	211,957	215,906	208,160	209,105	197,097
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	12.02%	12.60%	13.25%	14.89%	14.32%
Índice Liquidez Legal	68.86%	63.73%	93.82%	77.81%	85.63%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	8.94%	11.27%	8.14%	11.51%	2.60%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	98.97%	76.17%	114.73%	92.71%	233.92%
ROAE (LTM)	-14.86%	-12.57%	-10.91%	-33.75%	2.07%

\*Incluye reservas específicas, dinámicas y reserva regulatoria para préstamos modificados.  
 Fuente: Banco Delta / Elaboración: Moody's Local Panamá

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Delta, S.A. y Subsidiarias				
Entidad	BB.pa	Negativa	BB+.pa	Negativa
Bonos Corporativos Rotativos(hasta por US\$30 millones)	BB.pa	Negativa	BB+.pa	Negativa
Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$10 millones)	ML B.pa	-	ML B.pa	Negativa
Bonos Corporativos Subordinados (hasta por US\$30.0 millones)	BB-.pa	Negativa	BB.pa	Negativa

**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, así como Estados Financieros no Auditados al 31 de diciembre de 2023 y 2024 de Banco Delta, 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. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

**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 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 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, COMERCIALIZABILIDAD 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 - 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.