

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión de comité:

27 de noviembre de 2024

# Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

**RESUMEN**

**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.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("en adelante, Moody's Local Panamá") afirma la calificación a BBB.pa asignada como Entidad a Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (en adelante, Ficohsa o el Banco). La perspectiva se mantiene en Estable.

La calificación pondera el rol de Banco Ficohsa quien se constituye como la principal entidad financiera del Grupo Financiero Ficohsa fuera de Honduras, destacando la sinergia con el resto de entidades financieras que forman parte del Grupo. Asimismo, se destaca la participación del Grupo en la gestión y prácticas de Buen Gobierno Corporativo del Banco.

Por su parte, la calificación considera el aumento en los activos generadores del Banco a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, lo cual le ha permitido aumentar los ingresos financieros conllevando a mejoras en los márgenes e indicadores de rentabilidad y manteniendo a su vez la calidad de cartera así como las coberturas.

Por otro lado, la calificación recoge la importancia relativa de la cartera corporativa, generando un menor riesgo de crédito frente a periodos anteriores en donde la participación de los créditos de consumo mantenía un mayor peso relativo.

En contraparte, la calificación se encuentra limitada debido a que gran parte de la cartera colocada fuera de Panamá, se encuentra ubicada principalmente en países que no son grado de inversión o cuya calificación de riesgo soberana se encuentra por debajo de la panameña, aunque en menor proporción que años anteriores.

Por otro lado, el Índice de Adecuación de Capital (CAP) se mantiene por debajo de la media del Sistema Bancario Nacional (SBN), sin embargo, el mismo se encuentra alineado a la política estratégica del Banco. Es de resaltar que el Banco ha fortalecido el indicador con aportes de capital y la emisión de Acciones Preferidas en las últimas gestiones, aunque el indicador podría ajustarse considerando la expansión que mantiene la cartera de colocaciones.

Asimismo, se observa una concentración en los principales depositantes, así como deudores del Banco, así como el descalce contractual entre activos y pasivos del Banco, principalmente en los tramos menores a un año, lo que expone el patrimonio neto del Banco ante un potencial escenario de estrés.

**CONTACTOS**

Marcelo Gomez +51.1.616.0400  
Senior Credit Analyst  
[Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com](mailto:Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com)

Mariena Pizarro +51.1.616.0428  
Director Credit Analyst  
[Mariena.pizarro@moodys.com](mailto:Mariena.pizarro@moodys.com)

Jaime Tarazona +51.1.616.0417  
Ratings Manager  
[Jaime.tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá  
+507.214.3790

**Fortalezas crediticias**

- Soporte y sinergia por parte del Grupo Financiero Ficohsa
- Cobertura regional en Centroamérica.
- Alto porcentaje de disponibilidad de líneas de financiamiento
- Acceso a líneas de repos con la banca internacional, los cuales son fuentes alternas de liquidez

**Debilidades crediticias**

- Colocación de créditos en países con menor calificación que Panamá
- IAC por debajo de la media del sector
- Descalce contractual en el corto plazo

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

- Mantener los indicadores de solvencia alineados a la política estratégica del Banco.
- Crecimiento en la base de activos productivos, acompañado de bajos niveles de morosidad que no comprometan los índices de cobertura.
- Reducción en la concentración tanto a nivel de deudores, como de depositantes.

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

- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital y en los fondos de capital primario que conlleven a que los ratios de solvencia se ubiquen por debajo de lo exhibido al corte de análisis.
- Deterioro en la cartera de préstamos que presione a la baja los índices de cobertura.
- Tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad del Banco, tanto en términos absolutos como relativos.
- Disminución en los niveles de liquidez y aumento en los descálces entre activos y pasivos.

**Principales aspectos crediticios****Los indicadores de calidad de cartera mejoran a pesar de la leve contracción de la cartera**

Durante el primer semestre de 2024, la cartera de préstamos bruta se contrajo en 1.25%, sustentado en una reducción de colocaciones fuera de Panamá (-2.19%) principalmente en créditos del sector industria. En contraparte, la cartera interna, mostro un incremento de 5.01% como consecuencia de un aumento principalmente de la cartera de comercio, industria y empresas financieras. Como consecuencia de lo anterior, la participación de cartera externa se acoto levemente sobre el total de colocaciones brutas a 86.06% desde 86.85% al cierre de 2023; mientras que la participación de la cartera interna paso a representar el 13.98%. Por otro lado, es de mencionar que Ficohsa mantiene una cuenta por cobrar con una empresa relacionada por la venta de cartera con un saldo asciende a US\$ 17.5 millones, misma que se viene cobrando de acuerdo al cronograma establecido.

Con referencia a la calidad de la cartera, el ratio de morosos y vencidos sobre la cartera bruta de préstamos disminuyó a 1.44%, desde 1.60% en el 2023, manteniendo en una posición favorable respecto de reportado por parte de la media del SBN (4.26%). La disminución en el indicador se explica en parte por los castigos realizados durante el primer semestre de 2024, mismos que en gran parte corresponden a operaciones de la cartera de consumo. Por otro lado, los indicadores de cobertura de cartera con provisiones se vienen incrementaron, como consecuencia del mayor nivel de provisiones (+9.47% respecto a diciembre 2023). De esta manera, el ratio de cobertura de provisiones sobre la cartera vencida y morosa ascendió a 120.13% al corte analizado que de incluir la reserva dinámica asciende a 201.51%, niveles superiores a la media del SNB (60.13% y 94.06% respectivamente).

**A pesar del ajuste en la cartera, el Banco presente mejoras en los indicadores de rentabilidad**

Ficohsa registra una utilidad de US\$5.1 millones mostrando un aumento de 19.97% respecto a junio de 2023. El incremento se explica por un efecto combinado de mayor nivel de ingresos financieros (+25.87%) que corresponde al crecimiento de la cartera de colocaciones, así como la ganancia por venta de inversiones (+1233.34%), lo cual fue contrarrestado en parte por mayores gastos financieros (+43.26%) a consecuencia de mayores tasas pasivas. Lo anterior generó que el spread financiero pase a 2.68% respecto al 2.77% que mantenía a junio de 2023, mientras que el ratio de eficiencia operacional del Banco mejoró a 55.14%, desde 56.52%.

Por su parte, la mayor utilidad neta del período permitió mejorar los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE, los cuales alcanzaron 1.08% y 16.11% respectivamente que, si bien se encuentran debajo de la media de SNB, superan los niveles que el Banco mantenía en periodos anteriores.

**Incremento en el IAC pero el mismo se mantiene por debajo del promedio del SBN**

Los depósitos del Banco se incrementaron en 1.91% respecto al cierre de la gestión previa, destacando el crecimiento de los depósitos a plazo. Lo anterior generó que los depósitos se mantengan como la principal fuente de fondeo del Banco, financiando el 84.08% de los activos totales al corte de análisis. Asimismo, se incrementó los financiamientos recibidos (+10.61%) debido a un mayor uso de las líneas de crédito con bancos corresponsales, así como de los financiamientos subordinados (2.53%), lo cual corresponde a la colocación del saldo remanente de la última emisión autorizada por US\$ 0.6 millones a una tasa del 8.5%.

Con referencia al patrimonio neto del Banco, este aumentó en 6.47%, el mismo que se encuentra asociado a los resultados obtenidos durante el primer semestre 2024. Cabe mencionar que al corte de análisis se repartieron dividendos por US\$0.5 millones entre acciones comunes y acciones preferidas.

En lo que respecta al Índice de Adecuación de Capital (IAC), se muestra un incremento pasando a 13.83% desde el 12.98% en diciembre 2023; por debajo del promedio del SBN (15.38%), sin embargo, el indicador se encuentra dentro de la política interna, alineado con la estrategia del Banco. El incremento en el indicador se debe principalmente al mayor nivel de utilidades retenidas así como la reducción de los activos ponderados por riesgo.

**A pesar de la disminución del índice de liquidez legal, el mismo se encuentra por encima del promedio del SBN**

El Índice de Liquidez Legal del Banco disminuyó al situarse en 56.17%, desde 56.56% en el 2023, ubicándose por encima del promedio reportado por la SBN (55.69%). El ajuste en el indicador está asociado al incremento de los depósitos así como una disminución de los activos liquidez. Por su parte es importante destacar que cerca del 74.12% está colocado en instrumentos del Gubernamentales.

En lo que respecta a calce de activos y pasivos es de mencionar que el banco mantiene brecha en tramos de corto plazo. Por otro lado, al 30 de diciembre de 2024, el Banco registró un LCR (Liquidity Coverage Ratio) de 326.50%, superior al mínimo requerido.

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

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	707,732	716,656	616,453	532,967	462,158
Índice de Adecuación de Capital	13.83%	12.98%	13.19%	12.17%	12.01%
Índice Liquidez Legal	56.17%	56.56%	59.17%	59.04%	63.99%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.44%	1.60%	2.13%	2.24%	1.85%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	201.51%	169.35%	127.25%	158.84%	181.70%
ROAE	16.11%	15.89%	11.19%	7.22%	2.01%

\*incluye reserva específica y dinámica.

Fuente: Ficohsa / 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	(Modificada) BBB.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, 2022 y 2023 y Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2023 y 2024 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.moodylocal.com/country/pa>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local Panamá agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA.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, DIFUNDIR, 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, 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](http://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 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.