

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
14 de mayo de 2025

Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	A.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	ML A-1-.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

Marcelo Gomez +51.1.616.0400
Senior Credit Analyst
Marcelo.gomez-non-empl@moody.com

Mariena Pizarro +51.1.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.pizarro@moody.com

Jaime Tarazona +51.1.616.0417
Ratings Manager
Jaime.tarazona@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

RESUMEN

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("en adelante, Moody's Local Panamá") afirma la categoría A.pa asignada como Entidad a Towerbank International, Inc. y Subsidiarias (en adelante, Towerbank o el Banco). Asimismo, mantiene en ML A-1-.pa, la calificación otorgada a los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables (VCNs) de hasta US\$20.0 millones y US\$50.0 millones, respectivamente. La perspectiva se mantiene en Estable. Adicionalmente, se retira la perspectiva de los Programas Rotativos de Valores Comerciales dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la calificación en horizonte de mediano o largo plazo.

Las calificaciones asignadas ponderan de forma positiva la importancia relativa de la cartera corporativa así como la menor pérdida esperada de la misma respecto al resto de la cartera, lo cual ha generado que los niveles de morosidad se encuentren por debajo de la media de SBN.

Por otro lado, se resalta que el portafolio de inversiones en su mayoría se encuentra invertido en valores líquidos de alto grado de inversión siendo el principal instrumento de inversión los Bonos del Tesoro de Estados Unidos.

Asimismo, se recoge el acceso a fuentes de financiamiento mediante líneas de crédito con la banca corresponsal, así como la capacidad de ampliar sus fuentes de fondeo mediante la colocación de Valores Comerciales Negociables (VCNs).

En contraparte, las calificaciones se encuentran limitadas, debido a que dentro de la cartera de créditos, existe una operación sindicada por un saldo de US\$6.0 millones cuya capacidad de pago del deudor se ha visto significativamente deteriorada en el 2023, generando que el Banco mantenga una provisión de US\$3.5 millones. La operación se encuentra en un proceso de reestructuración y se espera una recuperación del 50% del saldo total de la deuda.

Por último, es de señalar que los indicadores de rentabilidad y eficiencia se encuentran muy por debajo del promedio registrado por el SBN.

Fortalezas crediticias

- Cartera enfocada al sector corporativo que presenta menor riesgo de crédito
- Portafolio de inversiones que incorpora instrumentos de alta liquidez, que le permitirían hacer frente a escenarios adversos.
- Disponibilidad de líneas de financiamiento con la banca corresponsal, así como de programas de valores comerciales,

Debilidades crediticias

- Índice de Adecuación de Capital (IAC), sujetos al resultado de la variación del portafolio de inversiones.
- Niveles de rentabilidad así como la eficiencia operativa se encuentran muy por debajo de la media

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mayor presencia de capital primario ordinario que sostenga los índices de suficiencia patrimonial.
- Incremento sostenido del spread financiero del Banco.
- Mejora en la calidad de la cartera de préstamos.
- Aumento en la cobertura de la Cartera Pesada con reservas
- Mejora gradual en los indicadores de rentabilidad del Banco, ubicándose dentro de la media de sus bancos pares.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro pronunciado en la calidad de la cartera de préstamos.
- Ajuste en los indicadores de cobertura de créditos vencidos y morosos, así como de la Cartera Pesada con reservas.
- Aumento en el descalce contractual entre activos y pasivos con respecto a los fondos de capital, aunado a un ajuste en los indicadores de liquidez del Banco.
- Pérdida de líneas con bancos corresponsales.
- Deterioro continuo de los niveles de rentabilidad y eficiencia.

Principales aspectos crediticios**La cartera presenta un crecimiento controlado, con indicadores de mora y cobertura similares a la gestión previa**

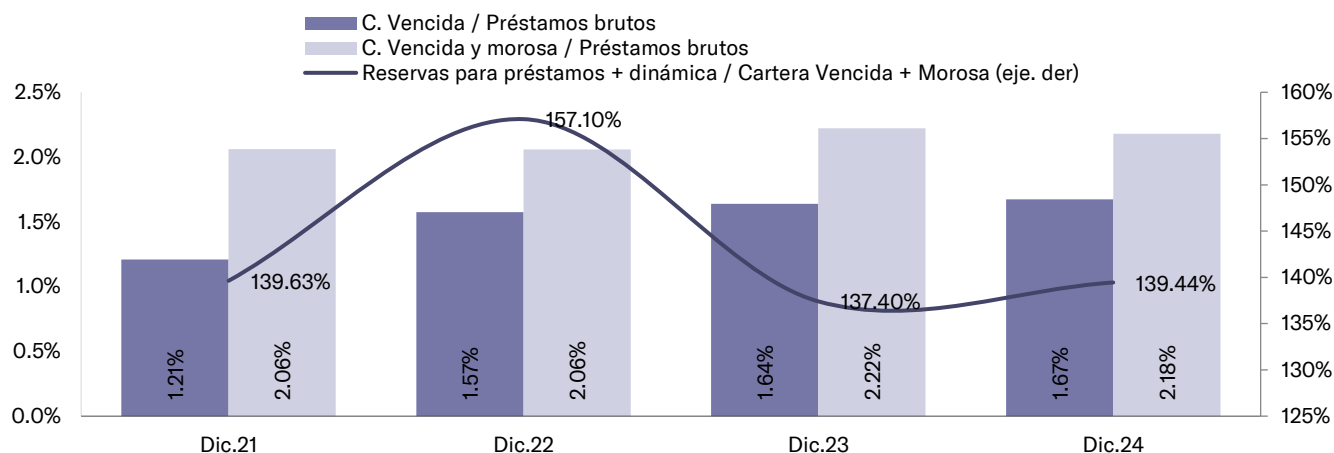
Al 31 de diciembre de 2024, la cartera bruta del Banco presentó un incremento de 2.34% respecto a la gestión previa, misma que se explica por un mayor dinamismo de la cartera fuera de Panamá (+14.08%) correspondiente a créditos del sector comercio así como de empresas financieras. En contra parte, las colocaciones dentro del país presentan un ajuste del 4.20%, variación que se explica por un menor dinamismo de la cartera hipotecaria residenciales así como créditos destinados al sector comercio. Cabe resaltar que gran parte de la cartera corporativa está concentrada en clientes del sector exportador mismo que presenta un menor riesgo crediticio.

En referencia a la calidad de la cartera, la cartera vencida y morosa del Banco pasó a representar 2.18% de la cartera bruta muy cercano a lo registrado al cierre de la gestión anterior (2.22%), indicador que se mantiene por debajo del promedio del SBN (4.00%), mientras que la cartera pesada se mantiene similar en 2.85% (2.84% en el 2023). El comportamiento de ambos indicadores se encuentra a la par del crecimiento de la cartera, ya que el saldo de la cartera vencida y morosa no presenta una variación significativa respecto a los niveles registrados al cierre de corte previo.

Por otro lado, la reserva mediante provisiones asciende a 66.83% que de incluir la reserva dinámica, el indicador escala a 139.44% niveles muy cercanos a los registrados durante el 2023 (64.74% y 137.40% respectivamente), siendo que ambos indicadores se encuentran por encima del promedio de la SBN (60.23% y 97.17% respectivamente)

Es de resaltar que el Banco registra una operación de un crédito sindicado en proceso de restructuración por un saldo de US\$6.0 millones, cuya capacidad de pago del deudor se ha visto significativamente deteriorada desde el 2023, generando que el Banco mantenga una provisión a la fecha de US\$3.5 millones. Si bien la operación representa alrededor del 0.87% de la cartera bruta del Banco, un mayor requerimiento de provisiones podría reducir los resultados estimados del Banco.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



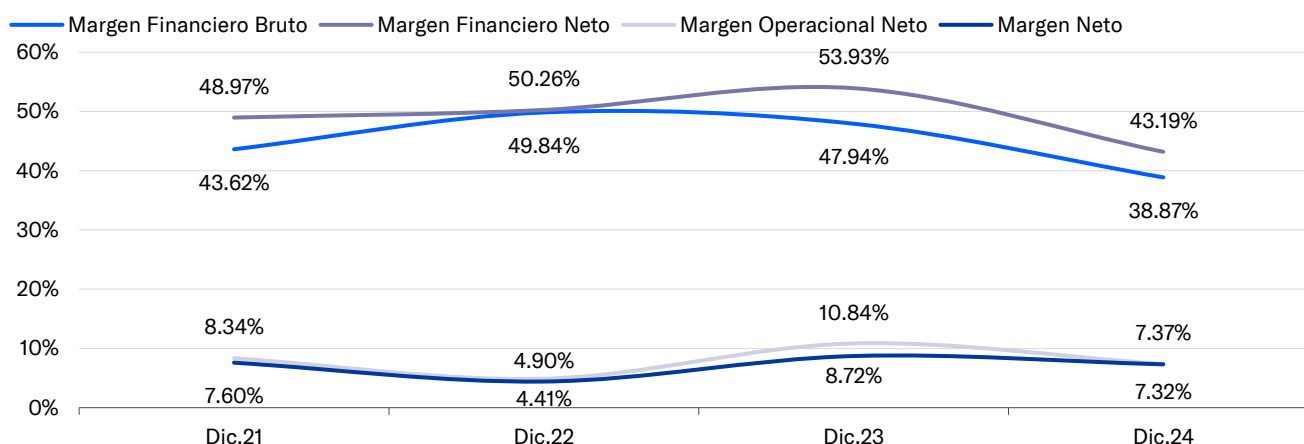
Fuente: Towerbank International, Inc. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

El resultado neto presenta un ajuste producto del incremento de las tasas pasivas

Al corte de gestión, el Banco reporta utilidades por US\$ 4.3 millones, mostrando una disminución del 10.84% respecto al año previo. El resultado obtenido se vio acotado principalmente por un incremento en el gasto financiero (+24.74%) como resultado del incremento de las tasas pasivas así como un menor ingreso por comisiones (-31.06%). En contraparte, los ingresos financieros (+6.23%) contrarrestaron el impacto producto del crecimiento de cartera así como un menor gasto administrativo (-8.59%). Lo anterior, generó una reducción del spread financiero que pasó a 2.52% desde 3.02%.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre patrimonio (ROAE) alcanzaron 0.42% y 3.82%, niveles inferiores respecto a diciembre 2023 (0.48% y 4.37% respectivamente), mismos que se ubican por debajo de la media reportada del SBN (1.82% y 17.16%). En consecuencia, el indicador de eficiencia desmejoró pasando a 78.77% desde 73.50%.

GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes



Fuente: Towerbank International, Inc. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

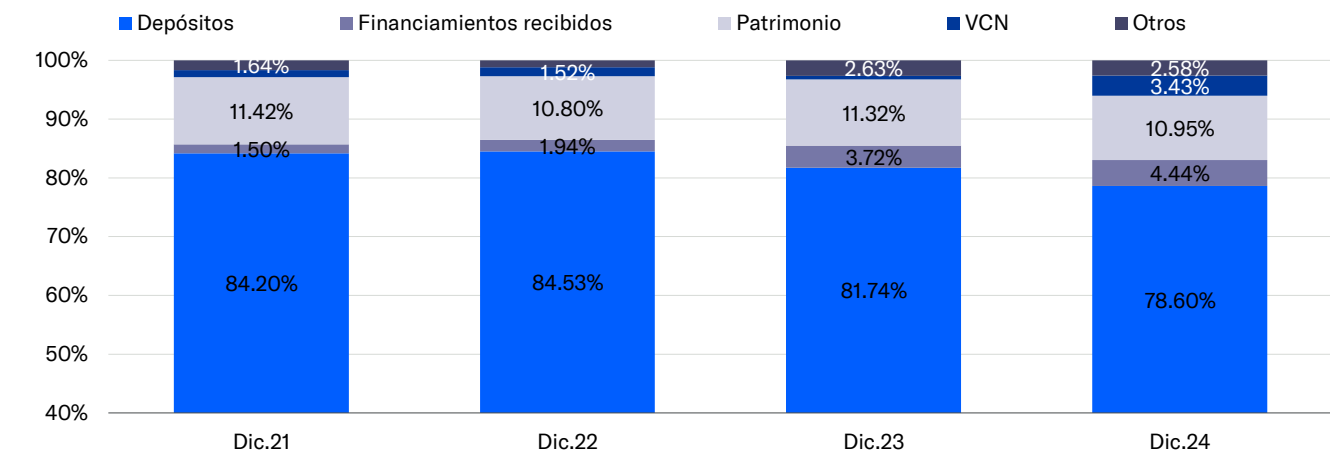
Los mayores niveles de financiamiento bancario y por emisiones compensaron el menor nivel de captaciones

Los depósitos presentan un leve ajuste de 0.50% respecto a diciembre 2023, mostrando una reducción de los depósitos a vista y ahorro (-4.14%) y una preferencia del público hacia los depósitos a plazo (+1.41%). Por su parte, los depósitos acotaron su participación del total de fuentes de fondeo (pasivo más patrimonio) pasando a 78.60% desde 81.74%, sin embargo, se mantienen como la principal fuente de financiamiento. Es importante resaltar, las gestiones realizadas por el Banco en lo que corresponde a la cuenta cryptofriendly que potencialmente podría mejorar el nivel de captación en clientes fuera de Panamá.

Para la gestión 2024, los requerimientos de fondeo vienen dados por un incremento en financiamientos bancarios (+23.62%) por una mayor utilización de líneas de crédito así como la emisión de varias series de VCNs (+500.69%) sobre los dos programas vigentes debido al menor costo de fondeo en comparación a los depósitos a plazo, principalmente en los meses cercanos al cierre de gestión.

En relación al patrimonio neto presenta un incremento mínimo de 0.10%, debido a los resultados obtenidos así como la distribución de dividendos por US\$4.5 millones sobre las acciones comunes y preferidas no acumulativas. Lo anterior generó que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) 2024 no presenta variación respecto al cierre fiscal previo, registrando un ratio de 14.89% desde 14.84%, situándose en un nivel inferior al reportado por el promedio del SBN (15.04%), mientras que el capital primario respecto a activos ponderados pasó a 13.12% desde 13.13%.

GRÁFICO 3 Composición Fuentes de Fondeo



Fuente: Towerbank International, Inc. y Subsidiarias / Elaboración: Moody’s Local Panamá

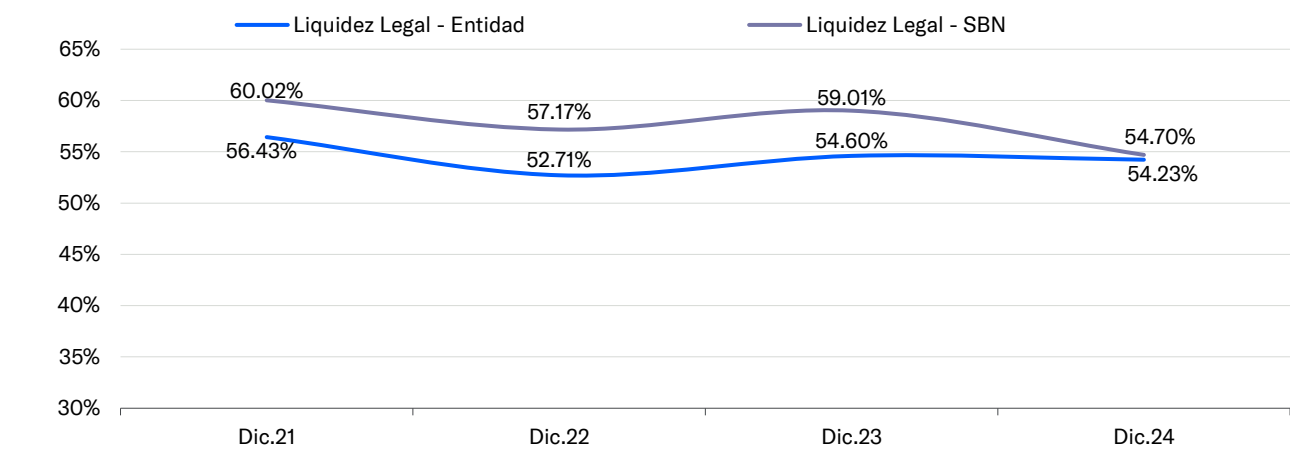
El indicador de liquidez legal se ajusta debido al menor nivel de activos líquidos mientras que el LCR se incrementa

El índice de liquidez legal al cierre de la gestión 2024 se ubica en 54.23% indicador levemente por debajo al reportado al cierre en el ejercicio previo (54.60%), mismo que se mantiene cercano al promedio del sistema (54.70% al corte de análisis). El comportamiento se explica por el ajuste en activos líquidos del Banco, así como un leve ajuste en la captación en depósitos. En cuanto a la liquidez de corto plazo medida a través del indicador de LCR, mismo se encuentra en 629%, cumpliendo holgadamente el mínimo requerido y superior al registrado al cierre del año previo (521%).

Por su parte, se debe resaltar que, en línea con la estrategia de liquidez del Banco, el total de la cartera de inversiones se encuentra a valor razonable con una concentración significativa en Bonos del Tesoro de los Estados Unidos, los cuales cuentan con un alto grado de liquidez.

Con relación al calce contractual entre activos y pasivos, se observan descalses en las brechas menores a 360 días, que puede ser mitigado mediante la utilización de líneas con bancos corresponsales, programas de valores comerciales, así como instrumentos financieros de rápida realización ante cualquier escenario de estrés de liquidez.

GRÁFICO 4 Índice de Liquidez



Fuente: Towerbank International, Inc. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Calificación de Deuda

Al 31 de diciembre de 2024, Towerbank cuenta con 2 Programas Rotativos de Valores Comerciales, el primero por US\$20,0 millones y el segundo por US\$50,0 millones. El monto total vigente a la fecha es de US\$35,1 distribuidos en un total de 15 series para ambos programas.

Anexo

TABLA 1 Principales Indicadores Towerbank Internacional, Inc. y Subsidiarias

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	700,465	684,431	707,492	705,132
Índice de Adecuación de Capital	14.89%	14.84%	14.55%	15.72%
Índice de Liquidez Legal	54.23%	54.60%	52.71%	56.43%
Cartera Morosa y Vencida / Colocaciones Brutas	2.18%	2.22%	2.06%	2.06%
Reserva para Préstamos* / Cartera Morosa y Vencida	139.44%	137.40%	157.10%	139.63%
ROAE (LTM)	3.82%	4.37%	1.83%	3.01%

*Incluye reservas específicas y dinámica
Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local Panamá

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Towerbank International, Inc. y Subsidiarias				
Entidad	A.pa	Estable	A.pa	Estable

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$20.0 millones)	ML A-1-.pa	-	ML A-1-.pa	Estable
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$50 millones)	ML A-1-.pa	-	ML A-1-.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024; de Towerbank International, Inc. 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.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/May/2023), disponible en <https://moodyslocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

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.

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

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y 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.