



Panamá, 1 de agosto de 2024.

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
E. S. D.

Estimado Licenciado Justiniani:

METROFACTORING, S.A., en su calidad de emisor registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá y en cumplimiento con lo dispuesto en el Acuerdo 2-2010 sobre el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de valores y de terminación de registro y el Acuerdo 3-2008 sobre las comunicaciones de hechos de importancia de emisores registrados, hace de su conocimiento el informe de calificación de riesgos con referencia a los resultados de la entidad, al 31 de marzo de 2024 emitido por Moody's Local Panamá donde:

1. Ratifica la categoría ML A-3+.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos, hasta por US\$100.0 millones, de Metrofactoring, S.A.
2. La perspectiva asignada es Estable.

Adjuntamos copia del informe.

Sin más por el momento, se despide.

Atentamente.

Ernesto A. Boyd Jr.
Apoderado Legal

cc: Lic. Olga Cantillo
Gerente General Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.



Casa Matriz 204.9000
Calle 50 204.9094
Zona Libre de Colón 447.3939
David 777.8600

www.metrobanksa.com



Fundado en 1991

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
31 de julio de 2024

Metrofactoring, S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

RESUMEN

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Valores Comerciales Negociables	ML A-3+.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

Cecilia González Credit Analyst cecilia.gonzalez@moodys.com	+507.214.3790
Mariena Pizarro Director Credit Analyst mariena.pizarro@moodys.com	+511.616.0428
Jaime Tarazona Ratings Manager jaime.tarazona@moodys.com	+511.616.0417

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) afirma la calificación ML A-3+.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos, hasta por US\$100.0 millones, de Metrofactoring, S.A. (en adelante, Metrofactoring o la Entidad). La perspectiva se mantiene Estable.

La categoría de riesgo asignada se sustenta en el respaldo patrimonial que le brinda su accionista, Metrobank. S.A. (en adelante, Metrobank), el cual ostenta una calificación de Entidad de A.pa por Moody's Local. Adicionalmente, cabe indicar que a la Entidad genera sinergias comerciales, operativas y financieras con su accionista.

Además, se toma en cuenta que la calidad de cartera de Metrofactoring es buena y presenta índices de morosidad bajos en los últimos periodos analizados, siendo de 0.36% al 31 de marzo de 2024.

En este sentido, la evaluación recoge el bajo riesgo de repago que posee Metrofactoring en su cartera de factoraje. Un importante porcentaje de los deudores finales de dicha cartera lo constituyen Entidades del Gobierno panameño a las cuales los clientes o cedentes descuenta contratos y/o facturas que han sido previamente refrendadas por la Contraloría General de la República.

A pesar de lo mencionado anteriormente, Metrofactoring se ve limitada para obtener una calificación superior debido al ajustado indicador de solvencia que registra, lo cual está aún más presionado por la proporción relativamente baja de acciones comunes en relación con el patrimonio neto de la entidad.

Lo anterior se traduce en un alto nivel de apalancamiento, ya que los Valores Comerciales Negociables (VCN) representan una parte considerable de sus fuentes de financiamiento, a lo que se suma la dependencia de Metrobank para el fondeo de sus operaciones, el cual provee el íntegro de sus adeudos y es el único tenedor de los VCN.

Por otro lado, Metrofactoring mantiene como limitante la elevada concentración de los 20 principales deudores finales, lo que conlleva a un riesgo de concentración ante el deterioro de un cliente representativo.

Fortalezas crediticias

- El 100% de la cartera es con recurso al cedente en caso de no pago.
- Realizan operaciones recurrentes privadas en sector de compra – venta, que permite la rotación de ciclo a corto plazo.
- Calidad de sus deudores finales a través del Gobierno de Panamá y sus instituciones.
- El 100% del financiamiento es otorgado por su accionista, Metrobank.
- Se destaca que la naturaleza del producto de factoraje le permite a Metrofactoring utilizar el monto retenido en caso de que el crédito experimente retrasos en sus pagos.

Debilidades crediticias

- Exposición de la cartera al sector construcción, el mismo que a diciembre de 2023 representó el 76.65% de la cartera bruta de factoraje.
- Altos niveles de apalancamiento producto de la importante participación de los VCN dentro de sus fuentes de financiamiento.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento en los niveles de capitalización mediante el fortaleciendo del capital social dentro de la estructura patrimonial, que se plasme en una reducción gradual en el nivel de apalancamiento de la Entidad.
- Disminución en la concentración con los principales deudores finales a fin de mitigar riesgos potenciales de deterioro de la cartera.
- Mayor diversificación de la cartera de créditos por sector económico.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro de la calidad crediticia de la cartera de colocaciones y ajuste en los indicadores de cobertura con reservas.
- Decrecimiento sostenido de la cartera bruta, aunado a un ajuste en el spread del negocio y demás indicadores de rentabilidad de la Entidad.
- Modificaciones regulatorias que impacten negativamente en las operaciones de Metrofactoring.

Principales aspectos crediticios**Disminución en la cartera de factoraje, con un ligero aumento en los ratios de morosidad.**

Al finalizar el año 2023, la cartera de préstamos disminuyó 17.41% con respecto al cierre del periodo anterior, como resultado de una estrategia de colocaciones más conservadora por parte de la Entidad, implementada en vista de la proximidad de un año electoral, que suele ser un periodo de mayor incertidumbre económica y política, más aún considerando que sus deudores finales son entidades públicas.

A diciembre de 2023, la concentración en los 20 mayores deudores representaba el 75.63% del total de la cartera de factoraje, que a pesar de que muestra una disminución en comparación con el 79.82% registrado en diciembre de 2022, sigue representando un alto riesgo de concentración. Esto conlleva un riesgo crediticio significativo, dado que podría haber un impacto substancial en la cartera si alguno de estos grandes deudores experimentara un deterioro financiero.

A pesar del riesgo crediticio mencionado, es importante destacar que el 69.87% de la cartera está compuesta por entidades vinculadas al Gobierno panameño, lo que atenúa parcialmente este riesgo. Además, es de resaltar como factor positivo que, en el momento de la evaluación, la totalidad de la cartera de factoraje contaba con garantías frente al cedente (100%).

En lo que respecta a la calidad de la cartera, al 31 de diciembre de 2023, Metrofactoring registró un crédito moroso por US\$110 mil, resultando en un ratio de morosidad del 0.31% de la cartera bruta de factoraje. Es de mencionar que en las operaciones de factoraje, la Entidad retiene un porcentaje del monto desembolsado que se utiliza en caso el deudor registre retrasos en los pagos.

Durante el primer trimestre del nuevo año fiscal, la cartera de factoraje continuó su tendencia a la baja, registrando un decrecimiento de 4.50% en comparación con diciembre de 2023; sin embargo, los índices de morosidad se mantuvieron estables.

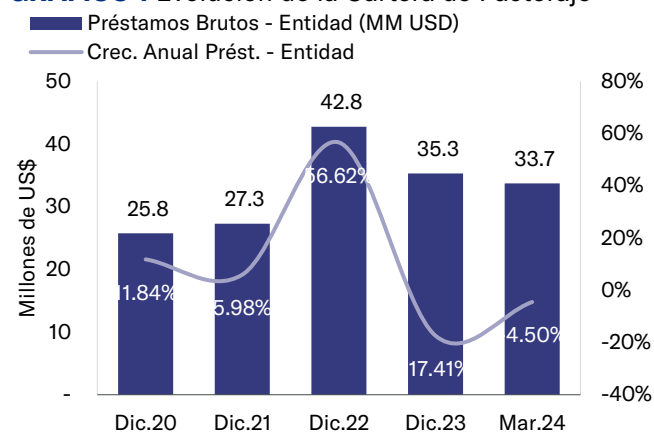
Los indicadores de rentabilidad mejoran producto de los mayores ingresos devengados en la cartera de factoraje.

En el ejercicio 2023, Metrofactoring reportó un resultado neto de US\$585 mil (ver Gráfico 2), lo que representa un aumento del 29.58% en comparación con el ejercicio 2022. Esta mejora se debe principalmente a un rendimiento superior derivado de los intereses devengados en la cartera de factoraje, impulsado por un incremento en la tasa promedio de interés durante los últimos 12 meses. Como resultado de lo anteriormente mencionado, el margen neto experimentó un incremento, subiendo a 15.06% desde 13.42% al cierre del año 2022.

En términos de rentabilidad, esta se ha mantenido estable hasta el ejercicio 2023, con un retorno anualizado sobre activos (ROAA) de 1.46% y un retorno anualizado para el accionista (ROAE), de 21.33%.

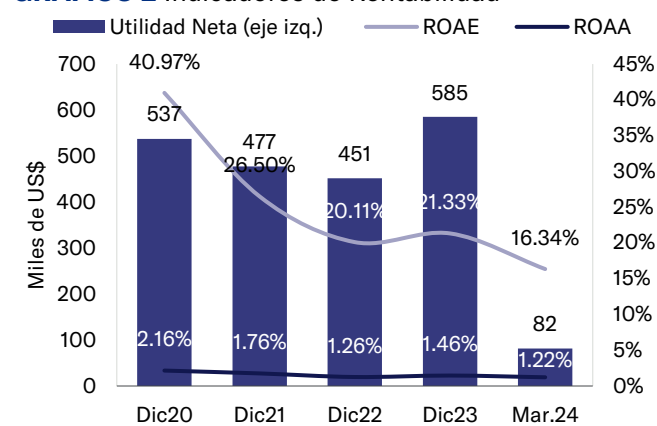
Al primer trimestre del nuevo ciclo fiscal 2024, Metrofactoring presentó ganancias de US\$82 mil, que disminuye 5.42% en comparación con el mismo periodo del año 2023. La principal razón de esta disminución se atribuye a los menores ingresos devengados sobre un menor saldo de cartera de factoraje.

GRÁFICO 1 Evolución de la Cartera de Factoraje



Fuente: Metrofactoring, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

GRÁFICO 2 Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Metrofactoring, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Los Valores Comerciales Negociables disminuyen por menor requerimiento de fondeo, no obstante se mantienen como principal fuente de fondeo.

Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo de Metrofactoring disminuyó 22.99% respecto al cierre del ejercicio anterior. Esta reducción está vinculada en gran medida a la menor emisión de VCN. Dos factores principales contribuyeron a esta disminución: i) la estrategia adoptada para ralentizar la aprobación de nuevos proyectos, especialmente aquellos que podrían verse afectados por cambios gubernamentales, ii) y el aumento en los cobros y recuperaciones de varios proyectos ya ejecutados. Según indica la Gerencia, se espera que en 2024 se incrementen las operaciones con varios deudores privados para compensar la exposición al gobierno.

En el mismo periodo, el patrimonio neto de Metrofactoring aumentó 22.93%, impulsado principalmente por las mayores utilidades retenidas del 2023. Es importante señalar que Metrofactoring no ha realizado pago de dividendos en los periodos evaluados, aunque su política de dividendos les permite repartir hasta el 100% de las utilidades del periodo.

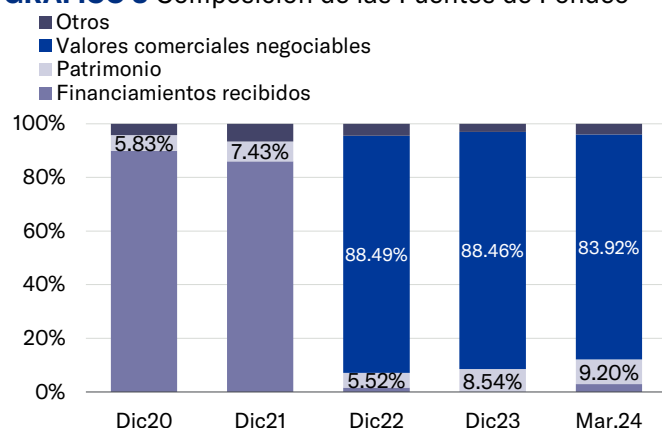
Sin embargo, al cierre del tercer trimestre del nuevo ciclo fiscal, aunque los resultados de Metrofactoring sigue siendo positivos, son menores que en mismo período en 2023, con un impacto marginal en el patrimonio.

Fondos disponibles disminuyen ante el menor dinamismo del mercado de capitales.

Las principales métricas de liquidez de Metrofactoring presentaron un menor desempeño respecto al cierre fiscal diciembre de 2022, debido a un menor saldo en depósitos en bancos, ante el bajo dinamismo en el mercado de capitales. En ese sentido, la cobertura del disponible sobre la deuda financiera disminuye a 1.98%, desde 4.76% a diciembre de 2022, mientras que la relación préstamos netos sobre el fondeo total se ubicó en 109.67%.

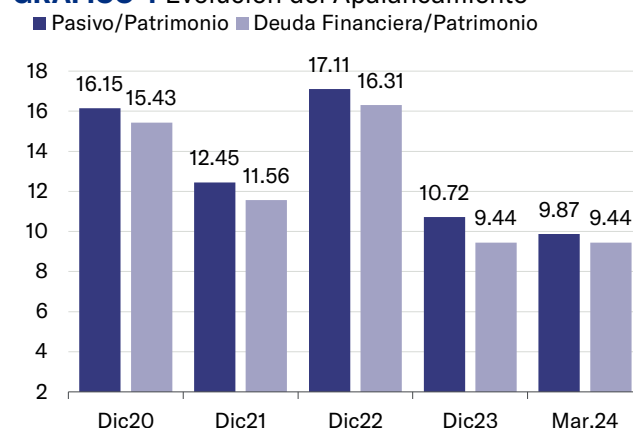
Por el lado del calce contractual entre activos y pasivos, se observa una brecha acumulada negativa en los periodos de 6 a 12 meses, no obstante, a nivel acumulado permite cumplir ampliamente con sus adeudos. Como mitigante ante posibles escenarios de estrés de liquidez, Metrofactoring mantiene línea de crédito aprobada con Metrobank por US\$40.0 millones (con un nivel de disponibilidad de 97.50% al 31 de diciembre de 2023).

GRÁFICO 3 Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Metrofactoring, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

GRÁFICO 4 Evolución del Apalancamiento



Fuente: Metrofactoring, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

Anexo

Tabla 1 Principales indicadores de Metrofactoring, S.A.

	Mar-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	33,741	35,332	42,779	27,314	25,772
Pasivo/Patrimonio	9.87x	10.72x	17.11x	12.45x	16.15x
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	0.36%	0.31%	0.00%	0.00%	0.00%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	1050.91%	820.24%	-	-	-
ROAE (LTM)	16.34%	21.33%	20.11%	26.50%	40.97%

*Incluye reservas específicas y dinámica.

Fuente: Metrofactoring / Elaboración: Moody's Local

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Metrofactoring, S.A.				
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$100.0 millones)	ML A-3+.pa	Estable	ML A-3+.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, así como Estados Financieros intermedios al 31 de marzo de 2023 y 2024 de Metrofactoring, S.A., así como la documentación respectiva sobre los Programas Rotativo de Valores Comerciales Negociables. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pa>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local Panamá agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros - (15/5/2023), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pa>

Declaración de importancia.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza 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, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

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

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

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

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

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

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