

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

13 de noviembre de 2024

Global Bank Corporation y Subsidiarias

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	AA-.pa	Estable
Bonos Corporativos	AA-.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	ML A-1-.pa	Estable
Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos	A-.pa	Estable

(*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) afirma la calificación AA-.pa asignada como Entidad a Global Bank Corporation y Subsidiarias (en adelante, Global Bank o el Banco), así como a la Emisión de Bonos Corporativos de hasta US\$200.0 millones. Por otro lado, afirma la categoría ML A-1-.pa al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCNs) de hasta US\$100.0 millones y A-.pa del Programa de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos de hasta US\$250.0 millones. La Perspectiva es Estable.

Las calificaciones asignadas consideran la posición de mercado del Banco, siendo el segundo banco privado más grande de Panamá por activos y su relevancia en créditos y depósitos locales. También se tiene en cuenta la diversificación de su cartera por sector económico, lo que ayuda a mitigar riesgos frente a posibles deterioros o menor crecimiento en sectores específicos.

Del mismo modo, las calificaciones recogen las políticas del Banco de adoptar una estrategia de originación prudente, enfocada en segmentos más rentables, influyendo favorablemente en la tendencia de los índices de morosidad. Además, el Banco mantiene un continuo proceso de revisión de la cartera para identificar deterioros y establecer las reservas requeridas oportunamente. Lo anterior le ha permitido mantener una buena dinámica de castigos para hacer frente a créditos con baja probabilidad de recobro. Todo lo antes mencionado se ve reflejado en la reducción del porcentaje de cartera pesada y en coberturas superiores al promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN).

Igualmente, se pondera la adecuada diversificación de las fuentes de financiamiento del Banco, conformadas por depósitos, financiamientos recibidos de terceros y emisiones en el mercado de capitales.

Sin perjuicio de los factores antes comentados, las calificaciones se ven limitadas por sus métricas de liquidez y solvencia, debido a que sus principales indicadores se ubican por debajo del promedio del SBN. Moody's Local considera que lo indicado previamente presenta una oportunidad de mejora.

Adicionalmente, el aumento en el costo de fondos ha venido ejerciendo presión sobre el *spread* financiero y los ratios de rentabilidad, los cuales se mantienen por debajo del promedio del sistema.

CONTACTOS

Linda Tapia +507.282.1368
Senior Credit Analyst
linda.tapia@moodys.com

Mariana Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
mariana.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaimetarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.282.1368

Fortalezas crediticias

- Posicionamiento en el mercado Bancario Panameño.
- Diversificación del portafolio por sector económico.
- Diversificación del fondeo, sin concentraciones significativas a nivel de depositantes, acceso a la banca internacional y al mercado de capitales

Debilidades crediticias

- Tendencia creciente en el costo de fondos, presionando el spread financiero y la rentabilidad.
- Indicadores de liquidez ajustados.
- Niveles de rentabilidad y eficiencia operacional por debajo de la media del sector.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Fortalecimiento de sus indicadores de Liquidez, junto a una mayor disponibilidad de líneas y mejora en el calce contractual entre activos y pasivos de corto plazo
- Mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad del Banco, y en los niveles de eficiencia operacional, producto de la mayor generación de ingresos y control del costo de fondeo.
- Mejoras en los indicadores de calidad de cartera, con aumentos en las coberturas, disminuyendo la exposición del patrimonio.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Fuerte deterioro en la calidad de activos del Banco, requiriendo un mayor nivel de reservas para riesgos crediticios, afectando su rentabilidad y presionando sus niveles de capitalización.
- Mayores presiones en sus indicadores de liquidez, importantes descalces entre activos y pasivos, así como a la pérdida de líneas con bancos corresponsales.
- Ajuste en el margen financiero bruto del Banco que a su vez impacte en el spread financiero.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que generen un impacto significativo en las operaciones y/o resultados del Banco.

Principales aspectos crediticios**Crecimiento conservador, priorizando productos más rentables y manteniendo la calidad de la cartera.**

Al cierre del ejercicio fiscal 2024, las colocaciones brutas de Global Bank aumentaron un 1.51%, por debajo del crecimiento del sistema bancario del 7.33%. Esto se debe a la política de originación prudente y centrada en el segmento corporativo, principalmente productos rentables como préstamos sindicados y factoraje. En el segmento de consumo (48.17% de la cartera), la estrategia es mantener e ir disminuyendo paulatinamente los créditos hipotecarios, los cuales ante el aumento en las tasas de interés internacionales no cumplen con las métricas de rentabilidad del Banco.

La cartera morosa y vencida cayó un 4.68% en comparación con el año anterior, bajando el índice de morosidad del 4.78% al 4.49% en junio de 2024. Esto se logró gracias al control de calidad de la cartera y seguimiento a créditos

afectados por la pandemia. Lo anterior se observa en la reducción de los créditos en etapa 3, luego de la reestructuración y refinanciamiento de créditos que se encontraban debidamente colateralizados. Asimismo, el Banco continúa realizando castigos, los cuales para el periodo en revisión representaron el 0.67% de la cartera bruta. Estos castigos se han dado en créditos corporativos y consumo, especialmente en productos sin garantías, como tarjetas y préstamos personales.

De igual forma, la cartera pesada (créditos en categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) viene disminuyendo principalmente asociado a una mejor originación de créditos, así como los castigos realizados. Por otro lado, los niveles de cobertura de la cartera morosa y vencida con reservas (incluyendo la reserva dinámica) continúan ubicándose por encima del 100% y favorablemente con respecto al SBN, lo que le brinda un mayor espacio para enfrentar posibles pérdidas.

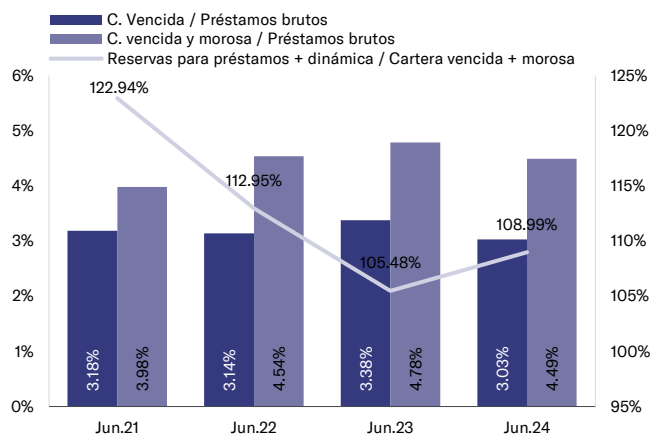
Menores gastos de provisiones e ingresos complementarios permiten mantener la rentabilidad.

Al 30 de junio de 2024, el Banco reportó una utilidad neta de US\$47.8 millones, registrando un aumento de 0.69% respecto al cierre de 2023, atribuido al efecto combinado de menores gastos de provisiones y mayores ingresos complementarios (recompra de bonos corporativos, dividendos y primas de seguros). La reducción en el gasto de provisiones se encuentra explicada por la evolución positiva de la calidad de cartera comentada con anterioridad.

Debido al aumento en el costo de fondos por las altas tasas de interés, el Banco ha dirigido su estrategia hacia la rentabilidad, priorizando activos con mayores retornos. A pesar de esto, los márgenes y el spread financiero se vieron afectados.

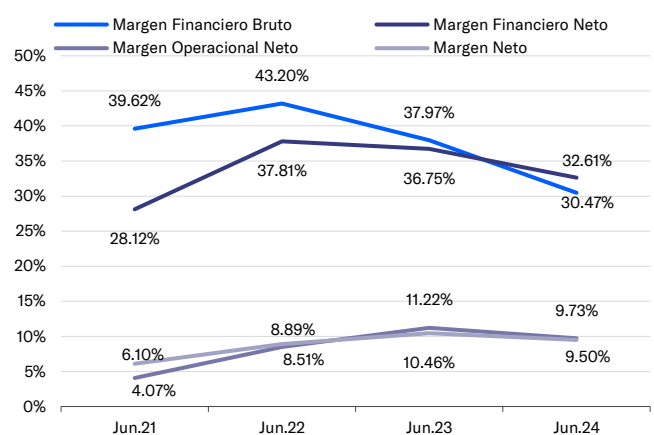
La eficiencia operacional ha caído a 63.61%, situándose por debajo del promedio del SBN (49.92%). Esta evolución se debe, en gran medida, al aumento de los gastos generales y administrativos, específicamente en alquileres y mantenimiento. En este sentido, el Banco viene trabajando en la reducción de sucursales e invirtiendo en transformación digital.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local Panamá

GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local Panamá

Adecuados niveles de solvencia

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) aumentó a 13.73, desde 13.45% en el último periodo, gracias al incremento de los fondos de capital por utilidades retenidas y la reducción de la pérdida de valor de inversiones; sin embargo, sigue por debajo del promedio del SBN (15.38%). En cuanto a su composición, el capital primario representa el 65.78%, superior al reportado a junio de 2023.

El patrimonio neto del Banco incrementa 2.76%, producto de efecto positivo del “mark to market” de inversiones a valor razonable con cambio en resultados de US\$7.9 millones, aumento de US\$7.1 Millones en utilidades retenidas y de la reserva regulatoria de US\$4.0 millones. Al 30 de junio de 2024, se pagaron dividendos sobre las acciones comunes, aprobados por la Junta Directiva, por un total de US\$35.3 millones, representando el 74.38% de las utilidades del 2023. El Banco distribuye regularmente dividendos a sus acciones comunes, que son utilizados por GB Group para cumplir con sus obligaciones contractuales.

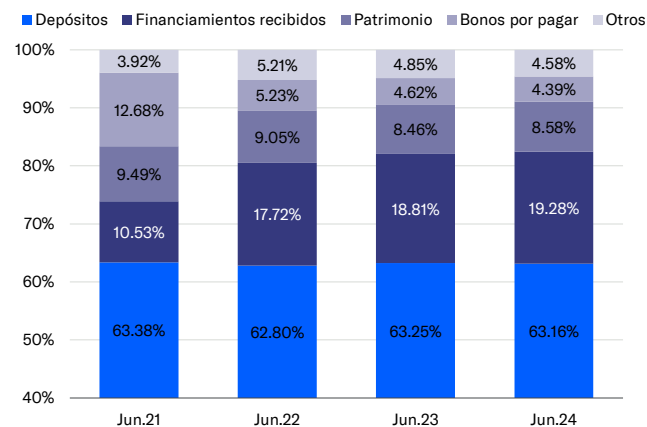
Estructura de financiamiento diversificada y liquidez ajustada.

Los depósitos de los clientes representan el 63,16% del balance, con un 70,51% en depósitos a plazo fijo. Aunque esto proporciona estabilidad y previsibilidad al balance, reduciendo el riesgo de liquidez, también aumenta el costo de financiamiento debido al contexto de tasas elevadas. En ese sentido, es importante mencionar, que el Banco mantiene una estabilidad de los depósitos a plazo fijo cercana al 90%.

El Índice de Liquidez Legal del Banco mejora ligeramente a 36.59%, cumpliendo con el mínimo requerido, aunque por debajo del promedio del SBN (55.69%) y la banca privada (45.06%). Internamente, el Banco maneja una tolerancia al riesgo del 33.0%. En un contexto de tasas altas, el Banco mantiene como estrategia rentabilizar sus activos con la finalidad de contener el costo de fondeo. En vista de ello, la liquidez se mantiene principalmente en inversiones, las cuales se componen en un 50.91% por instrumentos grado de inversión internacional, 19.08% grado de inversión local, 16.37% sin grado de inversión y el resto en instrumentos no calificados.

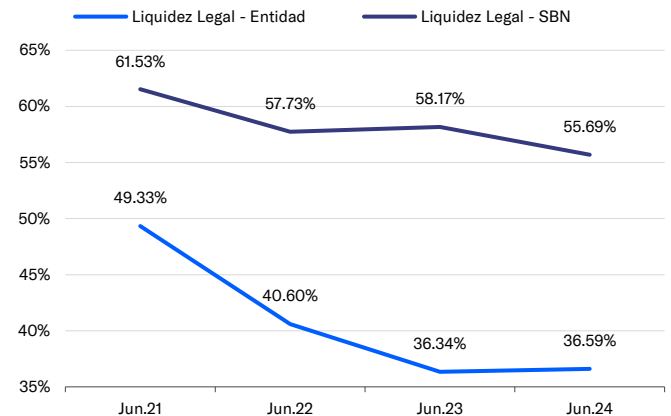
Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco presentó brechas negativas principalmente en los tramos superiores a tres meses, lo cual recoge el efecto de vencimiento de depósitos y financiamientos. Como mitigante, Global Bank tiene acceso a los mercados, además de mantener diversas líneas de crédito con entidades locales e internacionales (disponibilidad de 46.92%).

GRÁFICO 3 Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local Panamá

GRÁFICO 4 Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local Panamá

Anexo
TABLA 1 Indicadores Clave

	Jun-24	Jun-23	Jun-22	Jun-21
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	6,399,635	6,304,264	6,220,976	6,058,828
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	13.73%	13.12%	15.11%	15.97%
Índice Liquidez Legal	36.59%	36.34%	40.60%	49.33%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	4.49%	4.78%	4.54%	3.98%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	108.99%	105.48%	112.95%	122.94%
ROAE (LTM)	6.63%	6.46%	4.81%	3.38%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Global Bank / Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Global Bank Corporation y Subsidiarias				
Entidad	AA-.pa	Estable	AA-.pa	Estable
Emisión de Bonos Corporativos (hasta por US\$200.0 millones)	AA-.pa	Estable	AA-.pa	Estable
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$100.0 millones)	ML A-1-.pa	Estable	ML A-1-.pa	Estable
Programa de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos Convertibles en Acciones Comunes (hasta por US\$250.0 millones)	A-.pa	Estable	A-.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2021, 2022, 2023 y 2024 de Global Bank Corporation y Subsidiarias. 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.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.

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

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.