

Panamá, 28 de mayo del 2024.

Licenciado  
Julio Javier Justiniani  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad.

Estimado Licenciado Justiniani:

### 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 28 de mayo de 2024, 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 2023.

Adjuntamos una copia del informe.

Atentamente,

**BANCO DELTA, S.A.**



Juan Lavergne  
Vicepresidente Senior de Finanzas y  
Asuntos Corporativos

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

28 de mayo de 2024

# Banco Delta, S.A. y Subsidiarias

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Actualización

### RESUMEN

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	BB+.pa	Negativa
Bonos Corporativos	BB+.pa	Negativa
Valores Comerciales Negociables	ML B.pa	Negativa
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 afirma la categoría BB+.pa asignada como Entidad a Banco Delta, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Banco Delta o la Entidad), así como también al Programa Rotativo de Bonos Corporativos de hasta US\$30.0 millones. Al mismo tiempo afirma la categoría BB.pa al Programa Corporativo de Bonos Subordinados de hasta US\$30.0 millones y 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.

Las calificaciones asignadas se sustentan en 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 holgados niveles de liquidez del Banco.

Sin perjuicio de los factores antes mencionados, las calificaciones asignadas se encuentran limitadas, y tienen una perspectiva negativa debido al deterioro progresivo de la calidad de cartera. Este deterioro afectó principalmente al segmento de automóviles, el de mayor participación dentro de su cartera, siendo relevante mencionar que este segmento es uno de los más vulnerable ante ciclos económicos desfavorables.

Lo anterior ha afectado los intereses devengados de la cartera, conllevando a mantener niveles de rentabilidad negativos, producto de las pérdidas del Banco desde el año 2021.

Asimismo, se aprecia una tendencia a la baja en el Índice de Adecuación de Capital (IAC) que se ubica en 13.19% al 31 de diciembre de 2023. Es de señalar que, al corte fiscal (junio 2023), se incorporó el aporte de capital por US\$1.6 millones e ingresos extraordinarios y en el periodo que va de julio 2023 a marzo de 2024, se han realizado aportes por US\$2 millones, alcanzando un IAC de 12.46%, según lo comunicado por el Banco.

El reforzamiento del IAC cobra relevancia, toda vez que las entidades bancarias deberán adecuarse a la constitución paulatina del colchón de conservación de capital a partir del 1 de julio de 2024. Al respecto, según lo informado por el Banco, el IAC se mantendría por encima del 12% en los próximos trimestres.

### CONTACTOS

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

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

Linda Tapia +507.214.3790  
Senior Credit Analyst  
[Linda.Tapia@moodys.com](mailto:Linda.Tapia@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Panamá  
+507.214.3790

**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.
- Holgados niveles de liquidez del Banco, plasmado en el Índice de Liquidez Legal que se ha mantenido consistentemente en niveles superiores al promedio del SBN.
- 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 que aún no se acercan a niveles prepandemia y se ubican desfavorablemente respecto al promedio del SBN.
- Niveles de rentabilidad negativos, lo cual ejerce presión sobre la solvencia.
- Cobertura sobre vencidos y morosos con provisiones (específicas) que se ubica por debajo del 100% y de lo alcanzado por el SBN.
- Concentración de cartera en el segmento de automóviles, uno de los segmentos más vulnerable ante ciclos económicos desfavorables.

**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.

**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 registro de mayores pérdidas o deterioro de cartera que aumente los activos ponderados por riesgo.
- Incumplimiento de resguardos financieros con acreedores.
- Mayor 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 al corte de análisis. De continuar esta situación podría seguir afectando resultados, conllevando a la constitución de mayores reservas por incobrabilidad, ejerciendo presión en sus indicadores de rentabilidad y solvencia; lo cual podría afectar la calificación de riesgo de la Entidad.

**Principales aspectos crediticios****Indicadores de calidad de la cartera de préstamos y de cobertura con reservas continúan deteriorados**

La cartera bruta de préstamos se incrementó en 0.53% al 31 de diciembre de 2023, respecto al cierre fiscal jun 2023. De este modo, incrementaron su saldo principalmente los préstamos para hipotecas, capital de trabajo, y personales, en

tanto que caen los préstamos de automóviles, debiendo señalarse que el 59.34% de la cartera estuvo compuesta por esta última cartera. Las menores colocaciones en automóviles, responden a una mayor rigurosidad en la aprobación de nuevos préstamos así como por los castigos de cartera.

En cuanto al indicador de morosidad de la cartera morosa y vencida, este pasa a 7.69% desde 8.14% al cierre fiscal de junio de 2023, situándose en niveles desfavorables respecto al promedio del SBN (4.34%). De incorporar los castigos, el ratio de morosidad se incrementa a 11.31% desde 11.12% en el semestre analizado. Respecto al ratio de cobertura sobre la cartera morosa y vencida con reservas, la misma alcanza 75.57%, mientras que de incorporar reservas dinámicas, la cobertura sube a 105%. Por otro lado, la cobertura sobre la cartera pesada, pasa a 119.58% desde 96.50% a junio de 2023. Es de destacar que el Banco mantiene una cartera reestructurada equivalente al 18.14% de la cartera bruta al corte de análisis.

### **Los mayores ingresos financieros aunado a la reducción en provisiones y los menores gastos administrativos conllevaron a disminuir la pérdida neta**

Al 31 de diciembre de 2023, el Banco registró una pérdida neta que alcanzó US\$1.2 millones, registrando una disminución respecto a la pérdida de US\$2.7 millones al 31 de diciembre de 2022 atribuido al efecto de la recuperación en los mayores intereses devengados sobre préstamos que habían sido afectados por las reestructuraciones que realizó el Banco para adecuarse a la capacidad de pago de sus clientes y cuyas condiciones están regresando a lo regular. Se sumó a lo anterior, los menores gastos de provisiones relacionado con el menor saldo de cartera vencida y morosa que incorpora el efecto de castigos de cartera; y menores gastos de administración.

Por su lado, los gastos financieros se incrementaron en menor proporción que los ingresos financieros, conllevando a un resultado financiero bruto que se incrementó en 9.79% respecto de diciembre 2022; no obstante el mayor costo de fondeo, el spread financiero se incrementó. Luego de incorporar las comisiones, provisiones para préstamos y otros ingresos, se incrementa el margen operacional, sin embargo no es suficiente para cubrir la carga operativa, derivando en una pérdida de US\$1.2 millones, con lo cual el margen neto y los indicadores de rentabilidad, medidos por el retorno promedio anualizado sobre los activos (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) permanecen en terreno negativo.

### **Los depósitos a plazo incrementan su participación como fuente de financiamiento, con niveles de liquidez por encima del promedio del SBN**

Los depósitos se incrementaron en 1.23% en el primer semestre del ejercicio fiscal 2023-2024, explicado por el mayor saldo en depósitos a plazo de clientes locales favorecido por mayores rendimientos. Asimismo, el mayor costo de fondeo, se reflejó en los menores saldos de financiamientos y bonos corporativos. Los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo, con el 72.81% de los activos, 76.13% de estos conformados por depósitos a plazo. Con respecto a la concentración de los depositantes, la misma alcanza el 22.20% al periodo de análisis. Dentro de los financiamientos recibidos, la principal exposición tiene vencimientos en 2027, 2028 y 2029.

Las menores obligaciones por financiamientos recibidos y bonos corporativos, contrarrestado en parte por mayores saldos en depósitos, conllevaron a una ligera variación en el disponible del Banco (+0.96%). Esto aunado al menor saldo de inversiones, conllevó a registrar un menor Índice de Liquidez Legal, aunque por encima del SBN. Con relación al calce contractual entre activos y pasivos, se alcanza un brecha acumulada positiva, equivalente al 54.19% del patrimonio efectivo. Para mitigar el riesgo en caso de estrés de liquidez, el Banco cuenta con i) líneas de crédito disponibles por US\$21.0 millones, ii) Inversiones líquidas de rápida realización de riesgo soberano de Panamá y USA.

### **Índice de adecuación de capital se mantiene por debajo del promedio de la banca**

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco registra un leve ajuste a 13.19% al 31 de diciembre de 2023 desde 13.25% al cierre fiscal de junio de 2023, nivel que se sigue ubicando por debajo del promedio de la plaza (15.12%). Lo anterior se da producto al efecto combinando de activos ponderados por riesgo de crédito y operativo que se reducen en mayor proporción que el capital regulatorio, éste último debido a las pérdidas del periodo fiscal, no obstante el aporte de accionistas.

Respecto al patrimonio neto, este se incrementa en 1.68%, respecto al cierre fiscal junio de 2023, producto de un aporte de capital por US\$1.6 millones con emisión de acciones, mayor reserva dinámica y reserva regulatoria para bienes

adjudicados, que compensaron la pérdida neta percibida en el semestre (US\$1.2 millones). Lo anterior y el menor saldo en pasivos conllevó a un ligero incremento en la participación del patrimonio como fuente de fondeo a 8.96% al periodo de evaluación desde 8.78% a junio de 2023.

Cabe mencionar, según lo comentado por el Banco, posteriormente al corte de análisis, al cierre de marzo de 2024, se realizaron nuevos aportes por un monto de US\$0.4 millones, totalizando US\$2 millones de aportes al tercer trimestre del periodo fiscal que cierra en junio de 2024.

### Otras Consideraciones

En el mes de julio de 2023, asumió la Gerencia General del Banco, Manuel Álvarez Rotondaro en reemplazo del señor Roberto Díaz Fábrega. El señor Alvarez venía desempeñándose como Vicepresidente Senior de Soporte del Banco desde febrero de 2020.

Asimismo, fue nombrado como Presidente de las Juntas Directivas de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A., y Banco Delta, S.A., el señor Manuel Lorenzo Mosquera, quien venía desempeñándose como Director Independiente del Banco; en reemplazo del señor Arturo Müller Norman, quien se mantiene como miembro de la Junta Directiva.

Adicionalmente, asumió el cargo de VP de Negocios, el señor Alfredo Vásquez, con fecha efectiva de ingreso, el 11 de septiembre de 2023.

## Anexo

### Indicadores Clave

**TABLA 1** BANCO DELTA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

	Dic-23	Jun-23	Jun-22	Jun-21	Jun-20
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	209,270	208,160	209,105	197,097	184,576
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	13.19%	13.25%	14.89%	14.32%	16.09%
Índice Liquidez Legal	69.0%	93.82%	77.81%	85.63%	82.42%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	7.69%	8.14%	11.51%	2.60%	2.58%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	105.00%	114.73%	92.71%	233.92%	201.51%
ROAE (LTM)	-5.02%	-10.91%	-33.75%	2.07%	2.30%

\*Incluye reservas específicas, dinámicas y reserva regulatoria para préstamos modificados.

Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Moody's Local*

**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	Negativa	ML B.pa	Negativa
Bonos Corporativos Subordinados (hasta por US\$30.0 millones)	BB.pa	Negativa	BB.pa	Negativa

**Información considerada para la calificación.**

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.moodyslocal.com/country/pa> donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2020, 2021, 2022 y 2023 y Estados Financieros Intermedios al 31 de diciembre de 2022 y 2023 de Banco Delta, S.A. y Subsidiarias. 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.moodylocal.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, DIFUNDIR, 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 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.