

# Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de informe: 29 de mayo de 2026

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Actualización

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor Largo Plazo	BBB+.pa	Estable
Emisor Corto Plazo	ML A-2.pa	-

(\*) 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

Yoanna Garita Araya  
Associate Credit Analyst  
[Yoanna.garita@moodys.com](mailto:Yoanna.garita@moodys.com)

Rolando Martínez Estevez  
Director Credit Analyst  
[Rolando.martinez@moodys.com](mailto:Rolando.martinez@moodys.com)

René Medrano  
Rating Manager  
[Rene.medrano@moodys.com](mailto:Rene.medrano@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Panamá  
+507.214.3790  
Costa Rica  
+506.4102.9400  
El Salvador  
+503.2243.7419

### RESUMEN

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) afirma la calificación de BBB+.pa como Emisor a Largo Plazo y asigna la calificación de ML A-2.pa como Emisor a Corto Plazo a Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (en adelante, Ficohsa o el Banco). La perspectiva se mantiene en Estable.

La calificación se fundamenta en el desempeño financiero de la entidad, asociado con el modelo de negocio del Banco, altamente concentrado en banca corporativa y comercial, generando un menor riesgo de crédito e impactando en los principales indicadores crediticios, de rentabilidad, capital y de fondeo, presentando a su vez una tendencia creciente sostenida que refuerza la estabilidad de sus ingresos.

Si bien el Banco se beneficia de su pertenencia al Grupo Ficohsa a través de la experiencia, sinergias operativas y oportunidades de negocio regionales, esta relación también incorpora consideraciones propias del perfil consolidado del grupo, incluyendo su exposición a mercados con distintos niveles de riesgo en comparación con Panamá. Por su parte, la participación de mercado del Banco en Panamá se mantiene por debajo del 1.5% en activos, cartera y depósitos; no obstante, su posicionamiento se ve fortalecido por el respaldo de la marca y las sinergias del grupo, lo que se refleja en una base de clientes corporativos regionales de alto perfil.

La calidad de activos se considera sólida, con niveles de morosidad muy bajos y coberturas de provisiones ampliamente holgadas. Este desempeño refleja políticas prudentes de originación, bajos niveles de castigos y un apetito de crecimiento moderado. Sin embargo, el perfil de riesgo crediticio se ve influenciado por una concentración relevante en los principales deudores, inherente al enfoque corporativo, aunque mitigada por una alta proporción de créditos garantizados.

La capitalización del Banco se mantiene estable y en línea con sus niveles históricos, con un Índice de Adecuación de Capital por encima del mínimo regulatorio y una alta proporción de capital primario. La generación interna de capital, junto con una política conservadora de dividendos, ha permitido sostener una adecuada capacidad de absorción de pérdidas.

La rentabilidad ha mostrado una tendencia favorable en los últimos años, impulsada por mayores ingresos financieros y una menor carga de provisiones, lo que ha compensado el incremento en el costo de fondeo. Moody's Local espera que el Banco mantenga una generación de utilidades consistente, apoyada en su enfoque hacia segmentos de menor riesgo y en un entorno de tasas potencialmente más favorable.

Finalmente, el fondeo se sustenta principalmente en depósitos a plazo, con una concentración moderada por depositante. Los indicadores de liquidez se mantienen holgados y por encima de los mínimos regulatorios, respaldados por activos líquidos y un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia.

**Fortalezas crediticias**

- Sólida calidad de activos, con niveles de morosidad muy bajos y amplias coberturas de provisiones.
- Sinergias comerciales y operativas a través de su pertenencia a Grupo Financiero Ficohsa que le permiten tener un alcance regional.
- Acceso a líneas de repos con la banca internacional, los cuales son fuentes alternas de liquidez.

**Debilidades crediticias**

- Potencial riesgo de contagio derivado de la exposición del grupo a países con un perfil de riesgo relativamente mayor que el de Panamá.
- Franquicia de mercado aún pequeña dentro del sistema bancario panameño (21/40), limitando su diversificación y resiliencia frente a condiciones adversas, mitigado parcialmente por el crecimiento sostenido mostrado en los últimos años.
- Concentración crediticia relevante, inherente al enfoque en banca corporativa.

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

- A mediano plazo, una posible mejora está supeditada al fortalecimiento del perfil crediticio del Grupo, mediante una mayor diversificación de sus operaciones que reduzca los riesgos de concentración en jurisdicciones de mayor riesgo relativo en comparación con Panamá. Lo anterior aunado al fortalecimiento sostenido de su perfil de negocio y financiero, reflejándose en una sólida capitalización, buena calidad de activos y alta rentabilidad.

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

- Debilitamiento de la capitalización.
- Deterioro en la calidad de activos o aumento del riesgo de concentración.
- Eventuales cambios adversos en el perfil financiero o estratégico del Grupo Financiera Ficohsa que puedan impactar al banco ya sea por riesgo de contagio o reputacional.

**Principales aspectos crediticios****Perfil de la Entidad**

Banco Ficohsa es un banco universal con licencia general que opera en Panamá desde 2013 y pertenece en su totalidad a Grupo Financiera Ficohsa (GFF), un grupo financiero regional con presencia en Centroamérica y Estados Unidos. La pertenencia al Grupo le brinda sinergias financieras y operativas, particularmente en la colocación y captación de recursos, así como una participación activa en la definición estratégica del Banco. No obstante, dentro del sistema bancario panameño, la franquicia de mercado de Banco Ficohsa es reducida, con participaciones inferiores al 2% en activos, créditos y depósitos al cierre de diciembre de 2025.

El modelo de negocio se encuentra alineado con el del Grupo, con una marcada orientación hacia la banca corporativa y comercial, segmentos que concentran más del 90% de la cartera total. Las líneas de consumo y tarjetas de crédito mantienen una participación marginal, la cual se ha reducido como resultado de la estrategia de enfocarse en créditos empresariales, complementada en menor medida por colocaciones hipotecarias. Desde el punto de vista geográfico, una proporción relevante de la cartera se encuentra fuera de Panamá, principalmente en jurisdicciones de Centroamérica que presentan perfiles soberanos inferiores al de Panamá, lo que introduce un componente adicional de riesgo país dentro del perfil crediticio del Banco.

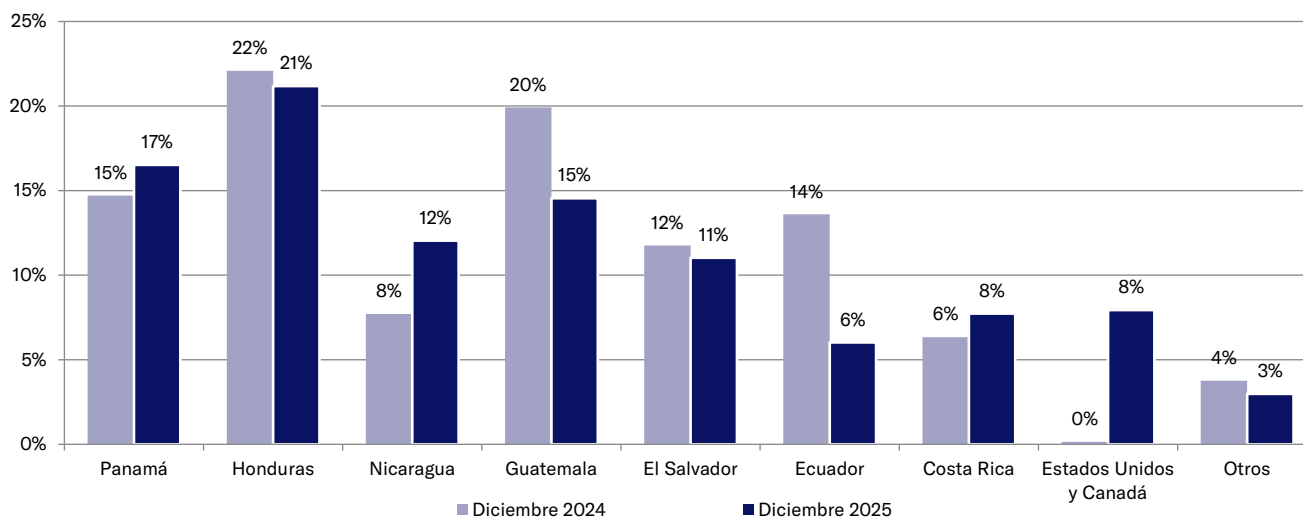
Asimismo, la Entidad cuenta con una estructura de gestión del riesgo operativo y un marco de gobierno corporativo independiente pero alineado a los objetivos y políticas del Grupo, ejercido a través de los Comités de Riesgo Operativo y Riesgo Integral. La administración de riesgos es coherente con su apetito de riesgo moderado y su orientación al segmento corporativo. En cuanto al riesgo operativo, la Entidad cuenta con políticas, controles internos y funciones especializadas que contribuyen a mitigar adecuadamente los riesgos derivados de su operación regional y giro especializado.

**Calidad de activos acorde a su modelo de negocio**

La calidad de activos se considera sólida y consistente con el enfoque corporativo del Banco. A diciembre de 2025, los indicadores de morosidad se ubicaron en niveles muy bajos y favorables frente al promedio del sistema (cartera vencida respecto a la cartera bruta de 0.1% versus 2.4% de la industria), acompañados de una cobertura de provisiones ampliamente holgada. Este desempeño se ve reforzado por bajos niveles de castigos históricos y un apetito de crecimiento moderado, que se tradujo en una expansión contenida de la cartera durante el periodo.

No obstante, el principal riesgo estructural en la calidad de activos proviene de la concentración crediticia inherente al modelo corporativo. Los mayores deudores representan una proporción relevante de la cartera; sin embargo, este riesgo se mitiga parcialmente por la elevada proporción de créditos respaldados con garantías reales. Asimismo, la exposición regional de la cartera en países con mayor riesgo soberano limita la calidad de la misma.

**FIGURA 1** Distribución geográfica de la cartera de créditos a diciembre 2025



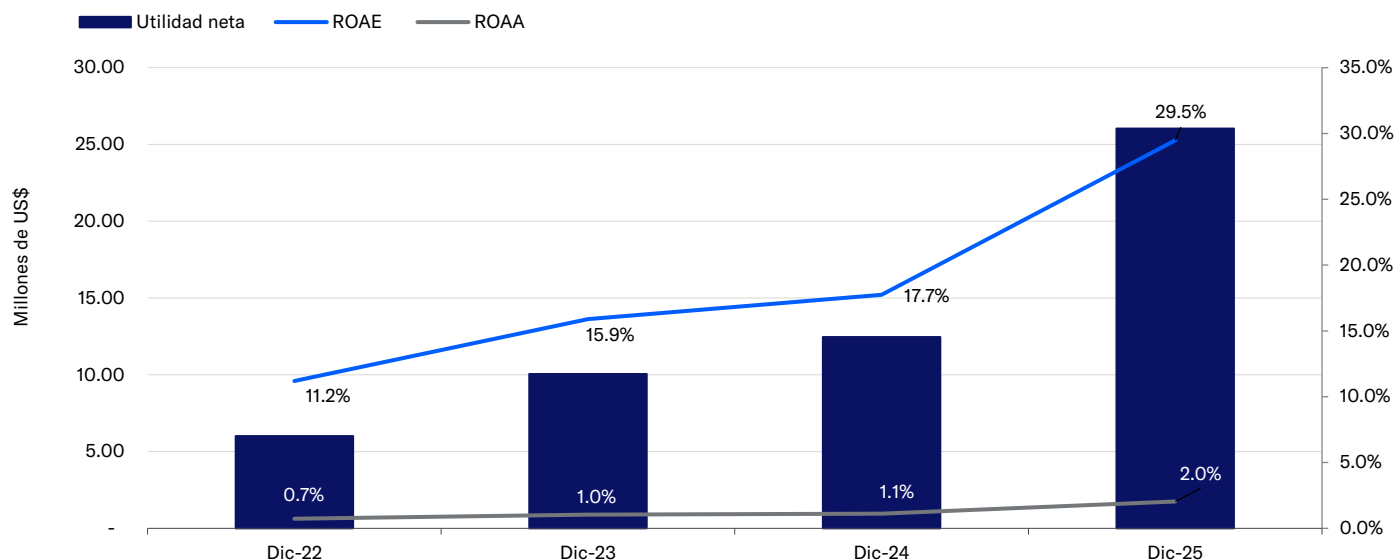
Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

**Capitalización estable**

El Índice de Adecuación de Capital se mantuvo estable y en línea con su promedio histórico, ubicándose por encima del mínimo regulatorio. La calidad del capital es adecuada, con una alta proporción de capital primario, lo que otorga una razonable capacidad de absorción de pérdidas. La capitalización ha sido favorecida por una adecuada generación interna de capital, tasas de crecimiento prudentes y una política conservadora de dividendos, limitada principalmente al pago de dividendos sobre acciones preferentes.

**Tendencia favorable en la rentabilidad**

El Banco ha mostrado una tendencia positiva en sus indicadores de rentabilidad en los últimos años, impulsada por mayores ingresos financieros asociados al crecimiento de la cartera y al mejor rendimiento de las inversiones, así como por una reducción en la carga de provisiones. Estos factores han compensado el incremento en el costo de fondeo observado en el periodo. Moody's Local considera que, el Banco podría sostener este nivel de generación de utilidades, apoyado en su enfoque hacia segmentos de menor riesgo crediticio y en la expectativa de una moderación gradual de las tasas de interés en el mercado local.

**FIGURA 2** Evolución indicadores de rentabilidad


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

**Fondeo sustentado en depósitos a plazo y adecuada liquidez**

El perfil de fondeo y liquidez del Banco se mantiene sólido, sustentado principalmente en una base de depósitos en crecimiento sostenido, que continúa siendo la principal fuente de financiamiento. No obstante, el predominio de los depósitos a plazo y el aumento en la concentración de los mayores depositantes introducen un riesgo moderado de concentración, que debe ser monitoreado de forma continua. De manera positiva, la disponibilidad de líneas de crédito con bancos corresponsales y el acceso al mercado bursátil contribuyen a diversificar las fuentes de fondeo y a mitigar parcialmente este riesgo. En términos de liquidez, los indicadores se ubican holgadamente por encima de los mínimos regulatorios, apoyados en una composición conservadora de activos líquidos (en su mayoría títulos gubernamentales), lo que refuerza la capacidad del Banco para atender sus obligaciones de corto plazo. Una evolución favorable de la diversificación del fondeo y la continuidad en una gestión conservadora de la liquidez respaldarían el perfil financiero del Banco en el horizonte de la clasificación.

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

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	747,787	728,988	716,656	616,453
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	13.4%	12.9%	13.0%	13.2%
Índice Liquidez Legal	65.3 %	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	179.4%	120.3%	97.2%	74.5%
Fondeo de Mercado / Activos Tangibles	1.5%	3.4%	5.8%	5.9%
Resultado Operativo/ Promedio de Activos Tangibles	2.1%	1.1%	1.0%	0.6%
ROAE	29.5%	17.8%	15.9%	11.2%

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

**Información Complementaria**

<b>Tipo de calificación / Instrumento</b>	<b>Calificación actual</b>	<b>Perspectiva actual</b>	<b>Calificación anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
Banco Ficohsa (Panamá), S.A.				
Emisor Largo Plazo	BBB+.pa	Estable	BBB+.pa	Estable
Emisor Corto Plazo	ML A-2.pa	-	-	-

**Información considerada para la calificación.**

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 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.

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHSOS 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moody.com](http://ir.moody.com) bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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 61 003 399 657 AFSL 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.