

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

20 de mayo de 2025

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Calificación	Perspectiva
	BBB+.pa	Estable

(*) 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.

Moodys Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) sube la calificación a BBB+.pa, desde BBB.pa, asignada como Entidad a Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (en adelante, Ficohsa o el Banco). La perspectiva se mantiene en Estable.

La mejora en la calificación considera el crecimiento de los activos generadores del Banco a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, lo cual ha permitido aumentar los ingresos financieros y conllevando a mejoras en los márgenes e indicadores de rentabilidad, así como en la eficiencia operativa.

La calificación también recoge la estrategia del Banco de enfocarse principalmente en la cartera corporativa (94.94% del total), generando un menor riesgo de crédito, lo cual se refleja en bajos niveles de morosidad (0.73% al 31 de diciembre de 2024) así como una mejora en los niveles de cobertura (a 120.25%, desde 97.24%) al cierre del periodo anterior.

Asimismo, se considera el rol de Banco como la principal entidad financiera del Grupo Financiero Ficohsa fuera de Honduras, destacando la sinergia con el resto de las entidades financieras para la colocación y captación de recursos, así como la continua participación del Grupo en la gestión estratégica del Banco.

Es de destacar que el Banco ha gestionado un mayor acceso a financiamiento mediante la banca corresponsal obteniendo un mayor saldo disponible a través de líneas de crédito, lo cual permite mejorar la capacidad de fondeo ante un escenario de estrés de liquidez.

En contraparte, la calificación se encuentra limitada debido a que gran parte de la cartera colocada fuera de Panamá (85.92%), se encuentra en países que no son grado de inversión o la calificación de riesgo soberana se encuentra por debajo de la panameña.

Por otro lado, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se mantiene por debajo de la media del Sistema Bancario Nacional (SBN); sin embargo, el mismo se encuentra alineado a la política estratégica del Banco. Es de resaltar que el indicador podría ajustarse considerando la expansión que mantiene la cartera de colocaciones.

Asimismo, el Banco todavía mantiene una importante concentración a nivel de los principales deudores así como depositantes, aunque este último riesgo ha disminuido respecto a periodos previos.

Por su parte, el portafolio de inversiones si bien se encuentra concentrado en instrumentos emitidos por el Gobierno de Panamá, la porción que se encuentra a valor razonable ha presentado una mayor volatilidad del precio de

CONTACTOS

Marcelo Gomez +51.1.616.0400
Senior Credit Analyst
Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com

Mariena Pizarro +51.1.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +51.1.616.0417
Ratings Manager
Jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

mercado reflejando un impacto en el patrimonio. Sin embargo, de acuerdo a lo informado por el Banco, las nuevas inversiones se vienen realizando a costo amortizado para mitigar esta situación.

Fortalezas crediticias

- Bajo nivel de morosidad acompañado de mayores niveles de cobertura
- Soporte y sinergia por parte del Grupo Financiero Ficohsa
- Cobertura regional en Centroamérica.
- Alto porcentaje de disponibilidad de líneas de financiamiento
- Acceso a líneas de repos con la banca internacional, los cuales son fuentes alternas de liquidez

Debilidades crediticias

- Colocación de créditos en países con menor calificación que Panamá
- IAC por debajo de la media del sector
- Concentración tanto a nivel de deudores como depositantes

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mantener los indicadores de solvencia alineados a la política estratégica del Banco.
- Crecimiento en la base de activos productivos, acompañado de bajos niveles de morosidad que no comprometan los índices de cobertura.
- Reducción en la concentración tanto a nivel de deudores, como de depositantes.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital y en los fondos de capital primario que conlleven a que los ratios de solvencia se ubiquen por debajo de lo exhibido al corte de análisis.
- Deterioro en la cartera de préstamos que presione a la baja los índices de cobertura.
- Tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad del Banco, tanto en términos absolutos como relativos.
- Disminución en los niveles de liquidez y aumento en los descalses entre activos y pasivos.

Principales aspectos crediticios

Crecimiento de la cartera acompañado de una mejora en los indicadores de cobertura, característica que esperamos persista en el futuro

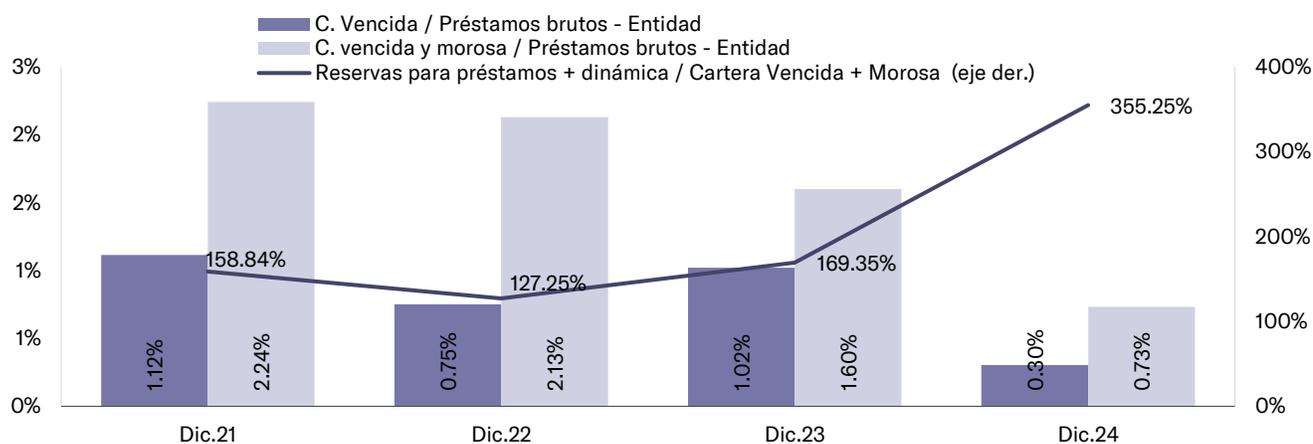
Al cierre gestión 2024, la cartera de préstamos bruta aumentó en 1.72%, impulsado por un incremento de colocaciones dentro de Panamá (13.76%), principalmente en créditos de los sectores servicios y comercio. En contraparte, la cartera externa presentó una leve disminución (-0.10%), siendo el sector de industria el que tuvo el mayor ajuste. A pesar de lo anterior, la cartera externa mantiene la mayor participación de colocación sobre el total de la cartera bruta con 85.92%, desde 86.26% al cierre de 2023.

Por otro lado, es de mencionar que Ficohsa durante el segundo semestre de 2024, realizó la venta de cartera de tarjetas de crédito por un monto de US\$ 9.4 millones a otra entidad financiera, en línea con la estrategia del Banco de enfocarse en créditos empresariales y en clientes de alto poder adquisitivo en lo que corresponde a tarjetas de crédito.

Con referencia a la calidad de la cartera, el ratio de morosos y vencidos sobre la cartera bruta de préstamos disminuyó a 0.73%, desde 1.60% en el 2023, manteniendo en una posición favorable respecto de reportado por parte de la media del SBN (4.00%). La disminución en el indicador se explica por la venta de cartera de tarjetas de crédito así como los castigos realizados durante la gestión 2024 (US\$7.4 millones).

Producto de la disminución en la morosidad, los indicadores de cobertura de cartera con provisiones han mejorado. El ratio de cobertura de provisiones sobre la cartera vencida y morosa ascendió a 120.25%, y de incluir la reserva dinámica ascendería a 355.25%, niveles muy superiores a la media del SBN (60.23% y 97.17% respectivamente). Estimamos que el crecimiento de la cartera seguirá centrándose en créditos corporativos, manteniendo niveles controlados de morosidad, de no materializarse algún riesgo significativo.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

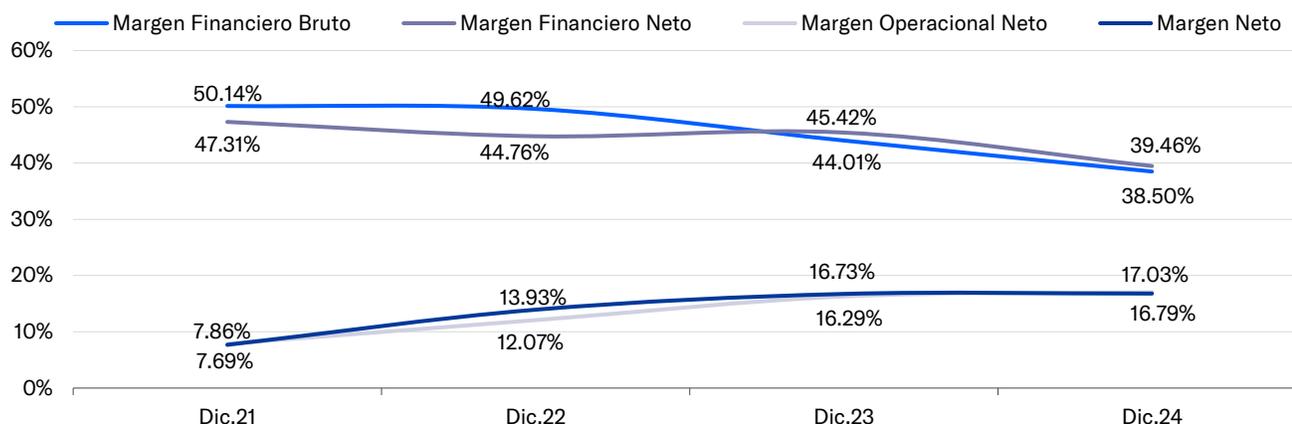
Existen mejoras en los indicadores de rentabilidad debido a un mayor nivel de ingresos financieros y rendimiento de inversiones

Ficohsa registró una utilidad de US\$12.5 millones al cierre del ejercicio 2024, mostrando un aumento de 23.92% respecto a la gestión 2023. El incremento se explica por un efecto combinado de mayor nivel de ingresos financieros (+23.47%) debido al crecimiento de la cartera de colocaciones, y la ganancia por rendimiento de inversiones. Asimismo, la menor carga de provisión por cartera (-40.60%), contribuyó a mejorar el resultado.

Lo anterior fue contrarrestado en gran parte, por mayores gastos financieros (+35.62%) a consecuencia del incremento en el nivel de captaciones mediante depósitos, así como un mayor nivel de tasas pasivas. Debido a esta situación, el spread financiero se ubicó en 2.50% (2.76% a diciembre de 2023), mientras que el ratio de eficiencia operacional del Banco mejoró a 55.10%, desde 56.31%.

Por su parte, la mayor utilidad neta del período permitió una mejora en los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE, los cuales alcanzaron 1.12% y 17.75% respectivamente. Al respecto, destaca que el ROAE se encuentre por encima de la media de SBN.

GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S.A./ Elaboración: Moody's Local Panamá

Mayor nivel de captaciones mediante depósitos, acompañado de una mejora en los límites de líneas de crédito por parte de la banca corresponsal

En cuanto a fondeo, los depósitos del Banco se incrementaron en 16.79% respecto al cierre de la gestión previa, destacando el crecimiento de los depósitos a plazo ante el incremento en las tasas pasivas. Lo anterior generó que los depósitos se mantengan como la principal fuente de fondeo del Banco, financiando el 87.23% de los activos totales al corte de análisis.

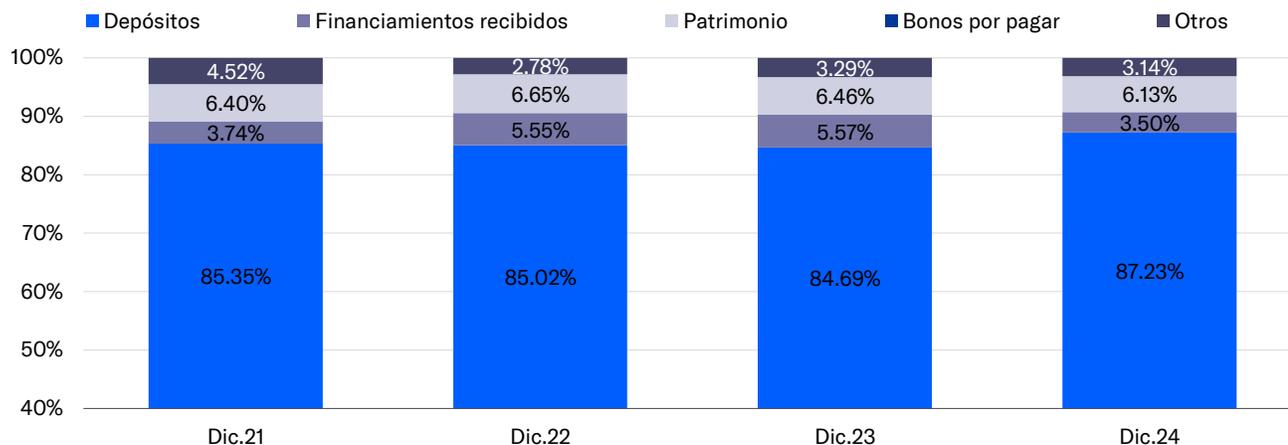
Sumado a lo indicado previamente, el Banco ha realizado una menor utilización de las líneas de crédito debido a que los financiamientos recibidos disminuyeron (-28.78%). Sin embargo, es de destacar el Banco ha gestionado un mayor acceso a financiamiento mediante la banca corresponsal por lo que mantiene un mayor saldo disponible a través de líneas de crédito respecto a la gestión previa, mejorando la capacidad de fondeo ante un escenario de estrés de liquidez.

Por su parte, el financiamiento subordinado se incrementó (+2.53%), lo cual corresponde a la colocación del saldo remanente (US\$ 0.6 millones) de la última emisión de US\$10 millones aprobada en el 2023.

Con referencia al patrimonio neto del Banco, este aumentó en 7.72% debido a los mayores resultados obtenidos durante la gestión. Cabe mencionar que a lo largo de la gestión 2024 se repartieron dividendos por US\$3.0 millones entre acciones comunes y preferidas.

En lo que respecta al Índice de Adecuación de Capital (IAC), se muestra una ligera disminución a 12.90% desde el 12.98% en diciembre 2023; por debajo del promedio del SBN (15.04%). A pesar de lo anterior, el indicador se encuentra dentro de los parámetros de la política interna y está alineado con la estrategia del Banco. El ajuste en el indicador se debe principalmente al mayor nivel de activos ponderados por riesgo dado el crecimiento de la cartera.

GRÁFICO 3 Composición de Fuentes de Fondo



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

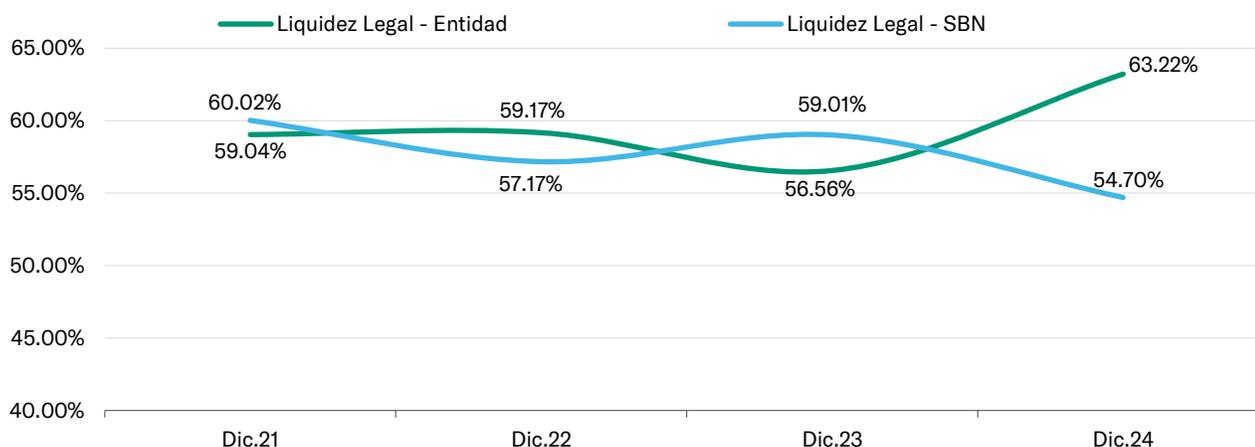
El aumento de los activos líquidos mejoró los indicadores de liquidez por encima del promedio de la SBN

El Índice de Liquidez Legal del Banco se incrementó a 63.22%, desde 56.56% en el 2023, ubicándose por encima del promedio reportado por la SBN (54.70%). La mejora en el indicador está asociado al incremento de los activos líquidos. Por su parte, al 31 de diciembre de 2024, el Banco registró un LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) de 773.76%, aumentando desde 326.50% en la gestión previa.

Por otro lado, el portafolio de inversiones presenta un incremento significativo del 56.97% principalmente en inversiones a valor razonable con cambios en resultado integral. Asimismo, es importante destacar que cerca del 80% del portafolio se encuentra concertando en instrumentos emitidos por el Gobierno de Panamá. Es de mencionar que el portafolio a valor razonable ha presentado una mayor volatilidad del precio de mercado reflejado un impacto en el patrimonio. Sin embargo, de acuerdo a lo informado por el Banco, las nuevas inversiones se vienen realizado a costo amortizado para mitigar esta situación.

En lo que respecta a calce de activos y pasivos es de mencionar que el Banco mantiene brecha acumulada negativa en tramos de corto plazo, lo cual podría ser mitigado en parte por las líneas de crédito de la banca corresponsal así como el portafolio de inversiones, ante un escenario de estrés de liquidez.

GRÁFICO 4 Indicadores de Liquidez



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Anexo
Tabla 1 Principales Indicadores Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	728,988	716,656	616,453	532,967
Índice de Adecuación de Capital	12.90%	12.98%	13.19%	12.17%
Índice Liquidez Legal	63.22%	56.56%	59.17%	59.04%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	0.73%	1.60%	2.13%	2.24%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	355.25%	169.35%	127.25%	158.84%
ROAE	17.75%	15.89%	11.19%	7.22%

*Incluye reserva específica y dinámica.

Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Ficohsa (Panamá), S.A.				
Entidad	BBB+.pa	Estable	BBB.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024 de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. 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 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/>

Declaración de importancia.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

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

© 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, DIFUNDIRSE, 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.