

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

**Banco LAFISE Panamá, S.A.**

Fecha de informe: 19 de diciembre de 2025

**RESUMEN**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Emisor	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**

*Nadia Calvo*

*Senior Credit Analyst*

[nadia.calvo@moodys.com](mailto:nadia.calvo@moodys.com)

*Rolando Martínez*

*Director Credit Analyst*

[rolando.martinez@moodys.com](mailto:rolando.martinez@moodys.com)

*René Medrano*

*Ratings Manager*

[rene.medrano@moodys.com](mailto:rene.medrano@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá

+507.214.3790

Costa Rica

+506.4102.9400

El Salvador

+503.2243.7419

La calificación vigente en Moody's Local Panamá para Banco LAFISE Panamá, S.A. (en adelante LAFISE) como emisor de largo plazo es BBB+.pa. La perspectiva es Estable.

La calificación de LAFISE se sustenta en su perfil crediticio intrínseco, respaldado por un modelo de negocio estable como banco comercial diversificado, con una participación relativamente menor dentro del sistema bancario panameño, el cual es altamente competitivo. A pesar de su tamaño, mantiene una posición financiera adecuada y el respaldo de un grupo financiero regional consolidado, Grupo LAFISE.

La calidad de la cartera de créditos ha mejorado de forma sostenida, con una reducción del índice de morosidad (créditos vencidos + morosos), reflejando una gestión prudente del riesgo crediticio. El nivel de provisiones cubre más del 65% de la cartera problema, lo que evidencia una política adecuada para absorber potenciales deterioros, aunque la concentración por deudor sigue siendo un factor de riesgo relevante.

A junio de 2025, el índice de adecuación de capital se ubicó en 11.9%, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio (8%), pero continúa situándose por debajo del promedio del sistema bancario panameño. Si bien la posición actual permite absorber pérdidas inesperadas, también representa una restricción para el crecimiento y limita la flexibilidad financiera del banco frente a escenarios de mayor estrés.

LAFISE mantiene una rentabilidad en un nivel favorable, impulsada por el crecimiento sostenido de los ingresos derivados de su cartera de préstamos. No obstante, se ve presionado por mayores costos financieros y un incremento en el gasto por provisiones para cartera deteriorada. Aun así, se estima que la estabilidad en la calidad de los activos, junto a gastos operativos controlados, permitirán sostener un retorno anualizado sobre el patrimonio promedio en niveles adecuados.

El banco mantiene una estructura de fondeo adecuada y estable, con un nivel de diversificación moderado, en línea con el perfil y la escala de sus operaciones. El fondeo se basa principalmente en depósitos del público, que han mostrado una tendencia creciente, favoreciendo la reducción gradual en los niveles de concentración por depositantes, aunque aún son relevantes. Por otro lado, la liquidez es buena, con indicadores que superan ampliamente los mínimos regulatorios establecidos.

**Fortalezas crediticias**

- Modelo de negocio consolidado que ha resultado en una expansión moderada del volumen de negocio.
- Sólida y holgada posición de liquidez.
- Alta calidad del portafolio de inversiones que le permite acceder a liquidez de manera inmediata para afrontar eventuales escenarios de estrés, y elevados niveles de liquidez legal.

**Debilidades crediticias**

- El banco presenta niveles de solvencia por debajo de la media del sector y una concentración por deudor y depositante relativamente alta.
- Descalce contractual entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo.

**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Fortalecimiento sostenido del indicador de suficiencia patrimonial a través del capital primario y la generación de rentabilidad, al tiempo que mantiene indicadores razonables de calidad de activos, reduciendo simultáneamente los riesgos de concentración y mejorando el descalce de plazos.

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Deterioro significativo en la calidad de cartera sin las coberturas de reservas adecuadas, además de presiones sobre la rentabilidad que afecten la generación interna de capital.

**Principales aspectos crediticios****Modelo de negocios consolidado**

LAFISE es una entidad con una participación relativamente menor dentro del sistema bancario panameño, operando bajo licencia general, lo que le permite ofrecer una gama completa de servicios financieros. Su modelo de negocio se centra en la intermediación financiera tradicional, con énfasis en banca corporativa, banca personal y soluciones para PYMES, complementadas por canales digitales como banca en línea y aplicaciones móviles. Además, la oferta incluye productos de banca tradicional, banca de inversión, seguros y servicios de puestos de bolsa, lo que amplía su alcance operativo. En términos de posición de mercado, el banco participa en un sistema altamente competitivo, ocupando una posición baja en el ranking por volumen de activos y depósitos, con una participación aproximada de 0.4% a junio de 2025.

LAFISE forma parte del Grupo Financiero Regional LAFISE, conglomerado con presencia en 11 países, incluyendo Centroamérica, México, el Caribe y América del Sur, así como oficinas en Miami. Esta pertenencia le otorga respaldo financiero y reputacional, fortaleciendo su franquicia y permitiendo sinergias regionales. La estrategia del banco prioriza la calidad de activos y la gestión integral de riesgos, apoyada por políticas internas y planes operativos alineados con estándares regulatorios locales. Asimismo, busca fortalecer su posición en el mercado panameño mediante la solidez de la marca LAFISE y la integración regional.

**Calidad de activos en niveles buenos**

La calidad de la cartera de créditos se mantiene en niveles adecuados, situándose por debajo del promedio del sistema bancario nacional, favorecida por su crecimiento sostenido y una activa gestión de riesgos. Adicionalmente, esto se apoya en una alta participación en el segmento corporativo, que en esencia presenta menor riesgo relativo frente a otros segmentos, lo que contribuye a la estabilidad del portafolio. Esto se refleja en el índice de morosidad (créditos vencidos + morosos), que alcanzó 1.5% a junio de 2025, similar al cierre de 2024 y por debajo del promedio histórico de 2.3% registrado entre 2022 y 2024, y un nivel de reestructuras y castigos bajo, de 4.3% y 0.4%, respectivamente a la misma fecha.

La cobertura de cartera vencida y morosa se ubicó en 77.7% a junio de 2025, lo que evidencia una política prudente de provisiones, complementada por garantías reales, principalmente hipotecas y depósitos pignorados, que contribuyen a una adecuada mitigación del riesgo crediticio. No obstante, persiste una elevada concentración, observando que los 20

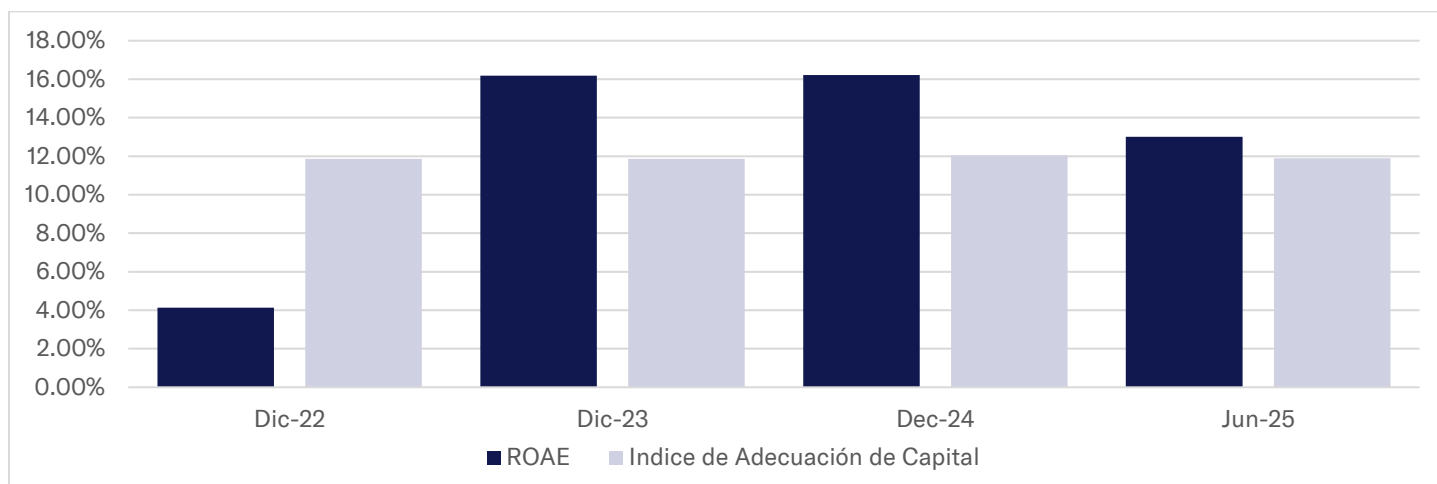
principales deudores representaron al cierre de 2024 26.6% de la cartera total, lo que constituye un factor de riesgo estructural. Adicionalmente, el fuerte crecimiento de la cartera (31.5% en 2024 y 34.8% a junio de 2025), aunque positivo para la expansión del negocio, podría implicar presiones sobre la calidad crediticia en la medida que los nuevos créditos maduren, requiriendo una gestión de riesgos más estricta para evitar un eventual deterioro futuro.

**Posición de capital estable**

La posición patrimonial de Banco LAFISE Panamá es adecuada para su perfil de riesgo, apoyada por una generación estable de utilidades, y suficiente para sostener un crecimiento moderado, así como para absorber pérdidas inesperadas. A junio de 2025, el índice de adecuación de capital se ubicó en 11.9%, ligeramente inferior al del cierre de 2024, debido al incremento de activos ponderados por riesgo durante el período. Este indicador incluye capital primario, deuda subordinada y provisión dinámica.

Si bien el indicador continúa por encima del mínimo regulatorio local (8%), se mantiene por debajo del promedio del sistema bancario nacional, lo que refleja una posición competitiva moderada en términos de capitalización. Durante 2024, el banco efectuó pagos de dividendos sin comprometer sus niveles de solvencia. La expectativa es que la acumulación recurrente de utilidades sea consistente con el crecimiento proyectado y que la política de distribución de dividendos se mantenga alineada con el desempeño financiero, evitando presiones sobre las métricas de capitalización.

**FIGURA 1 Evolución de rentabilidad y Patrimonio.**



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

**Rentabilidad sensible a costos de fondeo y provisiones**

LAFISE ha mostrado un crecimiento sostenido en los ingresos financieros durante los últimos tres años, impulsado por la expansión continua de su cartera crediticia. Sin embargo, el resultado neto a junio de 2025 fue 27% inferior al registrado en junio de 2024, afectado por una disminución del margen financiero. Esta reducción obedece al incremento en los costos de financiamiento en un contexto de tasas de interés elevadas y al aumento en las provisiones para riesgos crediticios, que absorbieron 7.5% de los ingresos financieros (1.1% en junio de 2024).

Por otro lado, los ingresos por actividades de inversión compensaron parcialmente estas presiones, permitiendo que al cierre de junio de 2025 el retorno anualizado sobre el patrimonio promedio (ROAE) se ubicara en 13.0% (inferior al 16.2% de 2024), mientras que el retorno sobre activos promedio (ROAA) fue de 0.9% (vs. 1.1% en 2024).

Se estima que la gestión prudente de los gastos operativos permita mantener niveles de eficiencia controlados lo cual podría favorecer la estabilización de los indicadores de rentabilidad de LAFISE, mitigando parcialmente la presión sobre los márgenes derivada del entorno de tasas de interés y el costo del riesgo.

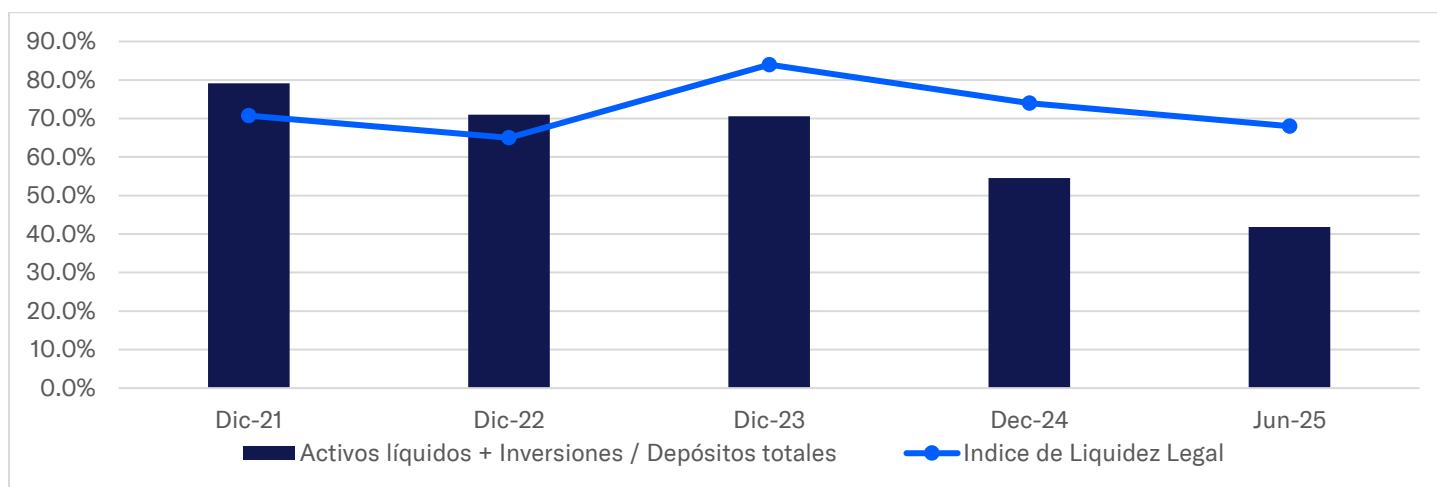
**Base de depósitos estable y creciente.**

La estructura de fondeo de LAFISE exhibe estabilidad, respaldada por una base de depósitos diversificada y consolidada que constituye más del 95% del financiamiento total. Estos depósitos mostraron un crecimiento interanual de 22.7% a junio de 2025, manteniendo una ponderación alta de depósitos externos, en línea con la directriz regional del grupo. Los depósitos a plazo tienen un peso de 57% en el total, lo que, si bien confiere estabilidad operacional, implica un mayor costo de financiamiento.

La estrategia del banco para ampliar los depósitos ha resultado en una mejora del nivel de concentración. A junio de 2025, los 20 mayores depositantes representaron 19.9% de los depósitos totales, reflejando una tendencia decreciente (2024: 26.6%). Este riesgo de concentración, se considera parcialmente mitigado por una alta tasa de renovación de depósitos (cercana a 80%) y la disponibilidad de liquidez secundaria en el portafolio de inversiones. Además, el Banco mantiene descalces negativos a corto plazo, producto del volumen de depósitos exigibles.

La posición de liquidez del banco continua siendo holgada aun cuando ha tendido a decrecer. A junio de 2025, los activos líquidos cubrían 37% de los activos totales y 42% de los depósitos del público. Adicionalmente, el índice de liquidez legal se situó en 68%, superando significativamente el mínimo regulatorio del 30% y el promedio del sistema bancario nacional, lo que demuestra una sólida capacidad para enfrentar potenciales choques de liquidez y salidas imprevistas de fondos.

**FIGURA 2 Evolución de rentabilidad y Patrimonio.**



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

**TABLA 1 Principales indicadores**

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Índice de cartera problema	1.49%	1.50%	1.99%	3.58%
Provisiones para pérdidas crediticias / cartera problema	77.74%	68.37%	56.48%	65.66%
Índice de Adecuación de Capital	11.90%	12.04%	11.87%	11.87%
Resultado operativo neto anualizado / activos totales tangibles promedio	0.92%	1.18%	1.26%	0.33%
Utilidad neta anualizada / patrimonio neto promedio	13.02%	16.22%	16.18%	4.14%
Fondeo de mercado respecto a activos tangibles	0.58%	7.39%	12.85%	11.76%
Índice Liquidez Legal	68.00%	74.00%	84.00%	65.00%

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

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco LAFISE Panamá, S.A.</b>				
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 2022, 2023, 2024 y Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2025 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.moodylocal.com.pa/>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

*Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("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://moodylocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

**Otras divulgaciones.**

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'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.