

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

28 de mayo de 2024

ASB Bank Corp.

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	AA+.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.

CONTACTOS

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director - Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Grace Reyna +511.616.0423
Senior Credit Analyst
grace.reyna@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

Moody's Local afirma la categoría AA+.pa como Entidad a ASB Bank Corp. (en adelante, ASB Bank o el Banco). La perspectiva es Estable.

La calificación otorgada se fundamenta en las sinergias que le confiere su pertenencia a Credicorp Ltd., toda vez que es el *holding* financiero más importante del Perú, con participación en el sector bancario, seguros, fondos de pensiones e inversión y gestión de patrimonios.

De igual forma, la calificación recoge el importante posicionamiento del Banco dentro del segmento de Banca Privada, así como su amplia experiencia en servicios de banca de inversión, asesoría financiera, intermediación e inversión dirigida a clientes Latinoamericanos, principalmente a peruanos, la cual se ha ido ampliando hacia los mercados de Chile y Colombia, buscando de esta forma mitigar la concentración por región y diversificar la generación de su negocio.

Por otra parte, debido a la naturaleza de sus operaciones, el Banco mantiene un importante portafolio de Activos bajo Administración (en adelante, AuM) registrados fuera de balance, servicios que a su vez le brindan una fuente de ingresos recurrentes a través de comisiones por corretaje e intermediación, administración de portafolios, custodia y distribución de productos de terceros.

Es relevante señalar que estos activos se mantienen por cuenta y riesgo del cliente, por lo que no representan riesgo de crédito; sin embargo, puede existir un riesgo reputacional y operativo, el cual es gestionado y administrado por el Banco. Sobre este punto cabe señalar, la experiencia y profesionalismo del Directorio y la Plana Gerencial que mantiene ASB Bank.

Adicionalmente, la calificación consideró de manera positiva el modelo de negocio de ASB Bank, el cual contempla una cartera de préstamos colateralizada, ya sea a través de depósitos pignorados (*Back to Back – BTB*), inversiones con un *loan to value* (LTV) de más de 2x del valor adeudado o un *mix* de ambos. Este modelo de negocio determina la razón de la saludable calidad de cartera que presenta el Banco, toda vez que los atrasos reportados en sus operaciones son muy acotados y responden a temas administrativos.

Asimismo, la calificación toma en cuenta los adecuados niveles de solvencia del Banco, los altos niveles de activos líquidos que mantienen en su balance, así como la calidad del portafolio de inversiones que brinda respaldo ante una eventual situación de estrés de liquidez.

Fortalezas crediticias

- Experiencia y profesionalismo del equipo gestor de tesorería y de administración de riesgos.
- Modelo de negocio con gestión de activos altamente colateralizados.
- Sólido indicadores de solvencia.
- Pertenencia al *holding* Credicorp Ltd.

Debilidades crediticias

- Susceptibilidad frente a condiciones de mercado o ciclos económicos adversos que debilite el desempeño de sus activos productivos, el cual busca ser mitigado por la gestión del *management* y de la política general de inversiones.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento sostenido en los niveles y en la calidad de los activos del balance y activos bajo administración que impacten positivamente en la generación de ingresos y rentabilidad.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución en la calificación de riesgo internacional del BCP, lo que a su vez significaría una reducción en la calidad del principal accionista indirecto (Credicorp, Ltd.).
- Tendencia negativa y continua en el índice de Adecuación de Capital.
- Deterioro en la calidad y/o nivel de colateral de sus activos de balance y bajo gestión producto del cambio en el modelo de negocios y/o de la política de inversiones que genere impacto en sus métricas de solvencia y rentabilidad.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales u operativos que afecten a ASB Bank.

Principales aspectos crediticios

Durante el 2021 se llevó a cabo una combinación de negocios entre ASB Bank Corp. y Atlantic Security Bank, entidades de control común. Los estados financieros de Atlantic Security Bank por el año terminado al 31 de diciembre de 2020 ha sido incluido para fines comparativos.

Activo se contrae por la preferencia de inversionistas por otras alternativas de preservación de capital

Al cierre del 2023, los activos del Banco registraron una contracción anual de 20.09% asociado principalmente a la venta de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en ORI (-30.14%) con el propósito de poder repagar las obligaciones generadas con el público a través de depósitos, quienes decidieron trasladar sus recursos hacia otras alternativas de preservación de capital. Esta dinámica sucede en un contexto en donde los clientes, en su mayor parte peruanos, observaron condiciones más favorables a nivel macroeconómico y político. Aunado a dicha situación, se redujeron las colocaciones (-9.62%) en un entorno de tasas elevadas donde los clientes decidieron no renovar las operaciones con el banco, toda vez que un entorno de desaceleración económica redujo el apetito de los clientes del banco por inversiones apalancadas.

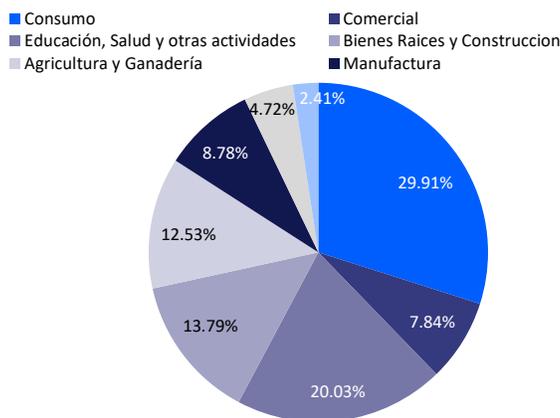
Por tipo de crédito, y en línea con el modelo de negocio del Banco (corporativo y consumo privado de alto perfil), los préstamos se mantuvieron poco más de 70% en el segmento corporativo. Lo anterior sumado al hecho que disminuyó el pool de deudores por la no renovación ciertas operaciones con el Banco, explican la alta concentración en los principales deudores, en donde los 20 mayores representaron el 59.31% de la cartera de préstamos bruta al corte evaluado. Es conveniente explicar en dicho sentido que el modelo de negocio de *lending* del Banco requiere garantías

líquidas, ya sea en efectivo (depósitos pignorados) o inversiones de alta calidad (mayor a 2x el valor adeudado). En este sentido, el 99.06% de la cartera cuenta con dicho perfil de garantías.

Adicionalmente a dichas garantías, el perfil de cliente manejado por ASB Bank es de individuos de alto patrimonio, con lo cual el riesgo por incumplimiento es acotado. Al respecto, los créditos morosos totalizaron US\$300 mil, apenas el 0.05% de los préstamos brutos (0.57% al cierre de diciembre de 2022). Se hace importante mencionar que la totalidad de los créditos de ASB Bank se encuentran registrados en categoría Normal y sobre los cuales, de acuerdo con la regulación bancaria panameña, se debe constituir una provisión dinámica, la misma que ascendió a US\$6.34 millones al cierre de 2023, con lo que la cobertura de provisiones es muy superior respecto de la cartera morosa.

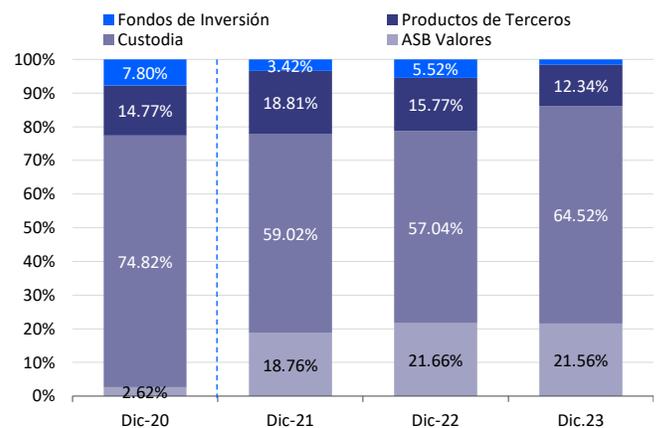
El Banco brinda servicios de asesoría, gestión patrimonial, intermediación e inversiones, lo cual le permitió registrar Activos Bajo Administración (AuM), por cuenta y riesgo del cliente, por un total de US\$8,129 al 31 de diciembre de 2023 lo cual representó un crecimiento de 9.5% en relación al 2022, principalmente explicado por el crecimiento de los productos bajo custodia.

Gráfico 1 Colocaciones Brutas por Actividad



Fuente: ASB Bank Corp. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2 Evolución de los Activos Bajo Administración



Fuente: ASB Bank Corp. / Elaboración: Moody's Local

Al 31 de diciembre de 2023, ASB Bank reportó una utilidad neta de US\$35.73 millones (US\$13.79 millones al cierre de diciembre de 2022), 159.17% mayor a la registrada un año atrás. La expansión de la utilidad fue resultado principalmente de mayores intereses devengados sobre el portafolio de inversiones (+62.34%) en un contexto de *repricing* en el valor de las inversiones, así como de intereses sobre préstamos (+60.22%). Por su parte, el incremento en los gastos financieros fue menor en términos absolutos al de los ingresos financieros, lo que dio como resultado un margen financiero bruto de US\$36.09 millones (+44.10% interanual). De igual forma, el mayor rendimiento de los activos se recoge en el desempeño del spread financiero al pasar a 1.63% al cierre de diciembre de 2023, desde 0.96% al cierre del ejercicio previo.

Adicionalmente, producto de la naturaleza de las operaciones, el Banco generó comisiones procedentes de contratos con clientes, resultando en un ingreso financiero neto de US\$51.9 millones (+23.21%). Por otro lado, la ganancia de inversiones en valores por US\$3.6 millones, conllevó a que el ingreso de operación mejore en 69.43% con respecto al año anterior. Por su parte, el resultado financiero tiene un impacto superior respecto del incremento en el gasto operativo, incidiendo positivamente en el ratio operacional, el cual mejoró a 36.72%. Todo lo antes mencionado resultó en la expansión de los indicadores de rentabilidad, medidos a través del ROAE y ROAA.

Contracción de los depósitos como fuente de fondeo asociado a una importante redistribución del *Asset Allocation* de los clientes dada las mejores condiciones de mercado. Mejores indicadores de solvencia producto de recuperación del valor del portafolio de inversiones y resultado neto

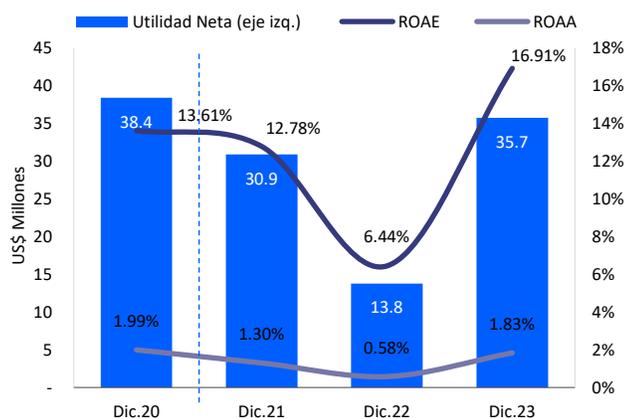
Al 31 de diciembre de 2023, las captaciones de clientes representaron el 83.96% de la estructura de financiamiento del Banco, desde 88.51% en el 2022, explicado por la contracción tanto de depósitos a la vista (-43.32%), como de depósitos a plazo (-15.14%). Los menores depósitos se explican por una migración del *asset allocation* de los clientes del banco hacia inversiones fuera de balance.

En lo que respecta al patrimonio, al 31 de diciembre de 2023, se registró un crecimiento de 15.17% en relación al 2022, explicado principalmente por un mejor resultado neto del ejercicio en el 2023 y la recuperación del valor de las inversiones. Por su parte, acotó al crecimiento del patrimonio la repartición de dividendos realizada durante el 2023 por US\$25.0 millones. Lo indicado previamente hizo posible un ajuste del IAC del Banco a 19.29%; manteniéndose ampliamente por encima del apetito del Banco (13.80%) y lo solicitado por el regulador (8%).

En lo que respecta a la liquidez, el Banco mantuvo el 9.07% de sus activos en disponibilidades y 54.47% en inversiones, lo que reduce el riesgo de liquidez en las operaciones del Banco. En el caso de las inversiones, cabe destacar que el banco ha reducido su exposición en Treasury T-Bills en un contexto donde empezó a reducirse el spread entre las curvas de rendimiento de corto y largo plazo, con lo cual al cierre de diciembre de 2023 estos activos de rápida realización representaron cerca del 17.33% del portafolio de inversiones (41.01% al 31 de diciembre de 2022). Es importante mencionar que cerca del 64.98% del portafolio de inversiones del Banco se mantuvo en instrumentos con grado de inversión.

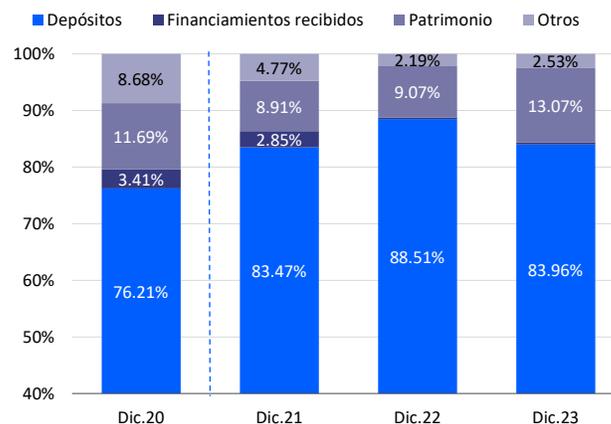
En cuanto a los índices regulatorios de liquidez, al 31 de diciembre de 2023, el Banco registró un Índice de Liquidez Legal de 85%, por encima del mínimo regulatoria de 30% y un LCR de 1,333%, ampliamente por encima del mínimo requerido. Adicionalmente, el Banco contó con líneas por parte de la banca internacional.

Gráfico 3 Evolución Indicadores de Rentabilidad



Fuente: ASB Bank Corp. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4 Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: ASB Bank Corp. / Elaboración: Moody's Local

SopORTE

ASB Bank Corp. es una subsidiaria de propiedad total de Atlantic Security Holding Corporation (en adelante, ASHC), constituida el 9 de septiembre de 2020, de conformidad con las leyes de la República de Panamá. La última controladora de ASHC es Credicorp Ltd., que es una sociedad de responsabilidad limitada, constituida y domiciliada en Bermuda. Credicorp Ltd. está listada y cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York y en la Bolsa de Valores de Lima. Credicorp Ltd. es el conglomerado financiero más importante en Perú, con participación mayoritaria en empresas líderes en dicho país que operan en los sectores de banca, seguros y fondos de pensiones, así como en actividades del mercado de capitales, que incluyen igualmente otros países de la región como Panamá, Bolivia, Colombia y Chile.

Anexo
Tabla 1 Indicadores Clave

	ASB Bank Corp.			Atlantic Security Bank *
	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	579,672	641,376	665,081	750,493
Índice de Adecuación de Capital	19.29%	16.54%	18.25%	16.85%
Índice de Liquidez Legal	85.00%	95.30%	89.91%	N.A.
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	0.05%	0.57%	0.19%	0.14%
Reserva para Préstamos ¹ / Cartera Vencida y Morosa	2,132.57%	175.08%	277.35%	19.31%
ROAE (LTM)	16.91%	6.44%	12.78%	17.15%

*Atlantic Security Bank era una sociedad domiciliada en Islas Caimán con licencia bancaria tipo B, que además contaba con una sucursal bancaria con licencia internacional en la República de Panamá. Los activos y pasivos de Atlantic Security Bank fueron absorbidos el 2 de agosto de 2021 por ASB Bank Corp.

** Hasta el 2020 corresponde al cálculo del indicador siguiendo los parámetros de la regulación de Islas Caimán, y desde el 2021 de la regulación local de Panamá.

¹Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: ASB Bank / Elaboración: Moody's Local

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
ASB Bank Corp.				
Entidad	AA+.pa	Estable	AA+.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 y 2023, así como los Estados Financieros Auditados al 2020 de Atlantic Security Bank. Moody's Local 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 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.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 a CCC, 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, 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 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, 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 los 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.