

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

18 de noviembre de 2024

BPR Bank, S.A. y Subsidiaria

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	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.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) 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 de riesgo del Banco refleja positivamente su solidez en términos de solvencia, con indicadores que superan los límites regulatorios. Esto le permite expandir su cartera de créditos y manejar las fluctuaciones del mercado financiero, cambios en las tasas de interés y variaciones económicas en los países donde opera.

La evaluación también valora favorablemente los niveles de liquidez del Banco, que superan las exigencias regulatorias.

Además, se valora la experiencia de sus accionistas y directivos en la gestión de entidades financieras en República Dominicana y Latinoamérica.

Asimismo, se resalta la implementación de mejoras en el Gobierno Corporativo, incluyendo la designación de un nuevo Director de Negocios Internacionales y el desarrollo de estrategias para promover alianzas locales con el objetivo de impulsar la contratación y atracción comercial.

Por otro lado, se espera que la integración del Service Management Agreement (SMA), adquirido en julio de 2023, tenga un impacto positivo en los resultados consolidados del Banco en el corto plazo, ofreciendo una estrategia prometedora para fortalecer su posición financiera.

No obstante, la calificación se ve limitada desde evaluaciones anteriores por el bajo dinamismo de la cartera de inversiones, principal activo productivo del Banco, afectado por vencimientos programados en años recientes.

Con base en lo mencionado, es esencial que el Banco diversifique sus inversiones y desarrolle mecanismos de monitoreo continuo del mercado. Esto permitirá ajustar su portafolio conforme a las fluctuaciones financieras globales, garantizando así una mayor estabilidad y resiliencia frente a situaciones adversas, como la volatilidad de las tasas de interés.

Adicionalmente, consideramos que el Banco debe enfocarse en revertir las pérdidas recientes mediante la implementación de estrategias que incrementen la rentabilidad. Esto incluye optimizar el costo de fondeo y explorar nuevas oportunidades de negocio que generen ingresos sostenibles.

CONTACTOS

Cecilia González +507.282.1370
Credit Analyst
Cecilia.Gonzalez@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

- El portafolio de inversiones mantiene un 75% con grado de inversión internacional, compuesto en 30.51% por US Treasuries y agencias gubernamentales de Estados Unidos y 24.95% por deuda emitida por el Gobierno de Panamá.
- Adecuados indicadores de solvencia.
- Bajos niveles de morosidad.
- Calidad del capital conformado principalmente por TIER I.
- 83.17% 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

- Generación de utilidades de manera constante a fin de revertir las pérdidas acumuladas, 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 indicadores de liquidez y solvencia por encima de los límites regulatorios.
- 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 alcancen participación relevante sobre el total de créditos.
- Desmejora pronunciada en los niveles de capitalización, ubicándose cerca al mínimo regulatorio.
- Registro de descalses de plazo relevantes con respecto a los fondos de capital.
- Incumplimiento en 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**La expansión de la cartera de préstamos, combinada con una reducción en los niveles de morosidad, ha resultado en una mejora significativa en los indicadores de calidad de la cartera**

Durante el primer semestre de 2024, BPR presentó una importante reducción en la cartera morosa, disminuyendo en un 90.22% respecto al cierre 2023, debido principalmente a la cancelación de un crédito de US\$1.3 millones. Esta mejora, junto con un crecimiento moderado del 3.75% en la cartera de préstamos, permitió que el índice de morosidad (incluyendo créditos morosos y vencidos) se situará en 0.71%, una notable mejora respecto al 7.50% registrado en diciembre de 2023.

En cuanto a las coberturas, el 83.17% de la cartera de préstamos de BPR está respaldado por garantías reales, distribuidas entre depósitos pignorados (54.50%) y bienes inmuebles (28.67%). Por esta razón, los niveles de reservas mantenidas para la cartera de préstamos son bajos. Sin embargo, para el periodo evaluado, la cobertura sobre la

cartera morosa y vencida se ubicó en 75.73%, un aumento significativo desde el 7.17% reportado en diciembre de 2023, debido principalmente a la reducción de la morosidad.

Las pérdidas reportadas por el Banco han derivado en que los márgenes financieros se sitúen en territorio negativo al primer semestre del 2024

En cuanto a los resultados del semestre terminado el 30 de junio de 2024, BPR Bank reportó pérdidas de US\$499 mil, inferior a las pérdidas reportadas en el mismo período de 2023 (US\$798 mil). Este resultado se debió principalmente al mayor gasto financiero resultante del aumento en las tasas de interés pasivas, lo que incrementó el costo de los fondos en 99 puntos básicos. Además, el banco continúa reportando una pérdida neta de US\$419 mil en instrumentos financieros valorados a precio de mercado, debido a la redención anticipada de títulos soberanos de la República de Panamá.

Por otro lado, a pesar del aumento del 15.32% en los gastos generales y administrativos, el indicador de eficiencia operacional mostró una mejora significativa, situándose en 125.44% desde el 206.45% registrado en junio de 2023, aunque aún se encuentra por encima del promedio del sector bancario internacional. No obstante, el Banco logró mantener los indicadores de rentabilidad anualizados (ROAE y ROAA) en terreno positivo, como resultado de las utilidades reportadas al cierre del 2023.

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

Al 30 de junio de 2024, el Banco mostró una sólida posición de liquidez, con un indicador regulatorio del 67.30% y un Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR) de 325.03%, por encima del umbral regulatorio del 100%. En relación al portafolio de inversiones, este presentó una reducción del 20.72% o US\$39.1 millones debido a los vencimientos programados para 2024. La Gerencia planea reinvertir estos fondos aprovechando rendimientos superiores en el actual entorno de mercado. Cabe destacar que el 75% del portafolio de inversiones está compuesto por instrumentos de grado de inversión internacional.

En cuanto al calce contractual de activos y pasivos, a junio de 2024, se observaron descalces en plazos menores a un año debido al aumento de operaciones pasivas. Sin embargo, el Banco cuenta con estrategias para asegurar la liquidez, como la liquidación de inversiones líquidas y el acceso a líneas de crédito con una disponibilidad del 17.61%.

Respecto a los depósitos, éstos disminuyeron un 27.94%, reflejando la salida de depositantes, lo que resultó en una reducción en la concentración de los 20 mayores depositantes de 61.85% (69.06% al cierre del 2023). A pesar de esta disminución, la concentración sigue siendo considerada alta. Por otra parte, el patrimonio se redujo en un 3.76%, afectado por las pérdidas registradas en el primer semestre de 2024.

Indicador de solvencia se mantiene adecuado a pesar de la leve disminución

Al 30 de junio de 2024, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se situó en 14.31%, una ligera disminución respecto al 15.12% registrado a finales de diciembre de 2023. Esta variación refleja un incremento en los activos ponderados por riesgo, asociado al aumento de la cartera de préstamos. De acuerdo con lo indicado por la Gerencia del Banco, se espera que al concluir el ejercicio 2024, el IAC se mantenga por encima del 13%, en línea con su apetito de riesgo.

Anexo
TABLA 1 BPR Bank, S.A. y Subsidiaria

Indicadores	Jun-24 LTM	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	43,789	42,206	38,586	21,249	15,978
Índice de Adecuación de Capital	14.31%	15.12%	17.89%	13.88%	36.29%
Índice Liquidez Legal	67.30%	65.20%	60.12%	64.96%	94.26%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	0.71%	7.50%	5.94%	3.50%	6.43%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	75.73%	7.17%	6.47%	21.42%	13.81%
ROAE**	2.55%	0.18%	0.76%	3.70%	-12.82%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

**Último 12 meses

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

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 e interinas al 30 de junio de 2023 y 2024 de BPR Bank, S.A. y Subsidiaria. 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 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 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.