

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

26 de noviembre de 2024

Banco LAFISE 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.

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 refleja el crecimiento continuo de la cartera de créditos y su adecuada diversificación por tipo de crédito. Además, considera la gestión efectiva del riesgo, controlando la morosidad a través del seguimiento constante de la cartera y la implementación de políticas de castigo apropiadas.

Asimismo, considera la evolución favorable de la rentabilidad respaldada por mayores ingresos financieros, ingresos por comisiones y operativos. Así como, por la reducción en el gasto de provisión producto de la mejora de la calidad crediticia del portafolio. Lo anterior permitió compensar parcialmente el ajuste en el margen financiero asociado a mayores costos de financiamiento, principalmente por mayores saldos de depósitos a plazo fijo, lo que igualmente brinda estabilidad y previsibilidad al financiamiento.

LAFISE Panamá tiene una liquidez superior al Sistema Bancario Nacional, respaldada por un portafolio de inversiones de alta calidad que facilita el acceso a liquidez secundaria si es necesario.

De igual forma, la calificación considera las sinergias operativas y financieras con el Grupo Financiero LAFISE, presente en varios países de Centroamérica. Esto facilita el acceso a otros mercados y diversifica su portafolio de préstamos y depósitos.

Sin perjuicio de los factores antes indicados, la calificación se mantiene limitada por el nivel de solvencia del Banco que, aunque cumple con el mínimo regulatorio local, es inferior al promedio del SBN. Según la Gerencia, el Banco busca fortalecer su capital mediante la retención de utilidades y acciones preferentes, para mejorar el indicador de capital primario sobre activos ponderados por riesgo. Es importante mencionar que durante el periodo en revisión el Banco realizó pago de dividendos, conforme sus políticas internas, manteniendo estables sus indicadores.

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

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, reflejo de una adecuada gestión de riesgo**

La calidad de la cartera ha mostrado una mejora sostenida, reduciendo el ratio de morosidad (vencidos + morosos) sobre las colocaciones brutas a 1.63%, frente al 2.01% en diciembre de 2023. Este avance se debe a una adecuada gestión de riesgos y a los castigos aplicados, permitiendo mantener una posición favorable comparada con el promedio del mercado (4.26%). La cartera morosa está compuesta principalmente por clientes de hipotecas residenciales afectados por la pandemia, los cuales mantienen garantías reales, por lo que requieren menos provisiones y el riesgo crediticio es bajo.

Asimismo, los niveles de cobertura (reservas específicas y dinámica) han mejorado, ubicándose por encima del 100% y superando el promedio de la industria bancaria en Panamá. Esta tendencia obedece principalmente a la mejora en la morosidad de la cartera. Es importante mencionar, que la reserva dinámica también ha mostrado un aumento, en línea con las nuevas colocaciones de cartera, lo que resulta en una mejora en la cobertura con dicha reserva. Los niveles de cobertura son adecuados, considerando el perfil corporativo (71.44% de su portafolio) del Banco con un alto nivel concentración de deudores (20 mayores representan el 32.96%), siendo un factor de riesgo si uno de esos clientes enfrenta dificultades. Por otro lado, el Banco tiene un 32.55% de su cartera respaldada por garantías reales (hipotecas y depósitos pignorados).

Menores gastos de provisiones e incrementos en ingresos por comisiones y operativos favorecen el resultado final

El Banco incrementó sus resultados en 39.56% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debió a la disminución de provisiones por menor morosidad, que compensó la reducción del margen financiero neto causada por altos costos de financiamiento, asociado a las altas tasas de interés del mercado. Durante el primer semestre del año, el Banco

registró un incremento del 44.93% en los gastos financieros por mayores volúmenes de depósitos a plazo fijo y tasas altas; mientras que los ingresos aumentaron un 15.20%, lo que resultó en un ajuste en el margen financiero a 47.57%, en comparación con el 58.32% de junio de 2023.

Por otro lado, mayores ingresos por comisiones, principalmente por giros y transferencias, tarjetas de crédito, entre otros; y otros ingresos operativos, permiten reflejar una mejora en el margen operacional neto, el cual se ubicó en 26.81%, desde 23.26% de junio de 2023. Así, al primer semestre del 2024, la utilidad neta de LAFISE Panamá fue de US\$5.2 millones, aumentando en 39.56% respecto al mismo periodo del año anterior. Consecuentemente, el margen neto y los indicadores de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) también mejoran.

La eficiencia se ajusta debido a mayores costos operativos, principalmente en salarios y honorarios por contratación de personal. Los gastos generales y administrativos aumentaron 26,85%, representando el 57,13% de los ingresos operativos, por encima de la media del SBN (49,92%).

El ratio de capitalización se mantiene estable pero por debajo del promedio del Sistema Bancario.

La posición de capital del banco se mantiene estable, apoyada por una adecuada generación de utilidades. Al 30 de junio de 2024, el índice de adecuación de capital se ubicó en 11.95%, cumpliendo con el mínimo requerido por la regulación local, pero aún por debajo del promedio del SBN (15.38%). En cuanto a su composición, el 25.07% del capital regulatorio corresponde a capital secundario (deuda subordinada), resultando en un indicador de capital primario de 7.78% de los activos ponderados por riesgo.

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. Es importante mencionar que, 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, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia.

Acceso a fondeo de depósitos y amplios niveles de liquidez

La estructura financiera del Banco se ha fortalecido gracias al aumento de los depósitos, tanto en el segmento empresarial como personas naturales. Por fuente de fondos, los depósitos externos constituyen el 57.03% del total, lo que está en línea con la naturaleza regional de las operaciones del Grupo. Sin embargo, se observa una tendencia a la baja en este periodo, como resultado del incremento de clientes y de saldos de depósitos internos producto de la estrategia de penetración de mercado. Del mismo modo, se percibe una concentración en los 20 mayores depositantes (28.17% del total), lo que puede generar presión ante retiros inesperados. La Gerencia del Banco indica que esto se encuentra mitigado por el nivel de renovación de depósitos a plazo (aproximadamente 90%) y la liquidez secundaria para afrontar posibles retiros imprevistos.

El Índice de Liquidez Legal es 89.00%, superando ampliamente el promedio del SBN de 55.69%. El Banco rentabiliza su liquidez con inversiones de alta calidad crediticia (59.29% del portafolio); no obstante, se destaca la baja en los instrumentos con grado de inversión debido al cambio en los títulos gubernamentales de Panamá (26.37% del portafolio) por mayor riesgo percibido; sin embargo, siguen siendo líquidos. Este portafolio, de así ser requerido, satisface las necesidades de liquidez según la Gerencia. Las inversiones y activos líquidos cubren el 64.62% de los depósitos totales.

Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco mantiene descalces negativos en tramos de corto plazo producto del volumen de depósitos de mayor exigibilidad. En ese sentido, el Banco cuenta con mecanismos de liquidez secundarios, entre los que destaca su portafolio de inversiones, comentado con anterioridad.

Anexo
Tabla 1 Indicadores Clave

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	360,365	320,615	283,994	261,141	229,766
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	11.95%	11.87%	11.87%	11.60%	13.22%
Índice Liquidez Legal	89.00%	84.00%	65.00%	70.79%	68.14%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.63%	2.01%	3.74%	1.42%	1.52%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	173.30%	145.20%	109.04%	282.33%	296.70%
ROAE (LTM)	18.64%	16.18%	4.14%	5.77%	7.16%

*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	(modificada) BBB+.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 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/country/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 - (15/5/2023), disponible en <https://www.moodylocal.com/country/pa>

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.

© 2024 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 DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para 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, COMERCIABILIDAD 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 www.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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.