

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

Fecha de informe: 12 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	BBB+.pa	Estable

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

CONTACTOS

Amada Rubio
Senior Credit Analyst
amada.rubio@moody.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
rolando.martinez@moody.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790
Costa Rica
+506.4102.9400
El Salvador
+503.2243.7419

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

RESUMEN

La calificación vigente por Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante Moody's Local o la agencia) para Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (en adelante Ficohsa, el banco o la entidad) es BBB+.pa como Entidad. La perspectiva en la calificación es Estable.

La calificación del banco se fundamenta en la evaluación del perfil financiero de la entidad, caracterizado por un modelo de negocio altamente concentrado en banca corporativa y comercial, y un tamaño de franquicia pequeño dentro la plaza panameña, con participaciones de mercado por debajo del 1.0% en términos de activos, préstamos y depósitos.

El modelo de negocio ha derivado en indicadores de calidad de cartera destacados, con una razón de créditos morosos y vencidos (mora mayor a 30 días) de 0.6% a junio 2025 y una cobertura de reservas sobre esta cartera por arriba del 140% a esa misma fecha. Alineado a su modelo de negocio, el riesgo de concentración, medido como la ponderación de los 20 mayores deudores a patrimonio, se mantiene alto, al ponderar esta cartera 3.1 veces el patrimonio.

La rentabilidad, a junio 2025, continuaba exhibiendo una tendencia favorable respecto a sus promedios históricos. A esa fecha, la razón de la utilidad neta de los últimos doce meses sobre el patrimonio promedio era de 18.2% desde valores de 11.2% en 2022. Estos resultados se sostienen en un mayor rendimiento de sus activos productivos que ha podido mitigar el mayor costo de fondos, así como un gasto de provisiones bajo derivado de su apetito de riesgo conservador.

El capital, medido principalmente por la agencia a través del indicador regulatorio del Índice de Adecuación de Capital (IAC), exhibía a la fecha de estudio un 13.0% respecto a un límite del 8.0%. Esto le provee a la entidad cierto margen para expandir el volumen de su negocio, aunque todavía se ubica moderadamente por debajo del promedio de la plaza.

El perfil de fondeo y liquidez se distingue por una elevada participación de depósitos del público, que a junio de 2025 representaban más del 97% del pasivo total. Dentro de esta estructura, los depósitos a plazo constituyen la principal fuente de financiamiento; que si bien implican un mayor costo de fondeo, aportan estabilidad al mismo. Por su parte, el índice regulatorio de liquidez se ubicaba en 66.5%, manteniendo un amplio margen frente al mínimo exigido de 30.0%.

Fortalezas crediticias

- Bajo nivel de morosidad acompañado de mayores niveles de cobertura.
- Pertenencia a Grupo Financiero Ficohsa, con quien comparte sinergias operativas.
- Alto porcentaje de disponibilidad de líneas de financiamiento.

Debilidades crediticias

- Colocación de créditos en países con menor calificación que Panamá.
- IAC moderadamente por debajo de la media del sector.
- Concentración tanto a nivel de deudores.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Crecimiento en la base de activos productivos, manteniendo los bajos niveles de morosidad y cobertura, y la tendencia favorable en su rentabilidad que derive en un fortalecimiento de su patrimonio.
- Reducción en la concentración tanto a nivel de deudores, como de depositantes.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido del Índice de Adecuación de Capital así como del capital primario ordinario.
- Deterioro sostenido en la cartera de préstamos que presione a la baja los índices de cobertura, rentabilidad y solvencia.
- Disminución en los niveles de liquidez y aumento en los descalces entre activos y pasivos.

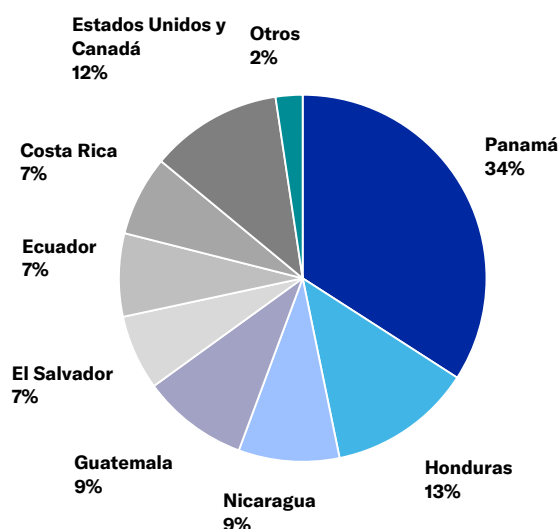
Principales aspectos crediticios

Banco Pequeño con Enfoque Corporativo

Banco Ficohsa es un banco universal con licencia general que opera en Panamá desde el año 2013. El banco pertenece en un 100% a Grupo Financiera Ficohsa (GFF), un grupo financiero con presencia regional en Honduras, Guatemala, Nicaragua, Panamá, El Salvador y Estados Unidos, y con quien presenta sinergias financieras para la colocación y captación de recursos, así como la continua participación del Grupo en la gestión estratégica del banco. Dentro de Panamá, su franquicia de mercado es pequeña, con participaciones de mercado en términos de activos, créditos y depósitos del 0.9%, 0.8% y 1.1% respectivamente a junio 2025.

El modelo de negocio, alineado a otras entidades de su grupo, presenta una alta concentración en banca corporativa y comercial, que a junio 2025 representaba más del 90% dentro de la cartera total. Las líneas de negocio de consumo y tarjeta de crédito aportaban en conjunto menos del 5%, participación que ha disminuido dada las estrategias comerciales del banco de enfocarse en créditos empresariales, y complementada en mucho menor medida por créditos hipotecarios. En cuanto a la distribución geográfica, la cartera mantiene menos del 34% en Panamá, mientras que las jurisdicciones del resto de países de Centroamérica, evaluados por Moody's Ratings con una calificación soberana por debajo de Panamá, ponderaban más del 43% de la cartera total.

FIGURA 1 Distribución Geográfica de Cartera de Créditos a Junio 2025



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S.A./ Elaboración: Moody's Local Panamá

Calidad de Activos Acorde a su Modelo de Negocio

Alineado a su modelo de negocio, el banco ha mantenido indicadores de calidad de cartera buenos y estables, que han comparado por arriba del promedio del sistema. A junio 2025, la razón de créditos vencidos (mora mayor a 90 días) era de un bajo 0.2%, al mismo nivel que los créditos en etapa 3. Estos ratios se complementan con una cobertura sobre los créditos vencidos amplia, de casi 500% a esa misma fecha. La agencia en el análisis de este factor, además considera la proporción baja de castigos respecto a la cartera total (junio 2025: 0.9%, promedio 2022-2024: 0.6%) y un apetito de crecimiento razonable, que se ha traducido en tasas de crecimiento a junio 2025 del 6.8%.

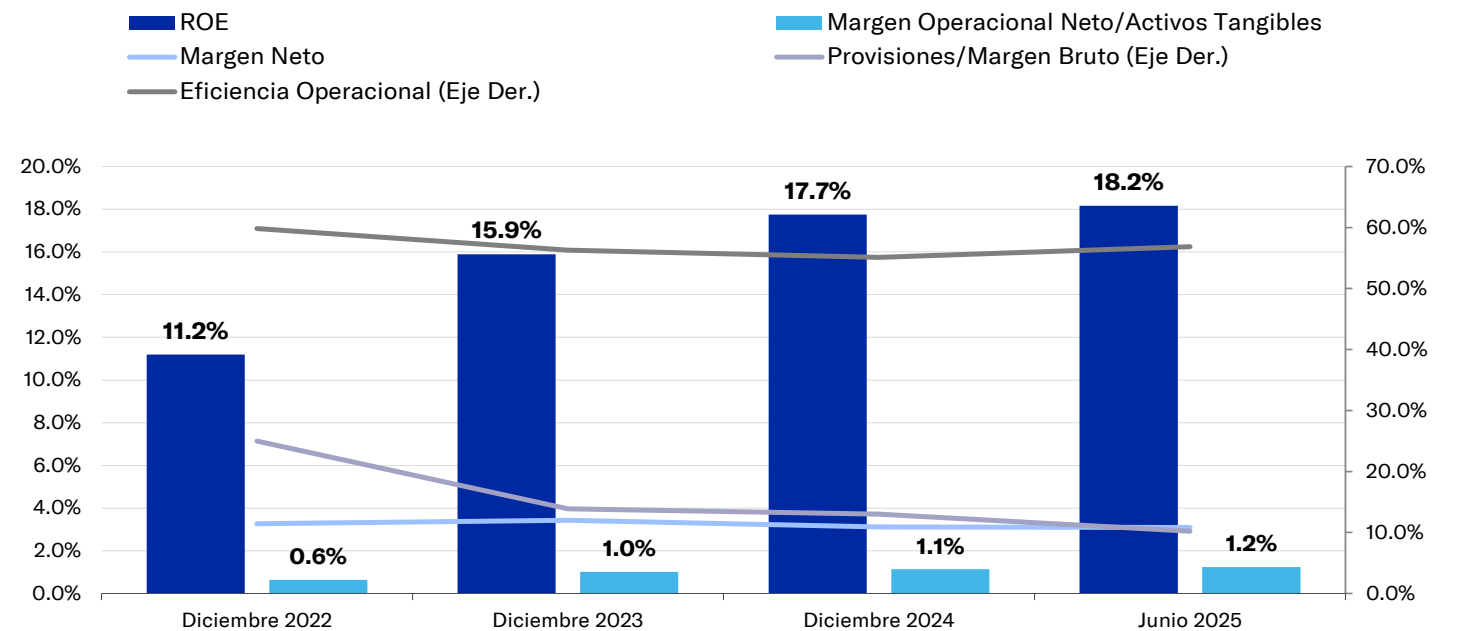
Por la naturaleza de su modelo de negocio, el principal riesgo en la calidad de su cartera de créditos es el riesgo por concentración. Los 20 mayores deudores ponderaban a esa misma fecha el 35.2% de la cartera, mientras que el mayor deudor el 2.5%. Mitigadores ante este riesgo es la alta proporción de la cartera cubierta con garantías reales (junio 2025: 68%) así como la diversificación geográfica de la misma.

Tendencia Favorable en la Rentabilidad

Desde 2023, el banco ha mostrado una tendencia positiva en sus indicadores de rentabilidad, evidenciada en la mejora del margen operativo neto sobre el promedio de activos tangibles, que pasó de 0.6% en 2022 a 1.2% a junio de 2025.

Este desempeño obedece a un efecto combinado de mayores ingresos financieros, impulsados por el crecimiento de la cartera de créditos y el incremento en el rendimiento de las inversiones, junto con una reducción significativa en la carga por provisiones para pérdidas crediticias, que descendió a cerca del 10% del margen financiero bruto desde niveles próximos al 25% en 2022. Estos factores han compensado el aumento relevante en el costo de fondos, que se ubicó en 4.5% frente a 2.8% en el mismo período, medido como gasto financiero sobre activos productivos. La agencia considera que el banco podría sostener este ritmo de generación de utilidades, apoyado en su enfoque hacia segmentos de bajo riesgo crediticio, un crecimiento superior al del año previo en el volumen de negocio y la expectativa de una disminución en las tasas del mercado local en el mediano plazo, lo que favorecería su estructura de fondeo basada principalmente en depósitos a plazo.

FIGURA 2 Tendencia de Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S.A./ Elaboración: Moody’s Local Panamá

Capitalización Estable

El IAC mostró una ligera mejora frente al cierre de 2024, al ubicarse en 13.0% versus 12.9%, manteniéndose en línea con los niveles históricos (2023: 13.0%; 20200: 13.2%). En la evaluación de este factor, Moody’s Local considera la composición del capital, conformado en aproximadamente un 80% por capital primario, lo que se considera positivo y otorga a la entidad una adecuada capacidad de absorción de pérdidas. El perfil de capitalización se ha visto favorecido por un mayor ritmo de generación interna de capital, acompañado de tasas de crecimiento prudentes en sus activos y una política conservadora de distribución de dividendos, limitada en los últimos años al pago de dividendos correspondiente a acciones preferentes.

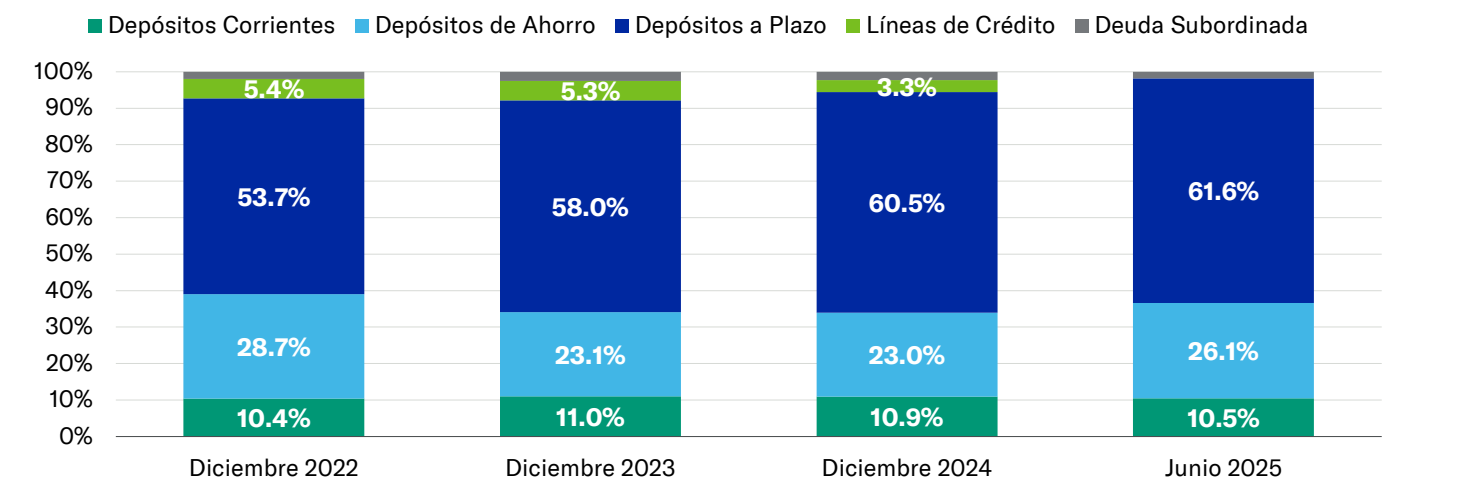
Fondeo Fundamentado en Depósitos a Plazo

La base de depósitos, principal fuente de fondeo, ha mantenido un ritmo sólido de crecimiento en los últimos años, alcanzando a junio de 2025 un incremento de 9.2% respecto al cierre de 2024. Este avance se ha originado principalmente en depósitos de ahorro locales, mientras que los depósitos a plazo, aunque con menor dinamismo, continúan representando más del 70% del total. No obstante, persiste un riesgo de concentración moderado, medido por la participación de los 20 mayores depositantes, que a la fecha representaban el 23.9% del total (diciembre 2024: 24.3%).

El perfil de fondeo se complementa con un número amplio de líneas de crédito, en lo que, según la agencia, se beneficia de su pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa. A la fecha de análisis, el banco mantenía una alta disponibilidad en dichas líneas, mitigando parcialmente el riesgo de concentración en depósitos.

En materia de liquidez, los indicadores se mantienen en niveles holgados: el índice regulatorio alcanzó 66.5%, superando ampliamente el mínimo exigido de 30% y mostrando mejora frente a períodos previos (2024: 63.2%; 2023: 56.6%). La liquidez está conformada por depósitos y una cartera de inversiones compuesta en más de 80% por títulos con grado de inversión, en línea con los estándares del mercado.

FIGURA 3 Tendencia y Composición del Fondeo



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S.A./ Elaboración: Moody’s Local Panamá

Tabla 1 Principales Indicadores Financieros de Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	755,704	728,988	716,656	616,453
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	13.0%	12.9%	13.0%	13.2%
Índice Liquidez Legal	66.5%	63.2%	56.6%	59.2%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	0.6%	0.7%	1.6%	2.1%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida y Morosa	146.2%	120.3%	97.2%	74.5%
Resultado Operativo/ Promedio de Activos Tangibles	1.2%	1.1%	1.0%	0.6%
ROAE	18.2%	17.8%	15.9%	11.2%

Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S.A. / Elaboración: Moody’s Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Ficohsa (Panamá), S.A.				
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 y 2024 y Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2025 de Banco Ficohsa (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.moodyslocal.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://moodyslocal.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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO 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, COMERCIALIZABILIDAD 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.