

INFORME CREDITICIO

7 de octubre de 2025

Barclays Bank México, S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Depósito	AAA.mx	Estable
Calificación de Depósito a corto plazo	ML A-1.mx	

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Carlo Montoya
Senior Credit Analyst/ML
+55. 1555.5304
carloalexis.gonzalezmontoya@moodys.com

Enrique Reyes Vilchis
Associate/ML
+55. 1555.5308
enrique.reyesvilchis@moodys.com

Francisco Uriostegui
Associate Director/ML
+55. 1253.5728
francisco.uriostegui@moodys.com

Vicente Gómez
Ratings Manager
+55. 1555.5304
vicente.gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

RESUMEN

La calificación de depósitos de AAA.mx de Barclays Bank México, S.A. (Barclays México) refleja su amplio capital y un bajo perfil de riesgo como resultado de las políticas financieras conservadoras del banco. También, incorpora el apoyo por parte de Barclays Bank PLC (Barclays), en caso de estrés. Por otro lado, las calificaciones incorporan el hecho que Barclays México opera como una banca de nicho en México, enfocado en la banca mayorista y de inversión, lo que resulta en ganancias moderadas

Indicadores Clave

Barclays México	2022	2023	2024	2025
IMOR	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
ICOR	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
ICAP	23.3%	24.5%	28.6%	23.1%
ROA	1.2%	1.2%	0.9%	0.7%
Fondos de Mercado	55.5%	35.8%	38.3%	31.4%
Liquidez	27.7%	40.1%	41.0%	66.0%

Fortalezas crediticias

- Bajo perfil de riesgo, parte de los riesgos se transfieren a otras empresas del grupo Barclays
- Amplia capitalización
- Prácticas sólidas de gestión de riesgos, en línea con las del grupo Barclays

Debilidades crediticias

- Ganancias históricamente moderadas dado su enfoque en banca mayorista y de inversión
- Ausencia de fondeo minorista, aunque la liquidez es fuerte

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Debido a que la calificación de depósitos de Barclays México se encuentra en el escalón más alto de nuestra escala, ésta ya no podría subir

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- La calificación de Barclays México podría rebajarse en caso de un deterioro significativo de sus utilidades, capitalización o liquidez

Perspectivas

La perspectiva de Moody's Local MX S.A de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") para la calificación de depósitos de Barclays México es estable. Consideramos que el banco ha transitado exitosamente un periodo de volatilidad alta en el mercado. Además, el banco se vio reforzado con una inyección de capital en 2020.

Principales aspectos crediticios**Bajo perfil de riesgo, parte de los riesgos se transfieren a otras empresas del grupo Barclays**

Barclays México es una entidad financiera pequeña enfocada a la banca mayorista y de inversión. Proporciona principalmente servicios de asesoramiento financiero y recaudación de capital, además de ofrecer servicios de cambio de divisas y derivados a clientes institucionales locales y extranjeros, incluyendo fondos de pensiones locales, aseguradoras y las principales empresas locales. El banco inició sus operaciones en 2006 y forma parte de Grupo Financiero Barclays México, S.A. de C.V., que, a su vez, es controlado por Barclays Bank. Al segundo trimestre de 2025, Barclays México reportó MXN 138,427 millones en activos totales. El banco no tiene una cartera de préstamos, y las operaciones con reportos, instrumentos financieros y derivados representan alrededor del 64.7% de los activos del banco.

Barclays México se considera parte de la región de América del Norte de Barclays, dado que hay una integración de negocios, infraestructura y sinergias entre las oficinas de Estados Unidos y México. Una parte significativa de los riesgos del banco se transfieren a otras compañías dentro del grupo Barclays, lo que resulta en una exposición limitada al riesgo en las operaciones de la compañía mexicana. Además, el banco se beneficia de una gestión de riesgos disciplinada, que sigue las pautas de riesgo más estrictas de su casa matriz. La mayoría de las transacciones de derivados son realizadas por sus clientes con fines de cobertura, lo que las hace menos riesgosas que si tuvieran fines especulativos. Además, el banco pretende transferir el riesgo de contraparte en las transacciones de derivados con sus clientes a otras empresas del grupo Barclays, lo que hace que su exposición al deterioro de la calidad crediticia de sus clientes sea bastante limitada. Los clientes de Barclays México incluyen instituciones financieras, fondos de pensiones, aseguradoras, clientes corporativos y empresas estatales.

Por otro lado, Barclays México es susceptible a riesgos operativos similares a los de actividades de banca de inversión, que son mayores respecto a los que se enfrenta la banca minorista. No obstante, estos riesgos son mitigados en cierta medida, ya que el posicionamiento y las prácticas generales de riesgo de Barclays México reflejan los de su casa matriz. Barclays México está altamente integrado con las demás entidades del grupo Barclays, y se parece más a una

sucursal que a una subsidiaria. Efectivamente, hay un alto nivel de integración con la casa matriz en términos de estrategia, controles, gestión de liquidez y apetito por el riesgo. Sin embargo, si por algún motivo algunas operaciones con los clientes no están perfectamente cubiertas, Barclays México podría enfrentar riesgos considerables de mercado y contraparte. Esperamos que el perfil de riesgo de Barclays México se mantenga en línea con los niveles históricos, limitando su exposición a los riesgos de mercado y siguiendo las estrictas pautas de la casa matriz.

Amplia capitalización

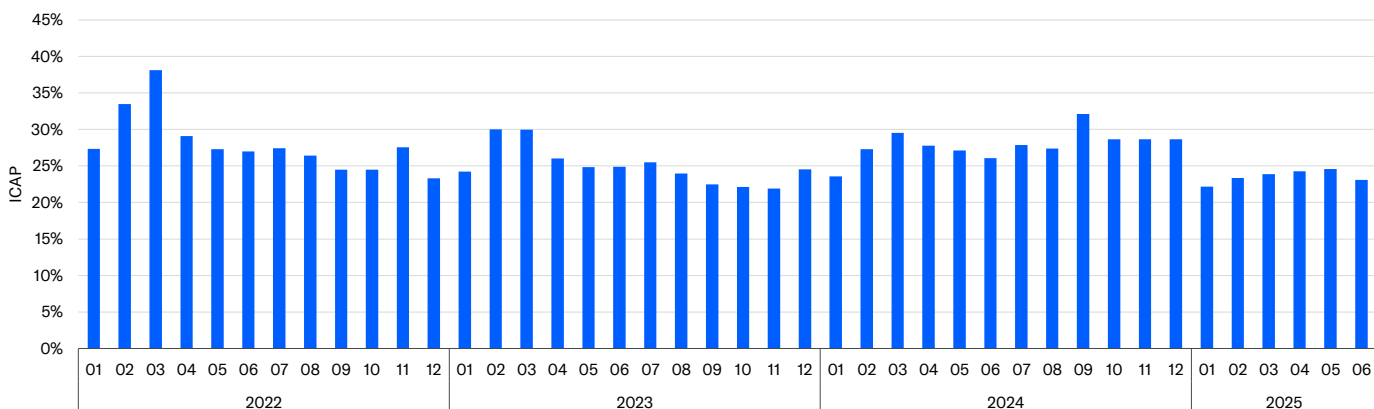
Históricamente, la calificación de Barclays México ha estado respaldada por una sólida posición de capital, beneficiada por un perfil de riesgo contenido. Al cierre de junio de 2025, el Índice de Capitalización (ICAP) del banco se ubicó en 23.1%, reflejando una disminución respecto al trimestre anterior (23.9%), atribuible al incremento en los activos ponderados por riesgo, especialmente los que son por riesgo de mercado, que pasó de MXN 6,965.98 millones en marzo a MXN 9,050.24 millones en junio. Esta evolución se enmarca en una estrategia prudente de gestión de riesgos, que ha sido consistente desde la inyección de capital de MXN 1,229 millones recibida en 2020 por parte de su casa matriz, como respuesta a la incertidumbre generada por la pandemia. El banco pagó dividendos en noviembre de 2021 por MXN240 millones, que tuvieron un efecto limitado en sus índices totales de capitalización.

Esperamos que los indicadores de capitalización se mantengan en los niveles actuales en los próximos trimestres y sigan respaldando la calificación de Barclays México. Al mismo tiempo, consideramos que existe una gran disposición de brindar apoyo por parte de la matriz a las necesidades de capital de las operaciones locales en caso de estrés.

En noviembre de 2021, el banco distribuyó dividendos por MXN 240 millones, y posteriormente en 2023 y 2024 por MXN 700 millones y MXN 1,700 millones respectivamente. A pesar de estos pagos, los indicadores de capitalización se han mantenido en niveles adecuados, con un capital contable de MXN 8,531 millones al cierre de junio de 2025.

Se espera que los niveles actuales de capitalización continúen respaldando las calificaciones crediticias de Barclays México en los próximos trimestres. Además, se considera que existe una alta disposición por parte de la casa matriz para apoyar las necesidades de capital de las operaciones locales en caso de escenarios de estrés.

FIGURA 1 Comportamiento histórico del ICAP.



Fuentes: Portafolio de información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Moody's Local México

Ganancias históricamente moderadas por su enfoque en banca mayorista y de inversión

El negocio de Barclays México se concentra en operaciones en los nichos de banca mayorista y de inversión, con un enfoque limitado en el negocio de tasas de interés, incluyendo operaciones de derivados, ingresos por cambio de divisas y suscripción de bonos. Esto genera utilidades inherentemente más volátiles al entorno macroeconómico que las de la banca minorista y comercial tradicional.

Otras Consideraciones

Entidades altamente integradas y armonizadas

Consideramos que Barclays Capital Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Barclays Capital Casa de Bolsa), empresa hermana de Barclays México, es una entidad altamente integrada y armonizada. Por ende, las calificaciones asignadas a la casa de bolsa son iguales a las del banco y reflejan la alta integración de las operaciones de Barclays Capital Casa de Bolsa con los negocios del banco. En consecuencia, esperamos que las calificaciones de ambas entidades se muevan en paralelo. El capital es perfectamente fungible dentro del grupo financiero mexicano, hasta donde lo permita el capital regulatorio de cada filial, por lo que consideramos que éste apoyaría a la casa de bolsa en cualquier evento previsible de estrés financiero.

Soporte

Respaldo de Afiliada

Las calificaciones de Barclays México incorporan nuestra visión de que Barclays Bank PLC estaría muy interesada de seguir apoyando las operaciones de su subsidiaria mexicana. Barclays México está altamente integrado con las demás entidades del grupo Barclays, y se asimila más a una sucursal que a una subsidiaria, por lo que, en caso de crisis, los riesgos de reputación que implica su marca compartida serían más altos que el costo de apoyar las operaciones de Barclays México. Inclusive, prudentemente, Barclays Bank PLC a principios de 2020, inyectó MXN1,229 millones para reducir el impacto del riesgo de mercado y la incertidumbre generada por la pandemia.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Barclays Bank México, S.A.		
Calificación de depósitos en moneda local a largo plazo	AAA.mx	Estable
Calificación de depósitos en moneda local a corto plazo	ML A-1.mx	N.A.

Información considerada para la calificación.

- Portafolio de Información de la Banca Múltiple de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
- Estados Financieros Dictaminados del banco a diciembre de 2024

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodylocal.com/country/mx>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local México agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Crédito y Casas de Bolsa - (26/1/2024), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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 sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y 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 – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a 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. 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.