

Panamá, 30 de diciembre 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 30 de septiembre de 2024 emitido por Moody's Local Panamá donde:

1. Afirma la calificación ML A-3+.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos, hasta por US\$100.0 millones, de Metrofactoring, S.A.
2. La perspectiva se mantiene 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.



INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
23 de diciembre de 2024

Metrofactoring, S.A.

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

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

+507.282.1370

Credit Analyst

cecilia.gonzalez@moodys.com
- Mariena Pizarro

+511.616.0428

Director Credit Analyst

mariena.pizarro@moodys.com
- Jaime Tarazona

+511.616.0417

Ratings Manager

jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.282.1368

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 fundamenta en el respaldo patrimonial otorgado por su principal accionista, Metrobank, S.A., el cual posee una calificación de A.pa otorgada por Moody's Local Panamá. Adicionalmente, es relevante resaltar que la Entidad se beneficia de significativas sinergias comerciales, operativas y financieras con Metrobank, lo cual fortalece su posición en el mercado.

Asimismo, la calificación pondera la adecuada calidad de cartera de créditos que ha mantenido Metrofactoring, no registrando créditos morosos ni vencidos a la fecha de análisis.

La evaluación también destaca el reducido riesgo de repago que presenta la cartera de factoraje de Metrofactoring, dado que una proporción significativa de sus deudores finales son entidades del Gobierno panameño¹. Esto se debe a que la empresa descuenta contratos y/o facturas que cuentan con el respaldo previo de la Contraloría General de la República.

A pesar de los puntos previamente mencionados, la capacidad de Metrofactoring para alcanzar una calificación más alta se encuentra restringida por su limitado indicador de solvencia, situación que se agrava debido a la proporción comparativamente baja de capital ordinario respecto al patrimonio neto de la Entidad.

Esto conlleva a un elevado nivel de apalancamiento, evidenciado por el significativo papel que los Valores Comerciales Negociables (VCN) juegan en su estructura de financiamiento (que al corte de análisis representaron 92.10% de sus pasivos).

Adicionalmente, la Entidad muestra una marcada dependencia de Metrobank como acreedor final en sus operaciones, siendo este último el proveedor del íntegro de sus adeudos y es el único tenedor de los VCN, por lo que un efecto adverso en la liquidez y solvencia de Metrobank podría tener un impacto significativo en la capacidad de la Entidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

Fortalezas crediticias

- El 100% de cartera cuenta con recurso, lo que permite a la Entidad reclamar el importe adeudado al cedente en caso de incumplimiento por los deudores, reduciendo así el riesgo de pérdida.
- 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.
- Realizan operaciones recurrentes en la compra y venta de facturas privadas, 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, lo que le brinda una posición única en términos de seguridad y solidez financiera, pero también la expone a un riesgo de concentración.

Debilidades crediticias

- Exposición de la cartera al sector construcción, el mismo que a septiembre de 2024 representó el 67.10% de la cartera bruta de factoraje.
- Altos niveles de apalancamiento producto del menor capital propio disponible para respaldar las operaciones y proyectos de expansión.
- Elevada concentración de los 20 principales deudores finales (77.75%), lo que conlleva a un riesgo de concentración ante el deterioro de un cliente representativo.

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**Continúa la reducción en operaciones de factoraje, lo que expone a la entidad a una pérdida de escala y capacidad financiera**

Al 30 de septiembre de 2024, la cartera de préstamos de Metrofactoring continúa con una tendencia decreciente reflejo de una estrategia de colocación más conservadora implementada en respuesta a un año electoral y a un contexto de incertidumbre, lo cual es relevante dado que un 42.13% de sus deudores son principalmente entidades públicas.

En lo que respecta a la calidad de la cartera, al 30 de septiembre de 2024, Metrofactoring no registra créditos morosos y vencidos, resaltando que en cortes anteriores mantenía un crédito con un saldo de US\$110.0mil, el mismo que fue cancelado durante el 2024. Adicionalmente, la entidad no ha realizado castigos de la cartera en los últimos ejercicios evaluados, lo que denota una adecuada gestión en la originación y manejo de las operaciones de factoraje. Cabe

destacar que, en estas operaciones, la Entidad retiene un porcentaje del desembolso como medida preventiva ante posibles retrasos en los pagos por parte del deudor. Al 30 de septiembre de 2024, el 98.11% de la cartera de Metrofactoring se encuentra clasificada en categoría Normal.

La disminución en los gastos financieros, junto con la reversión de provisiones, han contribuido al aumento de las ganancias de Metrofactoring

Al 30 de septiembre de 2024, Metrofactoring reportó ganancias de US\$447 mil, lo que representa un aumento del 2.45% en relación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debe principalmente a los menores gastos financieros producto del menor volumen de fondeo tomado a través del Programa de VCN's, y a la reversión de provisiones, gracias a la sólida gestión de su cartera de factoraje.

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

A 30 de septiembre de 2024, Metrofactoring registró una reducción del 16.07% en su pasivo, principalmente debido a la menor emisión de VCN. Esta reducción se atribuye a dos factores esenciales: la adopción de una estrategia más selectiva en la aprobación de nuevos proyectos, con especial precaución hacia aquellos susceptibles a alteraciones por cambios en la política gubernamental, y el aumento en los cobros y recuperaciones de varios proyectos ya ejecutados.

En cuanto a la Palanca Contable, esta se ajustó a 7.90x desde el 10.72x registrado en diciembre de 2023, reflejando la menor emisión de VCN previamente mencionada.

Por otro lado, el patrimonio neto de Metrofactoring experimentó un crecimiento del 13.84% en comparación con diciembre de 2023, incremento que se debe en gran medida a la acumulación de ganancias no distribuidas de ejercicios anteriores. Este fortalecimiento del patrimonio neto podría contribuir significativamente a disminuir los niveles de apalancamiento financiero de la entidad.

La disponibilidad de fondos ha disminuido debido a la reducción en la actividad del mercado de capitales

Las métricas de liquidez de Metrofactoring disminuyeron a septiembre de 2024, afectado por una reducción en los depósitos bancarios y un mercado de capitales menos dinámico. Esto llevó a una caída en la cobertura de liquidez sobre deuda financiera a 1.82% y elevó la proporción de préstamos netos sobre el fondeo total a 111.53% para septiembre de 2024.

Por el lado del calce contractual entre activos y pasivos, se observa una brecha acumulada negativa en los periodos de 2 a 6 meses; sin embargo, en términos acumulados, la entidad mantiene una capacidad adecuada para cubrir sus obligaciones. 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 30 de septiembre de 2024).

Anexo

Tabla 1 Metrofactoring, S.A.

	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	29,885	35,332	42,779	27,314	25,772
Pasivo/Patrimonio	7.90x	10.72x	17.11x	12.45x	16.15x
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	0.00%	0.31%	0.00%	0.00%	0.00%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	-	820.24%	-	-	-
ROAE (LTM)	18.85%	21.33%	20.11%	26.50%	40.97%

*Incluye reservas específicas y dinámica.
Fuente: Metrofactoring, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

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 30 de septiembre 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, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

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