

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º7082026

Fecha de informe: 04 de febrero de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Entidad Largo Plazo	AAA.do	Estable
Entidad Corto Plazo	ML A-1.do	-
Deuda Subordinada (SIVEM-152)	AA+.do	Estable

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

CONTACTOS

Mario Hernández
Associate Director – Credit Analyst
mario.hernandez@moody.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst ML
rolando.martinez@moody.com

René Medrano
Ratings Manager ML
rene.medrano@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco Múltiple, S.A.

RESUMEN

Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L. (en adelante, Moody's Local República Dominicana) afirma al Banco de Reservas de la Republica Dominicana – Banco Múltiple, S:A. (en adelante, Banreservas, el Banco o la Entidad), la calificación AAA.do como Entidad en el largo plazo. Además, afirma la calificación ML A-1.do como Entidad en el corto plazo y AA+.do para su emisión de deuda subordinada. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones asignadas a Banreservas se fundamentan en el perfil de compañía que se beneficia de su naturaleza como entidad bancaria cuyo propietario es la Republica Dominicana. Las calificaciones también se fundamentan en el potencial soporte que la entidad bancaria pueda recibir por parte del estado.

En este sentido, el perfil de compañía está definido por su sólida franquicia al ser la entidad bancaria líder por tamaño de activos (32.6%) a septiembre de 2025 y en varias métricas de negocio dentro del sistema financiero dominicano. La franquicia de la entidad le permite acceder a una base de fondeo amplia y estable en donde destaca la captación de fondos del estado dado el rol implícito de manejo de tesorería gubernamental, así como captación de planilla de empleados públicos.

Por otra parte, la agencia considera una alta probabilidad de soporte proveniente del estado dada la propiedad del banco en un 100% así como su importancia sistémica y los roles que el banco cumple dentro del sistema financiero local.

En cuanto al desempeño financiero de la institución, el banco se caracteriza por una calidad de activos buena, con un indicador de cartera deteriorada (cartera vencida a 90 días y cobro judicial) calculados por Moody's Local del 0.8% a septiembre de 2025. Cabe señalar que la mora ha mostrado una tendencia de incremento a partir de 2024 previendo que alcance niveles de deterioro pre-pandemia en el corto a mediano plazo, los cuales aún serán considerados adecuados en línea con el perfil de la institución.

La rentabilidad por su parte es considerada robusta con indicadores de ROE que han superado el 20% en los últimos cuatro años. Esta rentabilidad se ha soportado por un controlado costo por constitución de provisiones y una buena generación de ingresos operativos diferentes de intereses. Si bien se observa una tendencia a la baja del indicador de rentabilidad, pero se prevé que aún continúe alto en el horizonte de la calificación.

El banco ha mostrado una mejora en su indicador de solvencia regulatorio (I.004) publicado por la Superintendencia de Bancos, alcanzando un 17.6% a septiembre de 2025, frente al 13.8% en diciembre de 2023. Este avance se atribuye a la acumulación de resultados, crecimiento moderado y emisión de deuda subordinada por DOP 20,000 millones. El menor peso de activos ponderados por riesgo, con ponderación cero en riesgo soberano, también contribuye al indicados. El ratio de patrimonio sobre activos fue del 8.7% en septiembre de 2025, superando el promedio de los tres cierres fiscales. La distribución de dividendos es moderada, y se espera que el banco mantenga niveles similares gracias a su desempeño y previsiones de crecimiento.

El perfil de fondeo y liquidez es robusto en opinión de la agencia y se corresponde con el perfil de negocio de la compañía. La base de fondeo es mayormente conformada por una amplia base depositaria beneficiada por su posicionamiento de mercado y reconocimiento de marca en la plaza local. La base depositaria muestra una adecuada diversificación y con una flexibilidad financiera razonable en cuanto a acceso de fuentes al por mayor. Por su parte, la institución muestra niveles buenos de liquidez reflejado en la amplia cobertura que ofrecen los activos líquidos.

Fortalezas crediticias

- Robusta posición de mercado y naturaleza estatal que le permite contar con una amplia base de fondeo, así como contar con potencial soporte del estado.
- Calidad de activos Buena al igual que la cobertura de reservas, la cual se prevé mantendrá en el futuro previsible a pesar de que tendiera a sus niveles prepandemia.
- Robusta rentabilidad patrimonial sustentada por un adecuado control del costo de crédito y una buena diversificación de ingresos.

Debilidades crediticias

- Moderadas concentraciones por deudores grandes, aunque no se observan concentraciones preocupantes por sector económico.
- Margen financiero, aunque ha logrado mantenerse estable, es más estrecho que el promedio de la plaza y los pares más cercanos del banco.
- Limitada diversificación del portafolio de inversiones concentrado mayormente en riesgo soberano.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Las calificaciones de emisor actuales se encuentran en el nivel más alto de la escala y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Aumentos significativos y consistentes en cartera deteriorada, acompañados de reducciones relevantes en la cobertura de reservas, podrían tener un impacto negativo en las calificaciones del banco.
- Aunque no es el escenario base de la agencia, en el largo plazo reducciones significativas en rentabilidad que impacten los indicadores de solvencia acercándolos a los límites regulatorios, podrían presión sobre las calificaciones de la entidad.
- Una reducción en la opinión de soporte provisto por el estado por parte de la agencia también incidiría en una baja de las calificaciones.
- La calificación de la deuda subordinada disminuiría en un evento de reducción de la calificación de emisor de largo plazo.

Perfil de Compañía

Posición de Mercado y Naturaleza Definen el Desempeño de la Institución.

Las fortalezas del perfil crediticio de Banreservas se basan en su destacada posición en el mercado, reconocimiento en la plaza bancaria, y los beneficios derivados de su relación con el Estado dominicano. A septiembre de 2025, el banco lidera el sistema financiero nacional con un 32.6% en activos ocupando la primera posición en dicha métrica. Esta sólida presencia le otorga poder de mercado, una fuerte relación con sus clientes y un reconocimiento significativo de marca. Además, su carácter estatal le facilita ventajas como la ampliación de su base de fondeo a través de la captación de la nómina de empleados estatales y la gestión de cuentas de tesorería nacional.

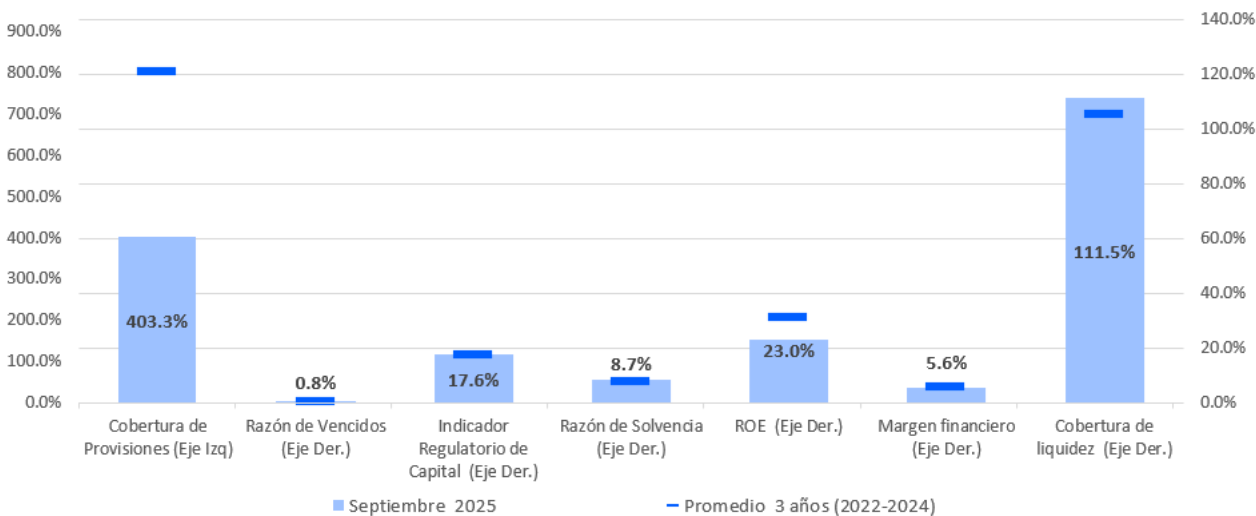
En cuanto a su modelo de negocio, Banreservas es una institución de banca universal con una cartera de crédito bien distribuida en los principales sectores económicos de la República Dominicana. Los créditos de consumo representan el 26.7% de su cartera, seguida por los créditos hipotecarios (15.2%) y comercio al por mayor y menor (9.8%), según datos de la Superintendencia a septiembre de 2025. En opinión de la agencia, la entidad muestra una adecuada diversificación por segmentos que incluso compara favorablemente con respecto del resto de la plaza dominicana. Esta estrategia está alineada con su objetivo de promover el desarrollo económico, inherente a su naturaleza estatal.

Razonable marco de Gobierno Corporativo y Administración de Riesgo

La agencia considera que las prácticas de gobierno corporativo del banco son adecuadas para su modelo de negocio y la complejidad de sus operaciones. El cambio más relevante en el historial reciente fue en 2024, cuando se estableció el Comité de Gobierno Corporativo para supervisar y mejorar las políticas de gobernanza, en el contexto de la Ley 13-24, que reformó la institución después de 61 años. Esta ley le otorga el estatus de banco múltiple, sin exenciones fiscales ni privilegios, permitiéndole gestionar su capital sin aprobación legislativa. El Consejo de Directores, la máxima autoridad del banco está compuesto por 14 miembros y presidido por el ministro de hacienda, incluyendo al presidente ejecutivo y 12 miembros designados por el Poder Ejecutivo, con tres considerados independientes. Aunque la agencia señala la posibilidad de injerencias gubernamentales debido a su naturaleza estatal, no se ha observado tal influencia en su desempeño reciente, que ha sido sólido en las principales métricas.

En cuanto a la administración de riesgos, el banco demuestra un manejo adecuado con prácticas estándar de la industria y un apetito de riesgo moderado en los últimos años. No se detectan exposiciones significativas a riesgo de mercado, a pesar de una reducción sistémica de liquidez en moneda extranjera. Aunque la estrategia del banco incluye el fortalecimiento continuo de sus plataformas tecnológicas de atención al cliente y operación interna, aún existe margen para mejoras, sin que esto represente una limitación significativa para su gestión.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero.



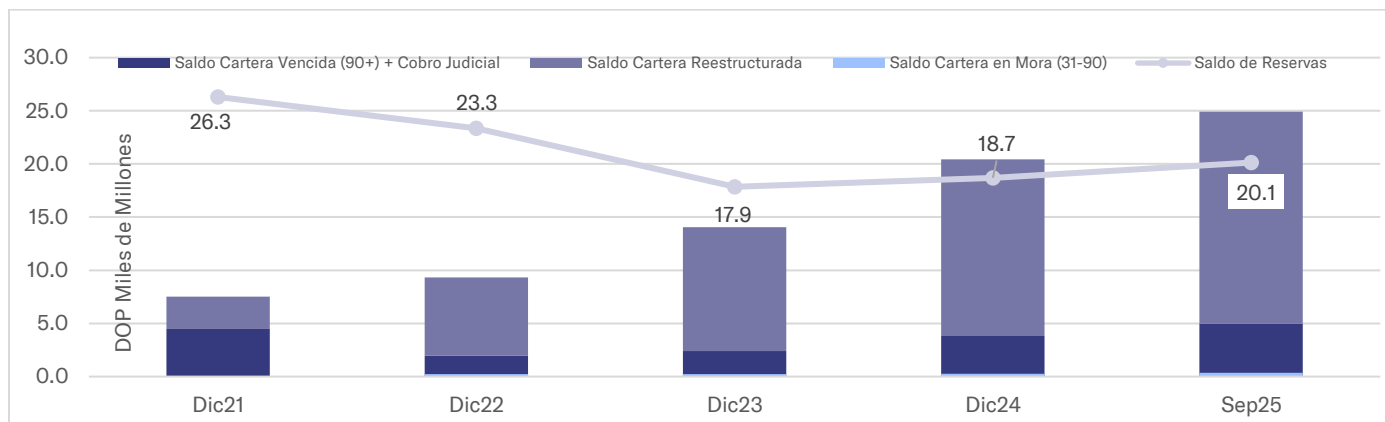
Fuente: Superintendencia de Bancos, Banreservas / Elaboración: ML Republica Dominicana

Calidad de Activos Buena y Diversificación Adecuada

Banreservas ha mantenido una calidad de activos sólida, evidenciada por bajos niveles de cartera de crédito deteriorada. A septiembre de 2025, el índice de deterioro calculado por Moody's Local (capital de cartera vencida 90 días y cobro judicial sobre cartera bruta; ambos sin rendimientos por cobrar) fue de 0.8%, levemente por encima del promedio del 0.5% en los últimos cierres fiscales. Sin embargo, se prevé que este indicador siga siendo bueno en el horizonte de la calificación a pesar de que pueda seguir incrementándose y acercándose a promedios históricos. El regulador reporta en su índice de morosidad (I.025) del 1.3% al mismo mes, siendo un indicador bueno en opinión de la agencia. Además, las coberturas de reservas son amplias; al mes de septiembre de 2025, las provisiones de préstamos cubrían el 403.3% de la cartera deteriorada según Moody's Local. La calidad de cartera también se refleja en bajos índices de castigo, cercanos al 1% de la cartera, mientras que la cartera reestructurada representa solo el 3.2% de la cartera bruta. Según la agencia, esta calidad se sostiene en el apetito de riesgo del banco y la diversificación por segmentos de su portafolio. A pesar del incremento esperado en los indicadores de deterioro, se espera que continúen siendo favorables en comparación con otras entidades pares.

En cuanto a la concentración por deudor, esta es moderada, con los 20 principales clientes representando el 15.0% de la cartera bruta, lo que equivale a 0.8x del patrimonio total. En el portafolio de inversiones, existe baja diversificación, ya que se compone casi en su totalidad de instrumentos con riesgo soberano de República Dominicana. Esta concentración es común en muchas entidades del mercado, aunque los principales competidores del banco suelen tener una mayor diversificación en instrumentos tanto extranjeros como locales.

FIGURA 2 Evolución Calidad de Activos (SalDOS en DOP miles de millones).



Fuente: Superintendencia de Bancos, Banreservas / Elaboración: ML Republica Dominicana

Buena Rentabilidad apoyado por Bajo Costo de Créditos

La rentabilidad del banco se considera buena, con un ROE calculado por Moody's Local del 23.0% al cierre de septiembre de 2025. Este indicador se beneficia de un costo por constitución de reservas excepcionalmente bajo, reflejando la calidad crediticia del banco. A pesar del aumento en el costo de créditos y las tendencias de 2025, la agencia considera que no debería ejercer una presión significativa sobre la rentabilidad patrimonial. Cabe señalar que, en 2025, el margen ha mostrado una leve contracción y permanece ligeramente por debajo del de sus competidores más cercanos; lo anterior explicado en parte debido al elevado porcentaje de activos líquidos dentro de la estructura de activos productivos de la institución.

La rentabilidad se fortalece gracias a la generación de otros ingresos operacionales netos, que constituyen el 37.9% del margen financiero bruto a septiembre de 2025. Estos ingresos provienen principalmente de comisiones por servicios y operaciones de cambio de divisas. La amplia infraestructura del banco responde a su origen estatal y su rol de

desarrollo, lo que contribuye a una eficiencia relativamente baja; no obstante, esta es compensada por los factores mencionados anteriormente. Según la agencia, se espera que la rentabilidad se mantenga elevada en el horizonte de la calificación.

Base de Capital Adecuada

El indicador de solvencia regulatorio del banco (I.004) publicado por la Superintendencia de Bancos, ha mejorado en los últimos años, impulsado por su sólida generación de ingresos. Al cierre de septiembre de 2025, este indicador publicado por Superintendencia alcanzó el 17.6%, comparado por encima del 13.8% en diciembre de 2023. Esta mejora mostrada desde 2024 se debe a la acumulación de resultados, un crecimiento más moderado y la colocación de una segunda emisión de deuda subordinada por DOP 10,000 millones, que se considera capital secundario. Además, el menor peso de los activos ponderados por riesgo se ve favorecido por la ponderación cero de la exposición a riesgo soberano en el portafolio de inversiones y la cartera de crédito, lo que es significativo en comparación con el resto del sistema financiero.

El indicador de patrimonio sobre activos fue del 8.7% a septiembre de 2025, considerado razonable y comparando mejor que el promedio de los últimos tres cierres fiscales (8.0%). La distribución de dividendos se mantiene moderada, limitada al 40% de la utilidad. Según la agencia, se espera que el banco mantenga niveles similares en el horizonte de la calificación, apoyado por su desempeño actual y previsiones de crecimiento moderadas.

Estructura de Fondeo Robusta

La estructura pasiva del banco se caracteriza por su amplitud y estabilidad, principalmente sustentada en los depósitos del público, que constituyen el 78.3% del pasivo total a septiembre de 2025. Las cuentas a la vista y de ahorro representan conjuntamente el 61.0%, reflejando el predominio de pasivos de corto plazo. El pasivo financiero se complementa con financiamiento mayorista provisto una amplia lista de entidades internacionales, representando solo el 5.9% del pasivo a septiembre 2025, así como con depósitos interbancarios y pactos de recompra con el Banco Central, utilizados principalmente para la gestión de tesorería.

La liquidez del banco es robusta, superando al promedio de otras entidades de banca múltiple, que ya se caracterizan por buenos niveles de liquidez. A septiembre de 2025, el indicador de cobertura de activos líquidos (efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones) sobre depósitos a la vista y de ahorro fue del 111.5%, comparando mejor que los principales pares dentro de la banca múltiple. Dado el alto componente de pasivos a corto plazo, se observan brechas de plazo negativas en el rango de las bandas de 0 a 180 días, una característica común en muchas entidades locales y regionales. En el caso de Banreservas, la agencia considera que estos riesgos están mitigados por su colchón de liquidez y su sólida franquicia.

Calificación de Deuda

La entidad posee una deuda subordinada registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores autorizada por un monto total de DOP20,000 millones, colocado en una primera emisión por DOP10,000 millones con vencimiento en 2032 y una segunda con vencimiento en 2034; el destino de los fondos será para el incremento de su cartera de créditos e inversiones, y los recursos obtenidos serán integrados como capital secundario del banco. La deuda subordinada es simple y solo cuenta con la subordinación en la prelación de pago. Bajo la metodología de Moody's Local, la deuda subordinada recibe una calificación un escalón por debajo de la calificación de emisor del banco, reflejando la menor prelación de pago respecto del resto de deudas.

Programa	Número de registro	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos
Programa de Emisión de Deuda Subordinada	SIVEM-152	Deuda Subordinada	Pesos dominicanos	DOP 20,000 millones	DOP 20,000 millones	Primera emisión con vencimiento en 2032, segunda emisión con vencimiento en 2034	Sin garantía	NA

Anexo

Tabla 1 Indicadores Clave

Indicadores	Sep-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Provisiones para Pérdidas Crediticias ¹	403.3%	488.1%	739.8%	1182.3%	587.9%
Razón de Morosidad ¹	0.8%	0.7%	0.5%	0.5%	1.2%
Suficiencia Patrimonial ²	17.6%	17.0%	13.8%	13.7%	13.6%
Razón de Solvencia ¹	8.7%	9.1%	7.7%	7.0%	6.2%
Rendimiento sobre el Patrimonio ¹	23.0%	27.9%	30.8%	34.5%	31.6%
Margen Financiero ¹	5.6%	6.2%	5.6%	5.6%	7.6%
Cobertura de Liquidez ¹	111.5%	105.2%	106.1%	104.5%	104.8%

1 Indicadores calculados por Moody's Local

2 Índice de Solvencia publicado por Superintendencia

Fuente: Superintendencia de Bancos, Banreservas / Elaboración: ML Republica Dominicana

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de Reservas de la Republica Dominicana – Banco Múltiple, S.A.				
Entidad Largo Plazo	AAA.do	Estable	AAA.do	Estable
Entidad Corto Plazo	ML A-1.do	-	ML A-1.do	-
Deuda Subordinada (SIVEM-152)	AA+.do	Estable	AA+.do	-

*Moody's Local está detallando explícitamente la perspectiva de las emisiones de largo plazo, las cuales anteriormente estaban recogidas en la perspectiva del emisor.

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

Información considerada para la calificación.

Para el presente informe se utilizaron de base los estados financieros auditados publicados para los cierres fiscales 2024 al 2021, así como información pública disponible en la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. Adicionalmente se incorporaron estados financieros no auditados para el cierre de septiembre de 2025. Moody's Local considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las calificaciones asignadas

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

Moody's Local República Dominicana 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

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma.

Metodología Utilizada.

- La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (13/Aug/2024) utilizada por Moody's Local RD, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L. ("Moody's Local República Dominicana") fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.do/>.

Otras divulgaciones

- Nombre de la sociedad calificadora riesgo: Moody's Local RD, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L.
- Fecha en que se asignó la calificación: 28 de enero de 2026.

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 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 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.