

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

24 de mayo de 2024

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

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

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

Linda Tapia +507.214.3790
Senior Credit Analyst
linda.tapia@moodys.com

Cecilia González +507.214.3790
Credit Analyst
cecilia.gonzalez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

RESUMEN

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

La decisión de subir la calificación y mantener la perspectiva estable pondera el crecimiento constante reportado en la cartera de créditos, manteniendo una adecuada diversificación por tipo de crédito. De igual manera, considera el manejo en la gestión de riesgo, a través del control en los niveles de morosidad, mediante el seguimiento de la cartera y una adecuada política de castigos.

Asimismo, considera la evolución favorable en las métricas de rentabilidad como resultado de los mayores ingresos financieros por el *repricing* de la cartera de crédito en un contexto de tasas más altas y mayores rendimientos en inversiones. A lo anterior se suma el control en sus costos financieros, lo que se ve reflejado en un spread financiero creciente y mejora en eficiencia operativa.

Del mismo modo, LAFISE Panamá presenta consistentemente niveles de liquidez, que lo colocan por encima del Sistema Bancario Nacional (en adelante, SBN). Reforzados por un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia que le permite acceder a liquidez secundaria, en caso de así requerirlo. Finalmente, la calificación valora la evolución favorable esperada en las proyecciones proporcionadas por el Banco.

Por otro lado, la calificación considera las sinergias operativas y financieras que mantiene como parte del Grupo Financiero LAFISE, conglomerado con presencia en diversos países, principalmente de Centroamérica, a través del negocio bancario, asegurador y casa de bolsa. Lo anterior, le permite acceder a otros mercados, diversificando el portafolio de préstamos y la captación de depósitos de clientes en donde el Grupo tiene presencia.

La calificación se mantiene limitada por el nivel de solvencia que mantiene el Banco, si bien superior al mínimo exigido por la regulación local, compara por debajo al promedio del SBN. En este sentido, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia, el Banco mantiene estrategias de fortalecimiento patrimonial mediante la retención de utilidades y emisión de deuda subordinada y acciones preferentes; de cara, igualmente, a fortalecer el indicador de capital primario sobre activos ponderados por riesgo.

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**Mejoras en niveles de morosidad, colocándose inclusive por debajo del periodo prepandemia y favorablemente respecto al SBN**

LAFISE Panamá mantiene un perfil de negocios corporativos, representando el 72.95% del portafolio total. Lo anterior, resulta en un alto nivel de concentración por deudor (20 mayores - 34.14%), sensibilizando al Banco ante el eventual deterioro de alguno de sus principales clientes. En este sentido es relevante mencionar que, éstos mayores deudores se encuentran en categoría de riesgo normal.

La calidad de cartera mejora al reducirse el ratio de morosidad (vencidos + morosos) sobre colocaciones brutas a 2.01%, desde 3.74% en diciembre de 2022, atribuido a una adecuada gestión de riesgos, así como a castigos asociados a la cartera corporativa, permitiéndole mantenerse en una posición favorable con respecto al promedio de la plaza. Por otro lado, la cobertura con provisiones mejora producto de la reducción en los niveles de morosidad y por la mayor constitución de reserva dinámica ante el crecimiento de las colocaciones en categoría normal.

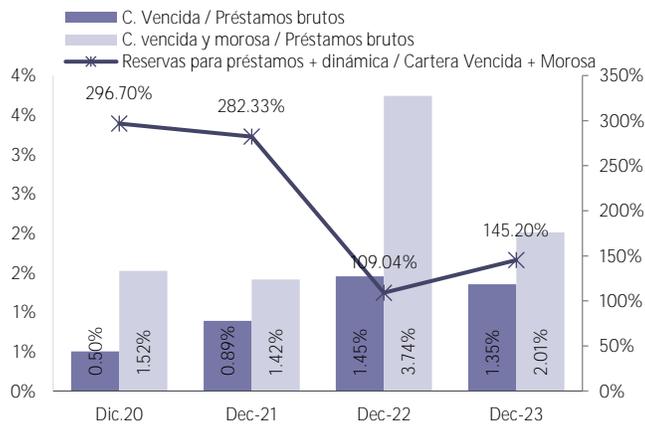
Es importante mencionar que la morosidad comprende principalmente clientes del segmento hipotecario residencial afectados por la pandemia y que a la fecha aún no han podido recuperarse, sin embargo, los mismos cuentan con respaldo de garantías reales, requiriendo una menor constitución de provisiones y minimizando el riesgo de crédito, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia. LAFISE Panamá mantiene el 31.46% de su cartera con cobertura de garantías reales (hipotecas y depósitos pignorados).

Importante mejora en la rentabilidad y eficiencia, apoyada por el aumento en ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2023, la utilidad neta de LAFISE Panamá fue de US\$7.6 millones, aumentando en 324.83% producto de los mayores ingresos financieros en inversiones y préstamos, asociados a mayores volúmenes y alza en las tasas de interés. El aumento en términos absolutos de los ingresos financieros, en mayor cuantía que los gastos financieros, benefició el margen financiero. Lo anterior permitió contrarrestar el aumento de provisiones para créditos, principalmente por mayores requerimientos por remediación de cartera.

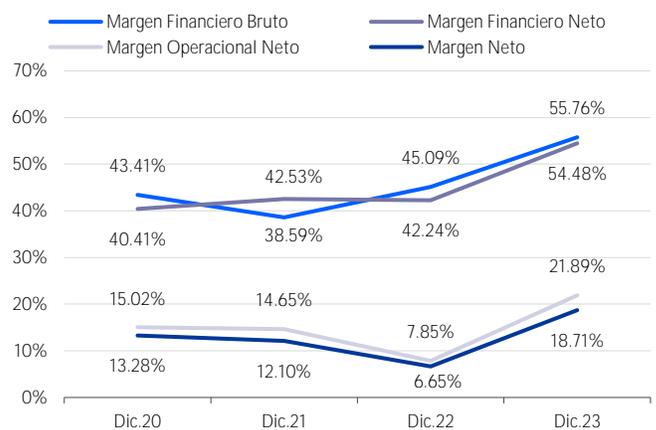
En lo que respecta a los gastos generales y administrativos, incrementan ante los mayores gastos de salarios y honorarios por servicios profesionales por contratación de personal. A pesar de lo anterior, los mayores ingresos obtenidos beneficiaron el ratio de eficiencia operacional, el cual se ubicó en 52.95%, posicionándose en línea respecto a media del SBN (52.28%). Por todo lo explicado previamente, el margen neto también evoluciona favorablemente, así como los indicadores de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) mejoran sustancialmente a 1.07% y 16.18%, respectivamente (0.28% y 4.14%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022).

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: LAFISE Panamá / Elaboración: Moody's Local

GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes



Fuente: LAFISE Panamá / Elaboración: Moody's Local

El índice de adecuación de capital se mantiene por debajo de la media del SBN

El indicador de adecuación de capital se mantuvo estable en 11.87%, cumpliendo con el mínimo requerido por la regulación local, pero colocándose por debajo del promedio del SBN (15.12%). Por otro lado, el 25.45% del capital regulatorio corresponde a capital secundario (deuda subordinada), resultando en un indicador de capital primario de 7.75% de los activos ponderados por riesgo.

Fuerte posición de liquidez y crecimiento en la captación de depósitos

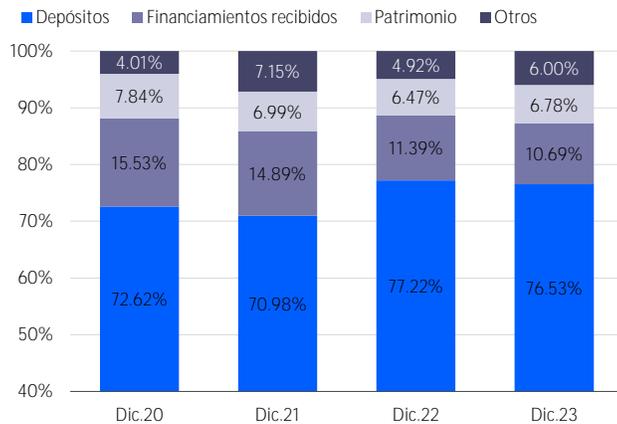
El Índice de Liquidez Legal se posiciona en 84.00%, superando ampliamente el promedio del SBN (59.01%). Lo anterior está en línea con la estrategia del Banco de rentabilizar su liquidez, manteniendo sus activos líquidos principalmente en inversiones de alta calidad crediticia (83.71% con calificación grado de inversión internacional y 29.09% títulos del Gobierno, principalmente Panamá y Estados Unidos). Este portafolio le permite apalancar sus necesidades de liquidez de forma rápida, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia. Las inversiones junto a los activos líquidos permiten una cobertura de 70.57% 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.

Por otro lado, la estructura de financiamiento se ha venido reforzando por el crecimiento en depósitos, tanto por aumentos en el segmento de empresas como personas. Por origen de fondos, los depósitos del extranjero representan el 62.90% de las captaciones totales, explicado por la naturaleza de las operaciones del Grupo en la región. Del mismo

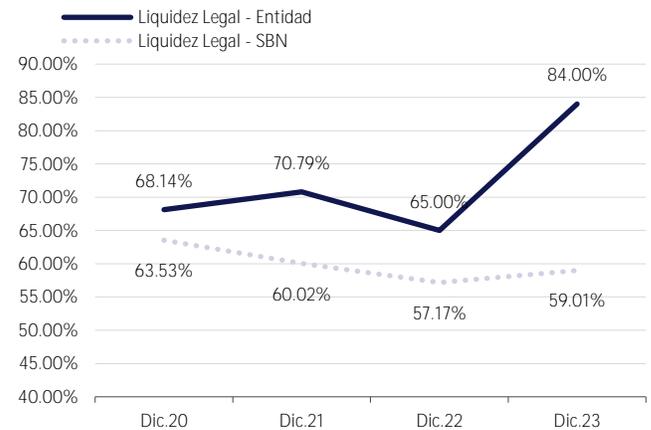
modo, mantienen concentración de los 20 mayores depositantes (29.01% del total de depósitos), lo que genera presión ante posibles salidas inesperadas de fondos. Sin embargo, es importante indicar la tendencia decreciente del indicador, producto del crecimiento en clientes y saldos de depósitos. De acuerdo a la Gerencia del Banco, este factor se encuentra mitigado por el nivel de renovación de los depósitos a plazo (90%-95%) y liquidez secundaria para hacer frente a salidas inesperadas de fondos.

GRÁFICO 3 Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: LAFISE Panamá / Elaboración: Moody's Local

GRÁFICO 4 Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: LAFISE Panamá / Elaboración: Moody's Local

Anexo

Indicadores Clave

Tabla 1 Banco LAFISE Panamá, S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	320,615	283,994	261,141	229,766
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	11.87%	11.87%	11.60%	13.22%
Índice Liquidez Legal	84.00%	65.00%	70.79%	68.14%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.01%	3.74%	1.42%	1.52%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	55.80%	62.76%	149.36%	296.70%
ROAE (LTM)	16.18%	4.14%	5.77%	7.16%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: LAFISE Panamá / Elaboración: Moody's Local

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco LAFISE Panamá, S.A.				
Entidad	(modificada) 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 2020, 2021, 2022 y 2023 de Banco LAFISE Panamá, S.A. Moody's Local 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 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 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 Prestamistas Financieros - (15/5/2023), disponible en <https://www.moodyslocal.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.

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 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 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 Calificadora 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 le 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.