

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
28 de mayo de 2025

Banco LAFISE Panamá, S.A

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	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.

CONTACTOS

Linda Tapia +507.282.1368
Senior Credit Analyst
linda.tapia@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.282.1368

RESUMEN

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) afirma la calificación BBB+.pa asignada como Entidad a Banco LAFISE Panamá, S.A. (en adelante, LAFISE Panamá o el Banco). La perspectiva es Estable.

La calificación asignada al Banco refleja el crecimiento sostenido de su cartera de créditos, así como su adecuada diversificación por tipo de producto. Este desempeño ha sido respaldado por una gestión efectiva del riesgo, evidenciada en el control de la morosidad mediante un seguimiento constante de la cartera y la aplicación de políticas de castigo.

Asimismo, se valora positivamente la evolución favorable de la rentabilidad, impulsada por mayores ingresos financieros, comisiones y otros ingresos operativos. A ello se suma la reducción en el gasto por provisiones, producto de la mejora en la calidad crediticia del portafolio. Estos factores han permitido compensar parcialmente el ajuste en el margen financiero, afectado por el incremento en los costos de financiamiento, principalmente asociados a mayores saldos en depósitos a plazo fijo y el comportamiento de las tasas. No obstante, esta estructura de fondeo también aporta estabilidad y previsibilidad a la gestión financiera.

En términos de liquidez, el Banco mantiene una posición sólida, superior al promedio del Sistema Bancario Nacional, respaldada por un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia, lo que le permite contar con liquidez secundaria en caso de ser necesario.

La calificación también incorpora las sinergias operativas y financieras derivadas de su pertenencia al Grupo Financiero LAFISE, con presencia regional en varios países de Centroamérica. Esta relación facilita el acceso a nuevos mercados y contribuye a la diversificación de su portafolio de préstamos y depósitos.

Sin perjuicio de los factores mencionados, la calificación se encuentra limitada por el nivel de solvencia del Banco, el cual, si bien cumple con el mínimo regulatorio exigido a nivel local y permite absorber eventuales pérdidas potenciales, se mantiene por debajo del promedio observado en el sistema financiero. Según lo informado por la Gerencia, se están implementando medidas para fortalecer el capital, incluyendo la retención de utilidades y el posible registro de deuda subordinada. Cabe señalar que, durante el período en revisión, el Banco realizó pagos de dividendos conforme a sus políticas internas, manteniendo estables sus indicadores de capital.

Fortalezas crediticias

- Niveles de morosidad controlados, manteniéndose por debajo del promedio del SBN.
- Holgados niveles de liquidez legal.
- Alta calidad del portafolio de inversiones que le permite acceder a liquidez de manera inmediata para afrontar eventuales escenarios de estrés.

Debilidades crediticias

- Niveles de solvencia por debajo de la media del sector.
- Descalce contractual entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo.
- Altos niveles de concentración por deudor y depositante.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Fortalecimiento del indicador de suficiencia patrimonial a través del capital primario.
- Reducción en el riesgo del balance a través de la reducción en los niveles de concentración por deudor y depositante.
- Mejora en el descalce contractual entre activos y pasivos en las bandas de muy corto plazo.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro importante en la calidad de la cartera y calidad crediticia del portafolio de inversiones.
- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital.
- Mayor descalce contractual entre activos y pasivos en las bandas de muy corto plazo, incrementando el riesgo de liquidez.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que afecten al Banco o a su Grupo Económico.

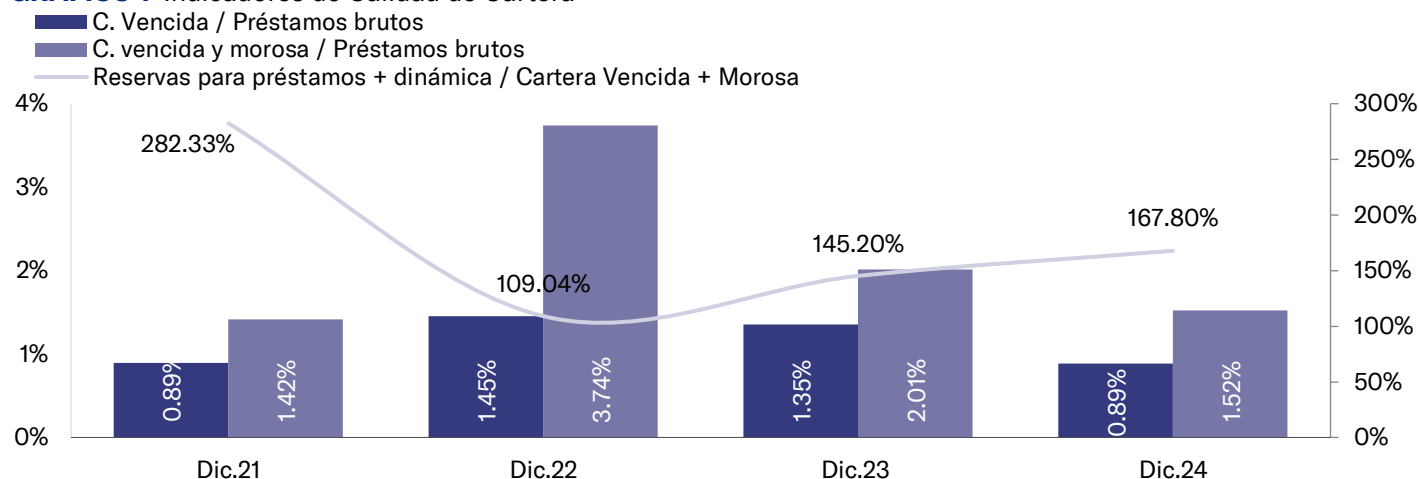
Principales aspectos crediticios**Buena calidad de cartera y con tendencia decreciente, reflejo de una adecuada gestión de riesgo**

La calidad de la cartera ha mostrado una mejora sostenida, reflejada en la reducción del índice de morosidad (créditos vencidos + morosos) a 1.52% al cierre de 2024, frente al 2.01% registrado en diciembre de 2023. Esta evolución positiva responde a una adecuada gestión del riesgo crediticio y a los castigos aplicados durante el período, manteniendo una posición favorable en comparación con el promedio del sistema bancario (4.00%). La morosidad está compuesta principalmente por clientes de créditos hipotecarios residenciales afectados por la pandemia, los cuales cuentan con garantías reales, lo que contribuye a mitigar el riesgo de pérdida.

Asimismo, el nivel de cobertura, incluyendo reservas específicas y dinámicas, se ha fortalecido, manteniéndose consistentemente por encima del 100% y superando el promedio del sistema bancario nacional. Lo anterior se encuentra explicado por el comportamiento favorable de la morosidad y el incremento en los niveles de provisiones, en línea con el crecimiento de la cartera. Los niveles de cobertura son considerados adecuados, especialmente al tomar en cuenta el perfil corporativo del portafolio (70.22%) y el grado de concentración por deudor, ya que los 20 principales clientes representan el 26.58% de la cartera total, lo que expone al Banco a un riesgo relevante ante el deterioro de alguno de estos prestatarios.

Por otro lado, el 32.78% de la cartera cuenta con respaldo en garantías reales, principalmente hipotecas y depósitos pignorados, lo que refuerza la calidad del portafolio y contribuye a la mitigación del riesgo crediticio.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: LAFISE Panamá / Elaboración: Moody's Local Panamá

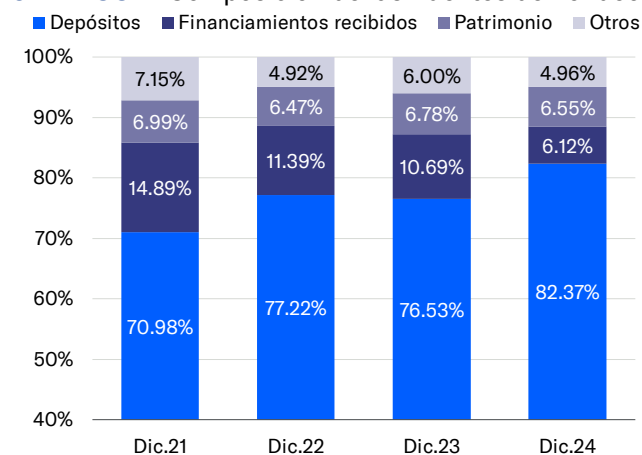
Base de depósitos estable y creciente, con amplios niveles de liquidez

La estructura financiera del Banco ha mostrado una mejora, impulsada por el crecimiento de los depósitos tanto en el segmento empresarial como en el de personas naturales. Al cierre del período, los depósitos externos representaron el 57.34% del total, en línea con la estrategia regional del Grupo. No obstante, se observa una tendencia decreciente en esta proporción, atribuible al aumento de clientes y saldos en depósitos internos, como resultado de la estrategia de penetración de mercado. A pesar de que persiste una concentración en los 20 mayores depositantes (26.58%), esta muestra una tendencia a la baja. Esta concentración representa un riesgo potencial ante eventuales retiros inesperados; sin embargo, la Gerencia señala que dicho riesgo se encuentra mitigado por un elevado nivel de renovación de depósitos (aproximadamente 80%) y por la disponibilidad de liquidez secundaria a través del portafolio de inversiones para hacer frente a salidas imprevistas.

El Índice de Liquidez Legal se ubicó en 74.00%, superando ampliamente el promedio del Sistema Bancario Nacional (54.70%). El Banco mantiene su liquidez invertida en activos de alta calidad crediticia, que representan el 46.36% del portafolio. No obstante, se ha registrado una disminución en la proporción de instrumentos con grado de inversión, debido al cambio en la calificación de los títulos soberanos de Panamá, que representan el 36.12% del portafolio. A pesar de este ajuste, dichos instrumentos continúan siendo líquidos. Según la Gerencia, el portafolio de inversiones cubre adecuadamente las necesidades de liquidez, representando el 56.04% de los depósitos totales.

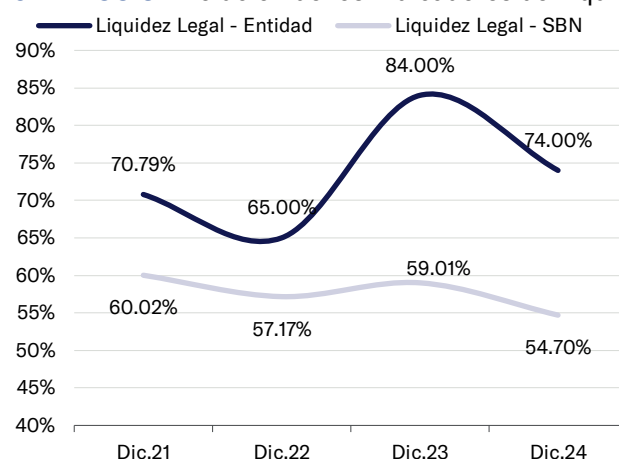
En cuanto a la gestión de vencimientos, el Banco mantiene descaldes negativos a corto plazo, producto del volumen de depósitos exigibles. Para mitigar este riesgo, cuenta con mecanismos de liquidez secundaria, principalmente a través de su portafolio de inversiones, además del respaldo que ofrece el alto nivel de renovación de sus depósitos.

GRÁFICO 2 Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: LAFISE Panamá / Elaboración: Moody's Local Panamá

GRÁFICO 3 Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: LAFISE Panamá / Elaboración: Moody's Local Panamá

El ratio de capitalización mejora levemente, no obstante, se mantiene debajo del promedio del Sistema Bancario

La posición de capital del banco se mantiene estable, apoyada por una adecuada generación de utilidades. Al 31 de diciembre de 2024, el índice de adecuación de capital se ubicó en 12.04%, superando el mínimo regulatorio local del 8%, lo que permite absorber eventuales pérdidas potenciales. No obstante, dicho nivel se mantiene por debajo del promedio del SBN (15.04%).

En cuanto a su composición, los fondos de capital primario han venido aumentando, representando el 8.34% de los activos ponderados por riesgo, asociado principalmente a la acumulación de parte de las utilidades del periodo. El 20.92% del capital regulatorio corresponde a capital secundario (deuda subordinada).

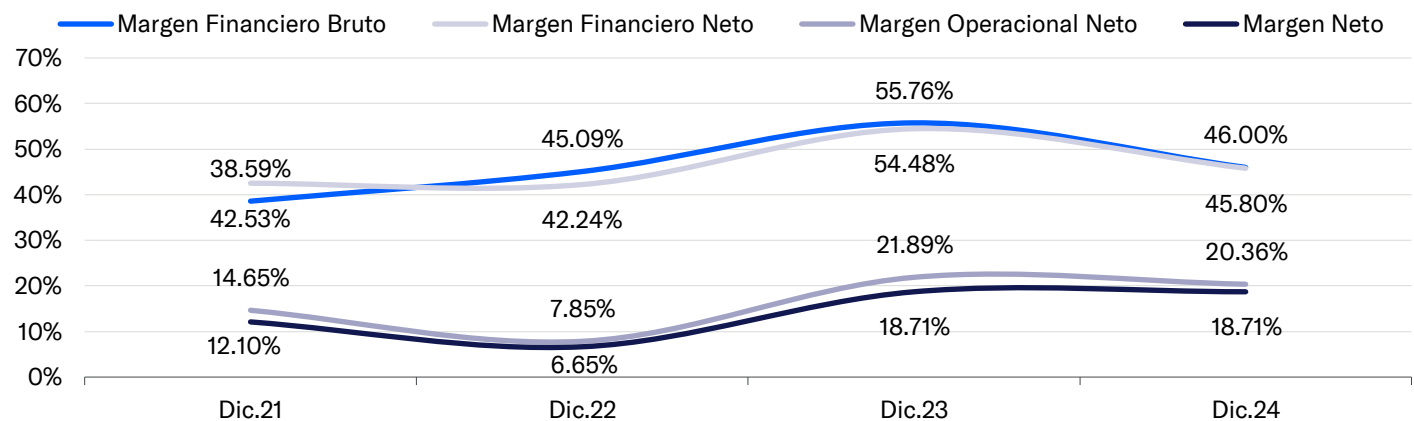
En revisiones anteriores, el Banco había decidido no pagar dividendos; sin embargo, en 2024, debido a los resultados obtenidos, la Junta Directiva aprobó el pago de US\$4.0 millones (46.74% de la utilidad del 2023 y 26.09% del periodo 2022), conforme a las políticas establecidas. De acuerdo a lo indicado por la Gerencia, previo al pago de dividendos, el Banco realizó un análisis de sus indicadores de solvencia y colchón de capital para evitar impactos negativos, manteniendo la estabilidad del indicador.

Menores gastos de provisiones y mayores ingresos por reversión de provisión favorecen el resultado final

LAFISE Panamá incrementó sus resultados en 13.18% respecto al mismo período del año anterior, impulsado principalmente por la reducción en las provisiones, como resultado de una menor morosidad. Este efecto compensó parcialmente la contracción del margen financiero neto, afectado por el incremento en los costos de financiamiento, en un contexto de tasas de interés elevadas en el mercado. Durante el primer semestre del año, los gastos financieros aumentaron 18.18%, debido a mayores volúmenes de depósitos a plazo fijo y a las tasas más altas asociadas. En paralelo, los ingresos financieros crecieron 13.89%, siendo menor al aumento en gastos financieros, lo que resultó en un ajuste del margen financiero neto a 46.00%, por debajo del 55.76% registrado en 2023.

Por otro lado, los ingresos complementarios se beneficiaron de la reversión de provisiones, lo que permitió sostener el margen operacional neto en 20.36%, ligeramente inferior al 21.89% del año anterior. Como resultado, la utilidad neta del Banco ascendió a US\$8.6 millones, reflejando estabilidad en el margen neto y en los indicadores de rentabilidad. La eficiencia se ajusta debido a mayores costos operativos, principalmente en salarios y honorarios por contratación de personal. Los gastos generales y administrativos aumentaron 14.20%, representando el 58.60% de los ingresos operativos, por encima de la media del SBN (50.70%).

GRÁFICO 4 Evolución de los Márgenes



Fuente: LAFISE Panamá / Elaboración: Moody's Local Panamá

Anexo

Tabla 1 Indicadores Clave – Banco LAFISE Panamá, S.A.

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	424,872	320,615	283,994	261,141
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	12.04%	11.87%	11.87%	11.60%
Índice Liquidez Legal	74.00%	84.00%	65.00%	70.79%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.52%	2.01%	3.74%	1.42%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	167.80%	145.20%	109.04%	282.33%
ROAE (LTM)	16.22%	16.18%	4.14%	5.77%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.
Fuente: LAFISE Panamá/ Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco LAFISE 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 LAFISE 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, 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's.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.