

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 3062026

Fecha de informe: 26 de marzo de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Emisor, largo plazo	AAA.gt	Estable
Emisor, corto plazo]	ML A-1.gt	-

(*) La nomenclatura 'gt' refleja riesgos solo comparables en Guatemala.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Nadia Calvo
Senior Credit Analyst ML
Nadia.Calvo@moodys.com

Rolando Martínez
Director - Credit Analyst
Rolando.MartinezEstevez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
Rene.Medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

**Banco de América Central, S.A.
(Guatemala)**

RESUMEN

Moody's Local Guatemala afirmó las calificaciones de largo plazo de Banco de América Central, S.A. (en adelante BAC Guatemala) en AAA.gt, así como las calificaciones de corto plazo en ML A-1.gt. La perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de BAC Guatemala se fundamentan en el soporte potencial de su propietario, BAC International Bank, Inc. (BIB), así como en los beneficios derivados de su pertenencia al grupo BAC | Credomatic, una de las redes bancarias más relevantes de Centroamérica. Lo anterior respalda una generación de negocio consistente y favorece el acceso a fuentes de financiamiento más diversificadas, no limitadas al mercado local. Adicionalmente, las calificaciones reflejan el desempeño financiero intrínseco de la entidad, caracterizado por la estabilidad y consistencia de sus principales indicadores financieros.

BAC Guatemala mantiene un posicionamiento relevante en el sistema financiero guatemalteco, ubicándose en el cuarto lugar por activos, cartera y depósitos respaldado por su escala, diversificación y relevancia en segmentos clave. Su pertenencia a un grupo regional fortalece su franquicia y competitividad. Además, mantiene un balance entre banca minorista y mayorista y se beneficia de un gobierno corporativo y gestión de riesgos conforme a los lineamientos del grupo.

La calidad de activos de BAC Guatemala se considera adecuada, considerando la relevante participación de la banca minorista dentro de su portafolio. El indicador de cartera vencida sobre cartera bruta se mantiene por debajo de 2.0%; no obstante, la cobertura de reservas se ha reducido a niveles inferiores al 100% como resultado de la implementación de los nuevos requerimientos regulatorios, que incorporan un enfoque de pérdidas esperadas.

Los niveles patrimoniales del banco se ven respaldados por una generación interna de capital consistente y por un crecimiento moderado de la cartera en años recientes. El indicador de adecuación de capital ha promediado 12.7% en los últimos tres cierres fiscales, lo que proporciona un nivel de capitalización acorde con su perfil de riesgo y con las necesidades operativas de la entidad.

Tras un período de contracción, la rentabilidad del banco mostró una recuperación al cierre de 2025, registrando un ROE de 13.0% (2024: 8.8%). Este desempeño estuvo respaldado por una adecuada gestión del margen financiero, lo cual ha permitido compensar las presiones derivadas de un mayor gasto en provisiones asociado a las exigencias regulatorias vigentes, las cuales se espera continúen influyendo en la generación de resultados de la entidad.

BAC Guatemala utiliza una estructura de fondeo diversificada que combina depósitos del público con financiamiento estratégico de organismos internacionales y una fuerte participación en el mercado de capitales. Además, mantiene niveles de liquidez razonables, con activos líquidos que cubren 51.0% de los depósitos a la vista (monetarios y de ahorro).

Fortalezas crediticias

- La pertenencia al grupo BAC | Credomatic le permite beneficiarse de la adopción de mejores prácticas en gestión de riesgos, apalancadas en el amplio conocimiento regional de los segmentos atendidos.
- El fondeo del banco se beneficia de una adecuada diversificación por fuentes y plazos, que contribuye a una mayor flexibilidad financiera.
- El banco mantiene un liderazgo relevante en el segmento de adquirencia, lo que fortalece su franquicia comercial y contribuye a una generación recurrente de ingresos por comisiones.

Debilidades crediticias

- Exposición relevante en segmentos minoristas lo expone a presiones de entorno operativo que podrían influir en los resultados del banco.
- Si bien los niveles de capital se consideran adecuados para su perfil de riesgo, estos se ubican por debajo de los observados en entidades comparables dentro de la plaza local.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Las calificaciones se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no existe potencial para un incremento adicional.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Cambios en la opinión de la agencia respecto a una menor capacidad o disposición de BAC International Bank para proporcionar soporte podrían afectar negativamente las calificaciones.
- Una baja en las calificaciones podría derivarse de un deterioro sostenido en la calidad crediticia, que derive en una reducción relevante y sostenida de la rentabilidad y de los niveles de solvencia y liquidez.

Principales aspectos crediticios

Modelo de Negocio Consolidado

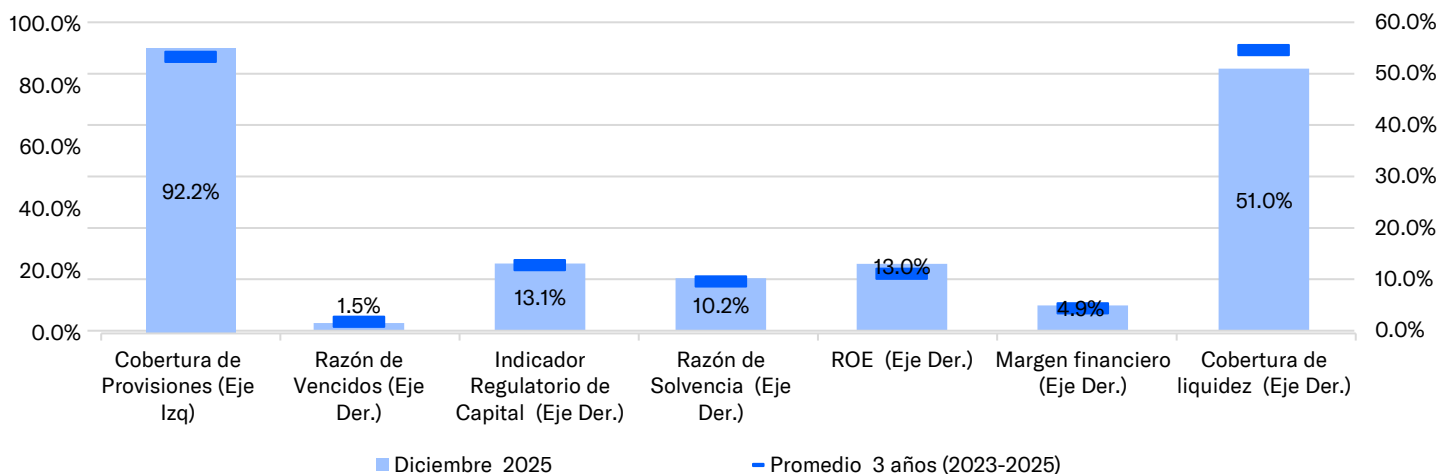
BAC Guatemala mantiene un perfil de negocio sólido con enfoque de banca universal, lo que sustenta ingresos estables y una posición competitiva relevante. Al cierre de 2025, se consolidó como el cuarto banco del sistema por activos (7.7%), cartera crediticia (9.6%) y depósitos (7.8%). Su modelo presenta un adecuado equilibrio entre los segmentos minorista y mayorista; destaca su especialización en banca de personas, que representa cerca de 45.6% del portafolio. Asimismo, conserva una participación estratégica cercana al 20% en el mercado hipotecario local.

La entidad es una subsidiaria de BAC International Bank, Inc. y parte del grupo regional BAC | Credomatic. Su pertenencia al grupo le otorga beneficios en términos de soporte operativo y tecnológico, adopción de mejores prácticas de riesgo y transferencia de experiencias de otros mercados. La operación guatemalteca es la tercera jurisdicción de mayor importancia para el grupo, aportando cerca del 18% de los resultados consolidados del grupo. A nivel local, el banco encabeza un grupo financiero integrado junto a Credomatic de Guatemala, S.A. y Financiera de Capitales, S.A., actuando como entidad responsable bajo la regulación vigente.

El gobierno corporativo y la gestión de riesgos se consideran adecuados y alineados con las directrices regionales. El involucramiento activo de la matriz ha sido un factor clave en la ejecución estratégica y el cumplimiento de objetivos corporativos. La consolidación de un marco de administración de riesgos robusto ha demostrado efectividad en la

mitigación de las principales exposiciones operativas y crediticias, fortaleciendo la resiliencia de la operación ante la dinámica del mercado guatemalteco.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero



Elaboración: Moody's Local Guatemala.

Calidad de activos estable

BAC Guatemala mantiene una adecuada calidad de activos, con un índice de cartera vencida que ha permanecido por debajo del 2.0% en los últimos 5 años, reflejando una adecuada gestión de riesgos. A diciembre de 2025, este indicador mejoró a 1.5% frente al 2.0% de 2024, posicionándose favorablemente por debajo del promedio del sistema (2.4%). El nivel de deterioro de la entidad se considera controlado y resiliente frente a los ciclos del mercado local, además, la agencia estima que estos niveles permanecerán estables en el horizonte de calificación, sin eventos previstos que alteren materialmente los indicadores.

La cobertura de cartera mostró una recuperación relevante al cierre de 2025, alcanzando un 92.2% tras una baja transitoria observada en 2024 (73.7%) derivado de la adopción de la normativa de pérdida esperada. Al integrar las reservas dinámicas en el capital, la cobertura efectiva supera el 100%. Por su parte, la concentración crediticia se mantiene en niveles moderados, con los 25 mayores deudores representando el 19.5% del portafolio total (1.4x el patrimonio), lo que mitiga riesgos por exposición individual. La cartera presenta un nivel de dolarización del 42%, del cual un 32.7% corresponde a deudores no generadores de la divisa, proporción que se estima razonable bajo los estándares de gestión del grupo.

Niveles de capitalización razonables

BAC Guatemala mantiene una adecuada capitalización en relación con los principales riesgos observados en su balance, que permite absorber pérdidas inesperadas y respaldar la expansión moderada del crédito. A diciembre de 2025, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) alcanzó 13.1%, mostrando una mejora frente al 12.7% de 2024. Este nivel se sitúa sobre el mínimo regulatorio del 10%, aunque existe margen para su mejora, especialmente en comparación con entidades similares en la plaza.

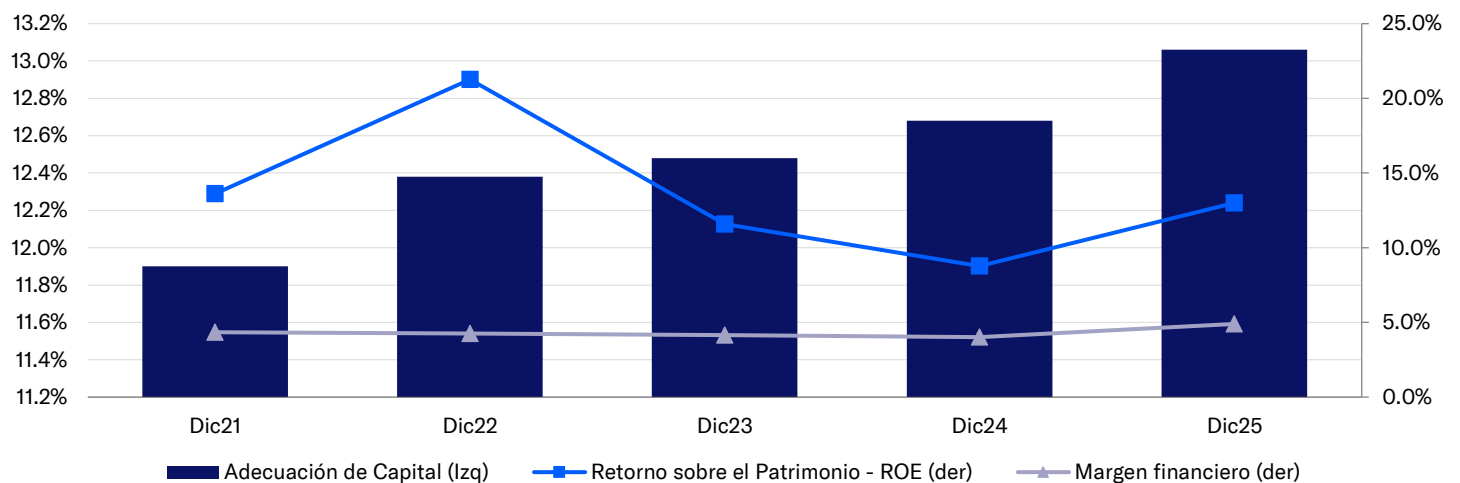
La política de dividendos, históricamente superior al 50% de la utilidad neta, se ha ajustado a niveles moderados para fortalecer la base de capital (2025: 24.7%). Asimismo, la razón de solvencia mejoró a 10.22%, reflejando una gestión patrimonial prudente frente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Moody's Local prevé que la entidad conservará indicadores similares a mediano plazo, favorecidos por su rentabilidad y un perfil de riesgo balanceado respecto a sus pares locales.

Rentabilidad muestra recuperación

BAC Guatemala revirtió la tendencia a la baja en su rentabilidad, logrando una recuperación significativa al cierre de 2025. El ROAE se ubicó en 13.0% (2024: 8.8%), mientras que el ROAA alcanzó 1.3%, superando las presiones previas por costos de crédito y normativas de reservas. Este resultado se apoyó en la mejora del margen de intermediación de 4.9%, el nivel más alto de los últimos 5 años, impulsado por un rendimiento financiero que compensó el incremento en el costo de fondeo.

Por otra parte, la eficiencia operativa mostró una mejora relevante, ubicándose en 60.0% desde el 73.0% registrado en 2024, reflejando un mayor control del gasto administrativo (35.4% del gasto total). Esta optimización en la estructura de costos, sumada a la estabilización del balance, permite compensar las presiones derivadas de un gasto en reservas que continua pesando en los resultados antes de provisiones del banco. lo anterior, en opinión de la agencia, podría continuar beneficiando a la entidad y fortalecer su capacidad de generación interna de capital.

FIGURA 2 Rentabilidad y patrimonio



Fuente: BAC Guatemala, SIB / Elaboración: Moody's Local Guatemala

Fondeo diversificado y liquidez estable

Los depósitos del público son la fuente principal y más estable de recursos para el banco, representaban 86.6% del pasivo con costo al cierre de 2025. Los depósitos a la vista constituyen el 78.8% del total, apalancados en el negocio de adquirencia y la sólida franquicia regional del grupo. La concentración de depósitos es moderada y ha mostrado una tendencia decreciente, con los 20 mayores clientes representando el 12.0%.

La flexibilidad financiera incluye emisiones de bonos, siendo en 2025, uno de los más activos en el mercado de capitales guatemalteco mediante su programa de bonos sostenibles de hasta \$500 millones y el programa de emisiones desmaterializadas y estandarizadas. Además complementa su fondeo con líneas de crédito senior y préstamos no garantizados con múltiples instituciones financieras y organismos multilaterales, asegurando una diversificación adecuada de las fuentes de recursos.

El perfil de liquidez se mantiene robusto y alineado con su estructura operativa. A diciembre de 2025, el indicador de activos líquidos sobre depósitos a la vista se situó en 51.0%, mientras que la relación de activos líquidos sobre activos totales fue del 26.3%. A pesar de las brechas naturales en plazos menores a un año por el componente de depósitos a la vista, los riesgos se mitigan mediante una gestión activa de tesorería y el potencial respaldo de liquidez de la casa matriz ante escenarios de estrés.

Tabla 1 Indicadores Clave

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	92.2%	73.7%	102.3%	109.5%
Razón de Morosidad	1.5%	1.9%	1.8%	1.6%
Suficiencia Patrimonial	13.1%	12.7%	12.5%	12.4%
Razón de Solvencia	10.2%	9.5%	9.0%	8.5%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	13.0%	8.8%	11.6%	21.3%
Margen Financiero	4.9%	4.0%	4.1%	4.3%
Cobertura de Liquidez	51.0%	56.2%	56.6%	62.3%

Fuente: BAC Guatemala / Elaboración ML Guatemala

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de América Central, S.A. (Guatemala)				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AAA.gt	Estable	AAA.gt	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo */	AAA.gt (Retirada)	Estable (Retirada)	AAA.gt	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.gt	-	ML A-1.gt	-
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera */	ML A-1.gt (Retirada)	-	ML A-1.gt	-

*/ Moody's Local ha retirado las calificaciones en moneda extranjera del emisor, ya que considera la capacidad de la Entidad para cumplir con sus obligaciones indistintamente de su denominación.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Guatemala da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en marzo de 2025.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al cierre de 2025 provistos por la entidad. Moody's Local Guatemala considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **AAA.gt:** Emisores o emisiones calificados en AAA.gt con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML A-1.gt:** Los emisores calificados en ML A-1.gt tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Estable:** Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Moody's Local Guatemala 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.

- La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (01/Aug/2024) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. o Moody's Local GT, S.A. ("Moody's Local Guatemala") según corresponda, fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.gt/>

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, 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 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's.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.