

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias

Fecha de informe: 27 de mayo de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad Largo Plazo	A+.pa	Estable
Entidad Corto Plazo	ML A-1.pa	-

(*) 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

José Pablo López
Credit Analyst
jose.lopez1@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
rolando.martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790
Costa Rica
+506.4102.9400
El Salvador
+503.2243.7419

RESUMEN

Moody's Local Panamá afirma al Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (en adelante BICSA, la Entidad o el Banco) la calificación de A+.pa como Entidad de Largo Plazo, A+.pa para los programas de bonos corporativos y la calificación de ML A-1.pa a los programas de valores comerciales negociables (VCN). Asimismo, asigna la calificación de ML A-1.pa como Entidad de Corto Plazo. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La calificación de riesgo del Emisor incorpora la sólida vinculación estratégica mantenida con sus bancos accionistas, mismos que son pertenecientes al Gobierno de Costa Rica (Banco Nacional de Costa Rica y Banco de Costa Rica: Moody's Local AAA.cr). Adicionalmente, se pondera su especializado modelo de negocios y su significativa concentración en el segmento corporativo, lo cual se complementa con una extensa diversificación geográfica y una prudente dinámica de crecimiento.

La calidad de activos se mantiene en niveles razonables, con indicadores de morosidad controlados y una gestión prudente del riesgo crediticio. Lo anterior es consistente con el enfoque corporativo del Banco e influenciado principalmente por los entornos operativos de Panamá y Costa Rica. Si bien la cartera presenta elevadas concentraciones por deudor y producto, estas son inherentes a su modelo de negocio y se ven mitigadas por una relevante estructura de garantías y provisiones regulatorias adicionales. Moody's Local espera que el desempeño del portafolio se mantenga alineado con su comportamiento histórico, con estabilidad en los niveles de deterioro y coberturas suficientes mediante reservas, congruente con un apetito de riesgo moderado.

Los niveles de capitalización del Banco son suficientes para absorber pérdidas no esperadas y sostener un crecimiento moderado, en cumplimiento del marco regulatorio vigente —incluido el *buffer* de capital adicional—, destacando a su vez su buena estructura en capital nivel 1. No obstante, la adecuación de capital se mantiene estructuralmente por debajo del promedio del sistema bancario panameño, y podría verse presionada ante una mayor distribución de dividendos o un aumento en las concentraciones crediticias.

La rentabilidad ha mostrado una trayectoria de mejora sostenida en los últimos períodos, y se prevé que esta tendencia favorable continúe en el año 2026, apoyada por un crecimiento conservador de la cartera de créditos, una adecuada gestión del riesgo crediticio, estabilidad en los márgenes financieros y mejoras graduales en la eficiencia operativa.

Su perfil de fondeo se fundamenta en una base depositaria estable; no obstante, la alta centralización mantenida en los mayores inversionistas limita la evaluación. Complementariamente, el Banco dispone de diversos mecanismos de financiamiento alternos, como líneas de crédito, préstamos bancarios, amplio acceso a banca corresponsal y emisión de deuda, lo que otorga flexibilidad financiera y contribuye en un riesgo de liquidez controlado.

Fortalezas crediticias

- Fuerte integración y complementariedad estratégica mantenida con sus accionistas.
- Consolidado modelo de negocios, con mejoras progresivas en la posición rentable, consecuente con su prudente dinámica de colocación crediticia y los controlados niveles de morosidad, respaldados por una relevante estructura de garantías.
- Diversificación de sus fuentes de fondeo, acompañado de adecuados niveles de liquidez.

Debilidades crediticias

- Elevadas concentraciones tanto de su cartera de préstamos según deudor, así como de su cartera pasiva según depositante, condiciones naturales del perfil de negocio corporativo, aunque parcialmente mitigadas por la diversificación crediticia según sector económico.
- Exposición de su portafolio crediticio a jurisdicciones con calificaciones de riesgo soberanas por debajo del grado de inversión. Si bien no corresponde al escenario base de la Agencia, dichas exposiciones podrían generar volatilidades en la calidad de activos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mayor dinamismo de su portafolio crediticio, que fomente el mejoramiento de las métricas de calidad de activos, faculte el incremento en su cuota de mercado y le permita mantener el fortalecimiento de su rentabilidad.
- Robustecimiento consistente de la suficiencia patrimonial, en umbrales superiores al promedio del sistema bancario panameño.
- Aumento en la atomización de las concentraciones mantenidas en ambos lados del balance.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Debilitamiento en el perfil crediticio de sus accionistas, en conjunto de impactos adversos en el desempeño financiero y operativo del Emisor y un deterioro en la calidad de su cartera de créditos, que derive en un detrimento de su liquidez, solvencia patrimonial y rentabilidad.

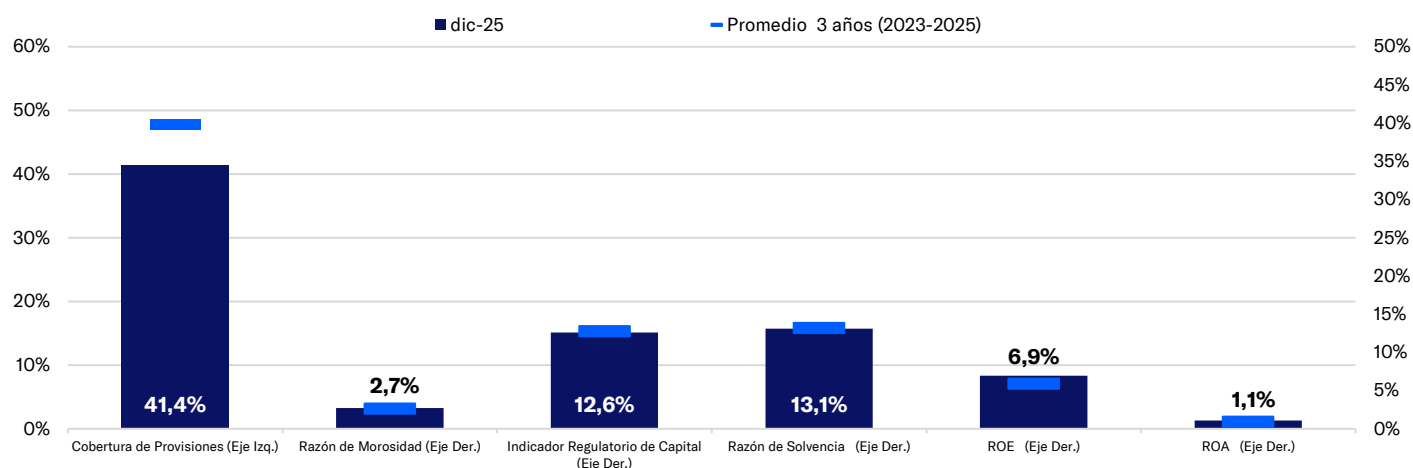
Principales aspectos crediticios**Perfil del Emisor**

El Banco Internacional de Costa Rica, S.A. está constituido bajo las leyes de la República de Panamá desde el año 1976 y opera bajo licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos, para efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Corresponde a una entidad financiera propiedad de Banco de Costa Rica (51%) y de Banco Nacional de Costa Rica (49%), dos bancos estatales domiciliados en la República de Costa Rica. De forma consolidada, la Entidad cuenta con 3 subsidiarias, las cuales son 100% de su propiedad accionaria (BICSA Factoring, S.A. y Subsidiaria, BICSA Capital, S.A. y BICSA Fiduciaria, S.A.).

Su modelo de negocios mantiene el enfoque hacia el segmento corporativo, a través de una diversificada oferta de servicios y productos financieros, dinamizada por la gestión de sus subsidiarias y el extenso alcance geográfico, aunque con exposiciones concentradas en Panamá y Costa Rica. Su apetito de riesgo es moderado, consecuente con su giro de negocio, su administración de riesgos y políticas equilibradas de colocación crediticia. De forma estratégica, mantiene participaciones en segmentos como arrendamiento financiero y descuento de facturas, apoyado en el alcance y dinámica de sus subsidiarias. Complementariamente, su participación de mercado dentro del sistema bancario panameño es baja, constituyendo, a diciembre de 2025, el 1.5% de los activos, 1.6% en términos de créditos netos y el 1.1% a nivel de depósitos.

BICSA mantiene un marco de gobierno corporativo alineado con su escala y modelo de negocio, sólidamente estructurado y apoyado por la participación activa y estratégica de sus bancos accionistas. La administración de riesgos es coherente con su apetito de riesgo moderado y su orientación al segmento corporativo. En cuanto al riesgo operativo, la Entidad cuenta con políticas, controles internos y funciones especializadas que contribuyen a mitigar adecuadamente los riesgos derivados de su operación regional y giro especializado.

GRÁFICO 1 Perfil financiero



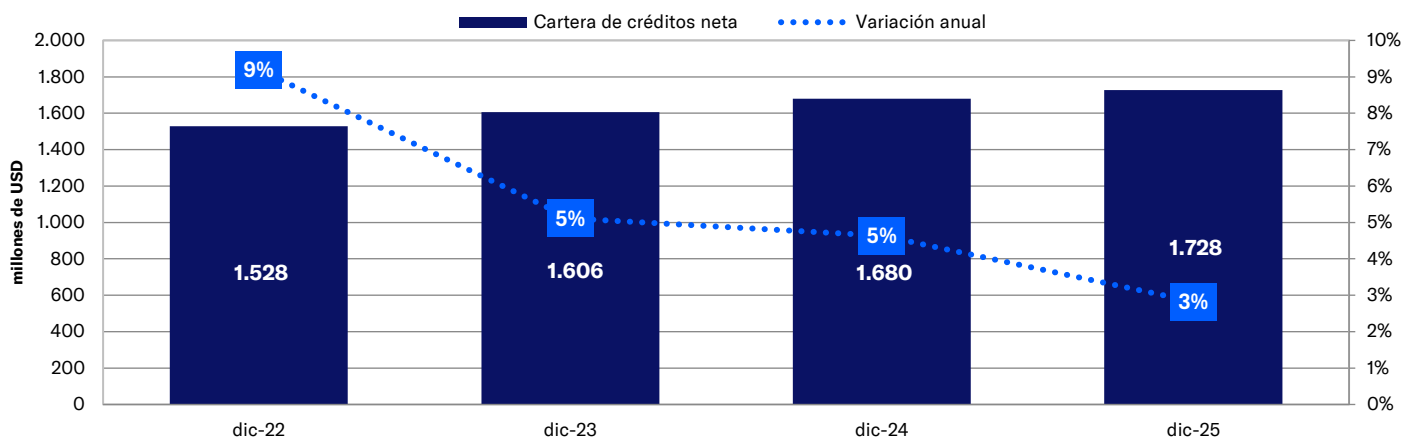
Fuente: BICSA / Elaboración: Moody's Local Panamá.

Crecimiento moderado de su cartera crediticia, con niveles de deterioro controlados.

La calidad del portafolio de créditos se mantiene en niveles razonables, evidenciado en métricas de deterioro controladas, consistentes con su especialización en el segmento corporativo (diciembre de 2025: 75% de la cartera crediticia). Al finalizar el 2025, el índice de créditos morosos y vencidos se situó en 2.7%, estable respecto a los cierres de los períodos 2023 y 2024 (2.6%). La cobertura de reservas crediticias sobre préstamos deteriorados se mantiene acotada (41%); sin embargo, este indicador se ve mitigado por una adecuada estructura de colaterales y por la incorporación de reservas regulatorias patrimoniales y provisiones dinámicas, mismas que elevan la cobertura agregada hasta 189%. Paralelamente, la incidencia de cartera castigada y reestructurada es baja, mientras que la gestión del riesgo de crédito se ha traducido en una cartera en etapa 3 controlada. Para el horizonte de la calificación, Moody's Local prevé que la calidad de la cartera de créditos y los niveles de cobertura vía estimaciones se mantendrán sin desviaciones relevantes respecto a su comportamiento histórico reciente. Asimismo, se estiman crecimientos moderados en consonancia con su apetito de riesgo y la duración de relativo corto plazo de su cartera de préstamos, complementado por las líneas de *leasing* y *factoring*.

La Entidad exhibe una adecuada desagregación por actividad económica, lo cual contribuye a mitigar vulnerabilidades sectoriales específicas. Su orientación hacia el comercio exterior le faculta una amplia diversificación según jurisdicción, con participaciones distribuidas principalmente entre Costa Rica (30%), Panamá (30%) y otras jurisdicciones de Centroamérica, el Caribe y México (26%). No obstante, en simultáneo, la exposición a soberanos categorizados por debajo del grado de inversión podría introducir episodios de volatilidad en la calidad de los activos, asociados a riesgos económicos y políticos inherentes a los distintos entornos operativos. Intrínseco a la naturaleza de sus operaciones, el Banco exhibe una relevante sensibilidad según deudor, donde los 20 mayores prestatarios concentraron el 21% del portafolio crediticio y 1.3 veces el patrimonio, proporciones que podrían ejercer presiones significativas sobre las métricas de crédito y solvencia dados los niveles de exposición.

GRÁFICO 2 Evolución de cartera de créditos



Fuente: BICSA / Elaboración: Moody's Local Panamá.

Métricas de capitalización acordes a su dinámica de negocio y a las exposiciones asumidas.

Moody's Local considera que los niveles patrimoniales actuales del Banco son suficientes para su perfil de riesgo y según exigencias regulatorias, otorgando capacidad para enfrentar pérdidas no esperadas, aunque con cierta volatilidad en la adecuación de capital que introduce variabilidad en la fortaleza relativa frente a escenarios de expansión financiera. A diciembre de 2025, BICSA exhibe un Índice de Adecuación de Capital de 12.6% (diciembre de 2024: 12.4% y diciembre de 2023: 13.3%), factor que, si bien se mantiene persistentemente en rangos inferiores al promedio del sistema bancario local, conserva su posición por encima del límite mínimo establecido normativamente. En el horizonte de la calificación, se prevé una solvencia estable, sustentada en la mejora proyectada de la rentabilidad y en un crecimiento moderado, siempre en cumplimiento del marco regulatorio vigente y de los *buffers* de capital exigidos, destacándose su buena estructura en capital nivel 1; sin embargo, la distribución estimada de dividendos limitaría la acumulación extendida de capital.

Mejora continua en su estructura rentable.

BICSA exhibe un fortalecimiento progresivo de su rentabilidad, impulsado por el aumento sostenido y prudente de su volumen de negocios en sectores clave, complementado por exposiciones crediticias controladas y la estabilidad de su margen financiero. Para el 2025, la Entidad registró un desempeño particularmente sólido, con un aumento anual del 23% en los resultados netos acumulados. Las proyecciones para el cierre del 2026 anticipan un crecimiento tendencialmente más moderado, aunque aún favorable, cercano al 11%, sustentado en mayores ingresos financieros estimados, un aumento de comisiones derivado de líneas como *factoring* y *leasing*, así como una mejor disciplina operativa.

De forma comparativa respecto a la industria bancaria, las métricas rentables de la Entidad se muestran moderadas, consistentes con la estructura de márgenes asociada a su modelo de banca corporativa y ampliamente sensibles a cargos por aprovisionamiento crediticio. A través del último año, el margen de intermediación financiero ha mantenido un comportamiento estable, favorecido por un portafolio crediticio de corto plazo con facilidad de ajuste a cambios de tasas. En cuanto al rendimiento sobre el patrimonio (ROE), este presenta un coeficiente de 6.9%, al cierre de 2025, mismo que ha experimentado un robustecimiento gradual (2024: 5.9%), consecuente con la dinámica de la utilidad percibida; no obstante, conserva su posición estructuralmente inferior de compararse con sus pares bancarios.

Financiamiento estable fundamentado en depósitos a plazo, con un riesgo de liquidez controlado.

La estructura pasiva de BICSA es estable, fundamentada en obligaciones con el público, rubro que constituye el 58% del pasivo total, a diciembre de 2025 (61% a diciembre de 2024) y se conforman en un 88% por operaciones a plazo, con elevados índices de renovación. Su perfil depositario, centralizado en el segmento mayorista, determina un elevado riesgo de concentración, donde los 20 mayores inversionistas constituyen el 44% de los depósitos y el 25% del pasivo. En menor medida, el Banco fondea sus operaciones por medio de múltiples líneas de crédito mantenidas con instituciones financieras, principalmente internacionales, considerando una amplia disponibilidad de banca corresponsal, lo que otorga flexibilidad financiera y buen acceso a liquidez. Adicionalmente, diversifica su estrategia de financiamiento a través de la emisión de valores. Moody's Local prevé continuidad de una base de financiamiento amplia y diversificada, con una dinámica depositaria creciente, impulsada por la captación de corto plazo, favoreciendo así la estructura de costo financiero.

En torno a las métricas de liquidez, estas revelan posiciones adecuadas para la atención de compromisos de mayor exigibilidad financiera. Si bien se aprecia variabilidad en la liquidez mantenida a nivel de balance, la Entidad conserva un volumen holgado de activos líquidos para la cobertura de depósitos de corto plazo (diciembre de 2025: 271%). Por su parte, el análisis revela una adecuada estructura del calce de plazos, lo que sumado a la diversidad de líneas de crédito, a la favorable estabilidad de depósitos, la recepción recurrente de recursos derivado de operaciones activas de corto plazo, el cumplimiento suficiente del Índice de Liquidez Legal y un portafolio de inversiones de ágil realización, facultan un riesgo de liquidez controlado.

Calificación de Deuda

Dadas las características específicas de los programas de emisión de valores, los cuales no contemplan mecanismos de subordinación ni mejoradores crediticios, las calificaciones se encuentran estrictamente supeditadas a la calidad crediticia intrínseca y solvencia del emisor, Banco Internacional de Costa Rica, S.A., para el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Por tanto, las calificaciones de riesgo de la deuda sénior no garantizada emitida en el mercado local se posicionan en el mismo nivel que las calificaciones nacionales del Banco, de largo y corto plazo, según corresponda.

Tabla 1 Características de los programas con valores en circulación.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos
Valores Comerciales Negociables CNV N°68-09	Valores Comerciales Negociables	USD	USD 100 millones	USD 65.57 millones	Hasta 26-nov-2026	Sin garantía	17 series vigentes
Bonos Corporativos CNV N°246-08	Bonos Corporativos	USD	USD 100 millones	USD 58.5 millones	Hasta 26-ene-2028	Sin garantía	17 series vigentes
Bonos Corporativos SMV N°372-14	Bonos Corporativos	USD	USD 200 millones	USD 36.6 millones	Hasta 10-dic-2028	Sin garantía	7 series vigentes
Valores Comerciales Negociables SMV N°449-25	Valores Comerciales Negociables	USD	USD 150 millones	USD 107.5 millones	Hasta 23-abr-2027	Sin garantía	36 series vigentes

Fuente: BICSA y SMV. / Elaboración: Moody's Local Panamá. Nota: con información hasta el 13 de mayo de 2026.

Tabla 2 Principales indicadores financieros

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera de créditos neta (millones USD)	1,727.8	1,680.3	1,605.9	1,527.7
Provisiones para pérdidas crediticias	41.4%	55.6%	46.2%	58.4%
Provisiones para pérdidas crediticias ajustado*	188.5%	224.3%	175.6%	191.6%
Créditos vencidos y morosos / cartera bruta	2.7%	2.5%	2.6%	2.7%
Adecuación de capital	12.6%	12.4%	13.3%	13.0%
Patrimonio neto / Activos	13.1%	13.3%	13.2%	12.4%
Rendimiento sobre el Patrimonio	6.9%	5.9%	4.8%	2.5%
Rendimiento sobre Activos	1.1%	0.9%	0.8%	0.4%
Índice de liquidez	69.9%	55.7%	59.2%	67.9%

Fuente: BICSA / Elaboración: Moody's Local Panamá.

* Incorpora la cobertura de las estimaciones crediticias, las reservas regulatorias patrimoniales y la provisión dinámica sobre créditos morosos y vencidos.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias				
Entidad Largo Plazo	A+.pa	Estable	A+.pa	Estable
Entidad Corto Plazo	ML A-1.pa	-	-	-
Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$100 millones - Programa en moneda local a largo plazo	A+.pa	Estable	A+.pa	Estable
Programa de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$100 millones - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.pa	-	ML A-1.pa	-
Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$200 millones - Programa en moneda local a largo plazo	A+.pa	Estable	A+.pa	-
Programa de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$150 millones - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.pa	-	ML A-1.pa	-

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados a diciembre de 2025, de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias. Además, se considera la documentación respectiva sobre los programas de emisión de valores. 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.pa/>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("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://moodyslocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

Otras divulgaciones.

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.

© 2026 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 SÍMBOLOS 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.