

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
27 de mayo de 2024

BPR Bank, S.A. y Subsidiaria

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Calificación	Perspectiva
	BB.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.

RESUMEN

Moody's Local afirma la categoría BB.pa como Entidad a BPR Bank S.A. y Subsidiaria (en adelante, BPR o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

La calificación otorgada al Banco considera larga trayectoria de sus accionistas y miembros de la Junta Directiva en la gestión administrativa de entidades financieras en República Dominicana y en otros países de Latinoamérica.

Por otro lado, se sopesa de manera positiva la adquisición de SMA (Service Management Agreement) el cual consiste en un servicio de administración de portafolio de crédito, el cual es administrado por Jefferies. Este servicio inicio sus operaciones en julio de 2023 y ha resultado en ingresos adicionales para el Banco al corte evaluado.

Adicionalmente, se tomó en consideración las mejoras en términos de Gobierno Corporativo que viene presentando el Banco, lo cual considera la incorporación de un nuevo Director de Negocios Internacionales, así como la estrategia de generar alianzas en República Dominicana para hacer contratación de personal y apoyar con la atracción comercial.

Del mismo modo, BPR Bank presenta consistentemente niveles de liquidez que lo colocan holgadamente por encima de los límites regulatorios. A lo anterior se suma el crecimiento reportado en la cartera de créditos, lo que conllevó a una mayor generación de ingresos por intereses sobre esa cartera.

Respecto a la cartera de inversiones se pondera el bajo riesgo que mantiene, en donde el 40.27% está compuesto por US Treasuries y títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Estados Unidos y 24.95% por deuda emitida por el Gobierno de Panamá.

Sin perjuicio de lo anterior, Moody's Local identifica diversos retos a los cuales está expuesta a la fecha BPR Bank, S.A. y Subsidiarias, entre los que se encuentra el menor dinamismo de la cartera de inversiones, debido principalmente a los vencimientos programados durante el 2024. En ese sentido, es importante que el Banco logre revertir esta disminución colocando en inversiones que le generen mayores rendimientos y considerando las condiciones actuales del mercado.

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

Fortalezas crediticias

- El portafolio de inversiones mantiene un 88% con grado de inversión internacional.
- Adecuados indicadores de solvencia.
- Calidad del capital conformado principalmente por TIER I.
- 89% de la cartera de préstamo mantiene garantías reales.

Debilidades crediticias

- Alta concentración registrada en los 20 principales depositantes y deudores.
- Desfavorables niveles de eficiencia operativa.
- Bajo nivel de coberturas con reservas préstamos sobre cartera vencida y cartera morosa, así como de reservas sobre la cartera pesada. Debido a la alta cobertura de estas carteras con garantías mitigantes de riesgo de crédito.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Tendencia en utilidades de manera constante a fin de revertir las pérdidas acumuladas contra patrimonio, en conjunto con el cumplimiento del Plan Estratégico.
- Posicionamiento de su modelo de negocio y expansión de los activos productivos.
- Disminución gradual en la concentración de los mayores depositantes y deudores.
- Mantener niveles adecuados de liquidez y solvencia patrimonial de forma sostenida.
- Registrar de manera constante una adecuada calidad de la cartera de préstamos y cobertura con reservas.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Desviación significativa con respecto a las proyecciones revisadas como parte de su Plan Estratégico.
- Surgimiento de morosidad en la cartera de préstamos que ejerzan una participación relevante sobre el total de créditos.
- Desmejora pronunciada en los niveles de capitalización, ubicándose cerca al mínimo regulatorio.
- Registro de descalces de plazo relevantes con respecto a los fondos de capital.
- Incumplimiento reiterado a futuro de las políticas de manejo de liquidez y calidad de las inversiones.
- Surgimiento de riesgos reputacionales que afecten al Banco o a la imagen de los accionistas y gestores.

Principales aspectos crediticios**Mayor dinamismo en la cartera de colocaciones del Banco, pero con ajuste en los indicadores de calidad de cartera.**

La cartera bruta de créditos creció 9.38% sustentado en la estrategia del Banco de incrementar la cartera mediante la participación en préstamos sindicados estructurados por bancos de la región, en ese sentido, se observa un mayor dinamismo en los segmentos dirigidos a préstamos industriales (+US\$1.5 millones), y préstamos personales (+US\$1.8 millones).

Con referencia a la segmentación geográfica de la cartera, el 53% de las colocaciones se concentraron en República Dominicana, el 31.10% Costa Rica y el 15.90% en España, Perú y Estados Unidos. Por otro lado, es de señalar que el 88.76% de la cartera de préstamos mantiene garantías preferidas (bienes inmuebles y efectivo).

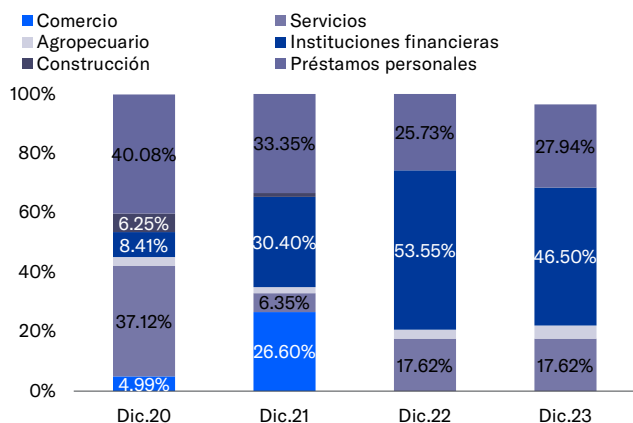
Con relación a la calidad de la cartera, se registra un incremento de los créditos morosos (+104.40%), debido al deterioro de cuatro (4) clientes en específicos los cuales cuentan con garantías de bienes inmuebles que cubren significativamente dicho saldo. Lo antes mencionado, resultó en un aumento en el ratio de morosidad (cartera morosa y vencida) de 7.50%, desde 5.94% al 31 de diciembre de 2022, pero con una alta participación de cartera en la categoría Normal (95.16%), por el mejor comportamiento de pago de los clientes.

Ajuste en los resultados del Banco, no obstante fueron superiores a lo proyectado.

Al cierre del 2023, la utilidad neta de BPR Bank se ubicó en US\$23 mil, registrando una reducción de 76.55%, producto principalmente del mayor gasto financiero como resultado de la alza en las tasas de interés pasivas, lo cual incidió en el aumento de 42 bps en el costo de fondos. Adicionalmente, se observa mayores pérdida neta por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados de US\$747 mil (pérdidas por US\$210 mil a diciembre de 2022), como resultado de la redención anticipada en títulos soberanos de la República de Panamá. Por otro lado, a pesar del aumento en los gastos generales y administrativos (+12.99%), el indicador de eficiencia operacional presentó una leve mejora al situarse en 97.86%, desde 98.22% a diciembre de 2022, pero continúa ubicándose por encima del promedio de la banca internacional.

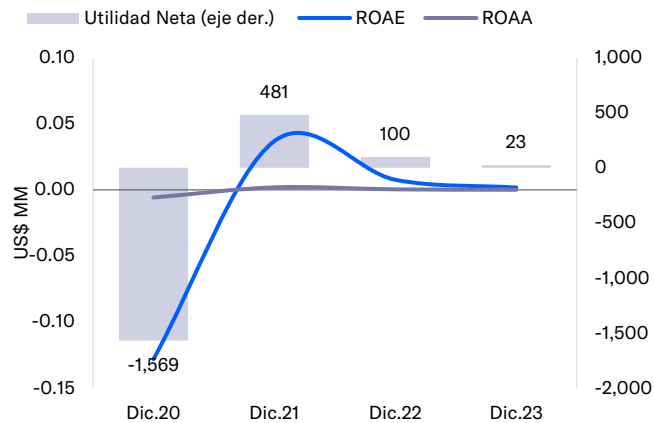
A pesar de lo antes mencionado, el Banco logró mantener indicadores de rentabilidad anualizados (ROAE y ROAA) en terreno positivo, y de acuerdo con lo indicado por la Gerencia del Banco, estos deberían recuperarse al proyectar utilidades por US\$700 mil al cierre del 2024.

GRÁFICO 1 Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: BPR Bank, S.A. y Subsidiaria / Elaboración: Moody's Local

GRÁFICO 2 Indicadores de Rentabilidad



Fuente: BPR Bank, S.A. y Subsidiaria / Elaboración: Moody's Local

Adecuados indicadores de liquidez, pero continúa la elevada alta concentración en los principales depositantes.

El portafolio de inversiones del Banco representa el 78.94% (US\$188.7 millones) del balance, disminuyendo 7.52% respecto a lo reportado a diciembre de 2022. Dicho decrecimiento se encuentra asociado a vencimientos contractuales que se tenían programados en el 2023. De acuerdo a lo indicado por la Gerencia se espera vencimientos para el 2024 del 48% del portafolio, lo que les permitirá realizar su reinversión a rendimientos superiores considerando las condiciones del mercado. Respecto a la composición de portafolio de inversiones, es de mencionar que un 87.91% está compuesto por instrumentos de grado de inversión internacional.

Adicionalmente, el Banco mantiene niveles de liquidez holgados, al ubicarse el indicador regulatorio en 65.20%, lo que recoge el mayor saldo de recursos que computan como activos altamente líquidos sobre los menores depósitos captados. En cuanto al LCR, al cierre de 2023, se ubica ampliamente superior al mínimo requerido (100%).

En relación al calce contractual entre activos y pasivos, al cierre del ejercicio 2023, la Entidad presenta descalces acumulados en tramos menores a un (1) año, ante el incremento de sus operaciones pasivas. El Banco cuenta con recursos, ante requerimientos de liquidez como la liquidación de instrumentos de inversión de rápida realización a fin de

hacer frente a un escenario de estrés, sumado a que cuenta con líneas de crédito disponibles con entidades financieras, las cuales muestran una disponibilidad de 100% a la fecha de este análisis.

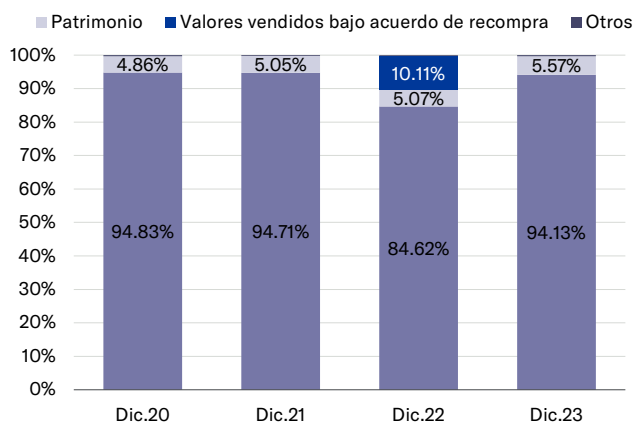
Respecto a la estructura de fondeo, las captaciones de depósitos se mantienen como principal fuente de fondeo, y exhibieron un incremento de 2.59% debido principalmente al aumento en los depósitos a plazo fijo (+98.06% o US\$49.9 millones), esto como resultado de las atractivas tasas de intereses, lo que conllevó al desplazamiento de los depósitos de ahorro hacia plazo.

La concentración de depositantes es elevada, considerando que los 20 mayores depositantes representaron el 69.06% del total de depósitos, aunque con tendencia a la baja en los últimos años (86.79% a diciembre 2021).

El indicador de solvencia se mantiene estable pese al ajuste observado al cierre del 2023.

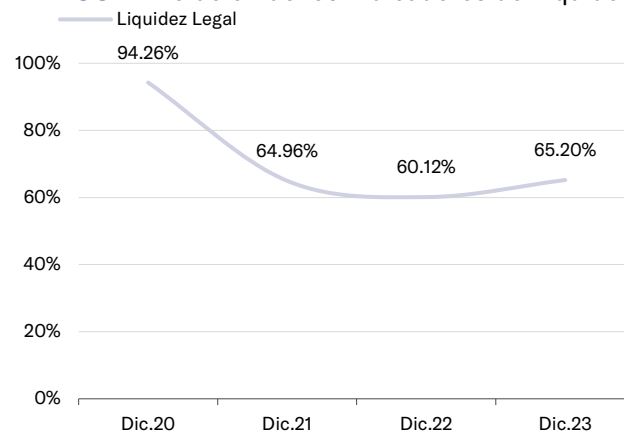
El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se ubicó en 15.12% al cierre del 2023 (17.89% al 31 de diciembre de 2022), indicador que recoge el aumento en los activos ponderados por riesgo en línea con el incremento de la cartera de préstamos, en tanto que los fondos de capital crecieron en menor medida. De acuerdo con lo indicado por la Gerencia del Banco, al cierre del ejercicio 2024 se espera cerrar con un IAC similar a lo registrado al cierre del 2023

GRÁFICO 3 Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: BPR Bank, S.A. y Subsidiaria / Elaboración: Moody's Local

RÁFICO 4 Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: BPR Bank, S.A. y Subsidiaria / Elaboración: Moody's Local

Otras Consideraciones

Como hecho relevante del periodo, es relevante mencionar, que en julio de 2023 el Banco adquirió a SMA (Service Management Agreement) por US\$16.2 millones.

Al 31 de diciembre de 2023 los estados financieros consolidados comprenden información financiera del Banco y su subsidiaria (en adelante "el Grupo"). La subsidiaria BPR SMA, Ltd. es una entidad de responsabilidad limitada registrada en Islas Vírgenes Británicas y su principal actividad consiste en gestionar inversiones sobre titulizaciones de préstamos en los Estados Unidos de América.

Anexo

Tabla 1 BPR BANK, S.A. y SUBSIDIARIA

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	42,206	38,586	21,249	15,978
Índice de Adecuación de Capital	15.12%	17.89%	13.88%	36.29%
Índice Liquidez Legal	65.20%	60.12%	64.96%	94.26%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	7.50%	5.94%	3.50%	6.43%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	7.17%	6.47%	21.42%	13.81%
ROAE*	0.18%	0.76%	3.70%	-12.82%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: BPR Bank, S.A. Subsidiaria / Elaboración: Moody's Local

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
BPR Bank, S.A y Subsidiaria				
Entidad	BB.pa	Estable	BB.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 y 2022 de BPR Bank, S.A y Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 de BPR Bank, S.A. y Subsidiaria 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.moodylocal.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.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 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 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 los 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.