

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de informe: 26 de diciembre de 2025

## CALIFICACIÓN PÚBLICA

## Actualización

## CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Perspectiva
Fondo de Renta Fija	AA-f.pa	-
Riesgo de Mercado	MRA3.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

Eyner Palacios Juárez  
Associate Credit Analyst  
[eyner.palacios@moodys.com](mailto:eyner.palacios@moodys.com)

Rene Medrano  
Ratings Manager  
[rene.medrano@moodys.com](mailto:rene.medrano@moodys.com)

## SERVICIO AL CLIENTE

Panamá  
+507.214.3790

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

# Progreso AFPC, S.A.

## Fondo de Pensiones – Progreso Basic

## RESUMEN

Moody's Local Panamá afirma la calificación de fondo de renta fija de AA-f.pa al Fondo de Pensiones – Progreso Basic (en adelante, el Fondo Progreso Basic o el Fondo), el cual es administrado por Progreso AFPC, S.A. (en adelante, la SAF o la Administradora). Asimismo, se afirma la categoría MRA3.pa a la evaluación de riesgo de mercado del Fondo.

La calificación otorgada al Riesgo de Crédito recoge la calidad crediticia promedio del portafolio de inversiones del Fondo al corte de análisis, la cual se encuentra en línea con el perfil de riesgo objetivo del Fondo. Al respecto, destaca la participación mayoritaria de activos que ostentan calificaciones igual o superiores a AA-.pa local.

Del mismo modo, la calificación pondera que una parte importante de sus inversiones están representadas en activos con exposición al sector financiero, el mismo que opera en un entorno regulado.

Asimismo, se identifica como factor favorable los niveles de diversificación del Portafolio de Inversiones, en términos de exposición por instrumento y por emisor. Adicionalmente, la evaluación considera los principales lineamientos y cumplimiento del Manual y de la Política de Inversiones del Fondo.

No menos importante resulta el respaldo técnico de su accionista controlador, la experiencia de la Sociedad Administradora, así como el conocimiento del Equipo Gestor y del Directorio, destacando las prácticas de Buen Gobierno Corporativo.

Por otro lado, la evaluación de Riesgo de Mercado, recoge la evolución de la volatilidad del valor cuota del Fondo en comparación a los demás pares del mercado. Asimismo, se recoge la favorable evolución de las métricas de liquidez, tales como la cobertura de los activos de rápida realización a los 10 principales partícipes. Lo cual, a su vez, reflejan la capacidad de hacer frente oportunamente a potenciales retiros y/o traspasos por parte de sus beneficiarios.

Adicionalmente, la evaluación valora que los niveles de rentabilidad anual al corte de junio de 2025 haya mejorado respecto al cierre fiscal de 2024, sin embargo, aun existe espacio de mejora para obtener mayores retornos con baja volatilidad.

La calificación observa que el Fondo Basic podría tomar préstamos, en caso lo requiera y sólo para beneficio de las operaciones del Fondo, hasta por un monto equivalente al 30% de la cartera. Sin embargo, el Fondo no lo ha realizado al corte de análisis y no estima realizarlo en el corto plazo.

### Fortalezas crediticias

- La mayoría de las posiciones del portafolio están representados por instrumentos emitidos por entidades financieras con grado de inversión local y bonos corporativos del exterior que ostentan grado de inversión internacional.
- El portafolio se encuentra compuestos por instrumentos con categorías iguales o superiores a AA-.pa, en su mayoría, lo que refleja la calidad crediticia de la cartera. Resulta relevante mantener o incluso mejorar dicha calidad, a fin de que no se deteriore la calidad de la del portafolio. Asimismo, el Fondo no ha presentado dificultades en los cobros de cupones de emisores con calificación inferior al grado de inversión local.
- Mayor participación de los activos de rápida realización, destacando la incorporación de Bonos Soberanos de Panamá y mayores saldos en depósitos de ahorros; los cuales están permitiendo mejoras en los niveles de cobertura sobre los 10 principales partícipes.

### Debilidades crediticias

- Las posiciones de instrumentos emitidos a nivel internacional han incrementado su participación en el portafolio del Fondo; sin embargo, se mantienen algunos instrumentos de grado especulativo en la cartera.
- La duración modificada promedio del portafolio al 30 de junio de 2025 aún se sostiene en niveles elevados por la estrategia de inversión; lo cual aumenta el riesgo al que se encuentra expuesto el Fondo por la alta volatilidad ante cambios en las principales condiciones de mercado. De excluir en el cálculo los Depósitos a Plazo, la duración modificada promedio de portafolio “ajustada” sería de 2.72 años al corte de análisis.

### Principales aspectos crediticios

#### Aumento en el patrimonio y un valor cuota que sostiene una tendencia creciente

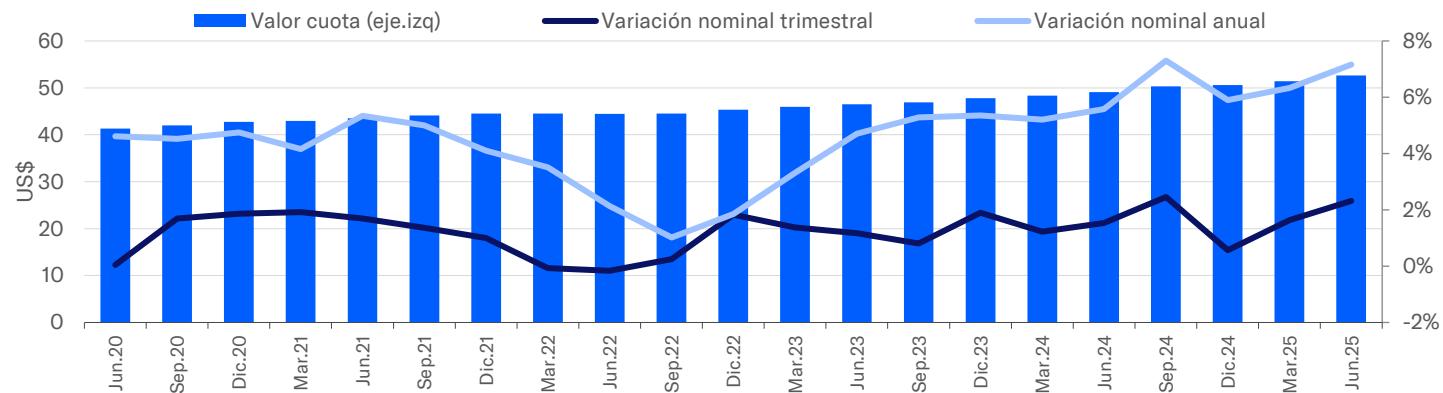
Al cierre del ejercicio fiscal de junio de 2025, el patrimonio se ubicó en US\$161.1 millones, registrando un incremento de 9.47% respecto al cierre fiscal de junio de 2024; derivado de mayores aportes de algunos de los partícipes.

Cabe mencionar que, a junio de 2025, se registra un total de 15,121 inversionistas activos en el Fondo, cantidad que se reduce con respecto a junio de 2024 (15,583 partícipes), para una disminución de 2,96%. Sin embargo, de compararse con el cierre de diciembre de 2024 (14,471 inversores), se exhibe un incremento de 1% en el número de participantes.

Por su lado, el valor cuota del Fondo, al 30 de junio de 2025, mantuvo una tendencia ascendente, dado el mayor patrimonio y la rentabilidad del portafolio de inversiones, dada la coyuntura de tasas de interés durante 2024 y 2025 y las marcaciones positivas de los bonos soberanos de Panamá, principalmente.

Asimismo, como parte de su estrategia de inversión, las posiciones en el exterior fueron limitadas, a fin de controlar la volatilidad de la cartera. De este modo, a junio de 2025, la variación nominal anual del valor cuota fue de 7.16% y la variación nominal de los últimos tres meses fue de 2.32%. En esa misma línea, la rentabilidad de los últimos 12 meses ascendió a 7.16%.

#### GRÁFICO 1 Valor Cuota y Variación Nominal Anual



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

**Se mantiene la participación mayoritaria de los bonos corporativos en el portafolio; asimismo, la calidad crediticia de la cartera total está en línea con el perfil del Fondo**

Al cierre fiscal de junio de 2025, la composición del portafolio de inversión se mantuvo liderada por las posiciones en bonos corporativos locales y extranjeros (39.57%), seguida por la participación de los Depósitos a Plazo (31.89%) y por participación en bonos vinculados al Estado tanto nacional como del exterior (13.40%). Además, se observó un incremento de posiciones en bonos soberanos de Panamá respecto a los últimos trimestres. Estos últimos aún incrementaron su participación al 30 de septiembre de 2024; del mismo modo, a dicho corte se registró aumentos en Depósitos de ahorros y bonos corporativos dentro del portafolio, reduciendo la exposición en Cuentas corrientes y fondos de inversión.

En términos de calidad del portafolio, se mantiene el perfil moderado del Fondo y al 30 de junio de 2025, destaca que más del 60% de los instrumentos que lo conforman ostentan ratings entre AAA y AA(+/-) a escala local. Del mismo modo, destaca la diversificación que presenta la cartera, toda vez que la participación máxima por instrumento totalizó 3.91%.

**Los activos de rápida realización incrementan por mayores posiciones en bonos soberanos y en depósitos de ahorros**

La liquidez del portafolio estuvo representada en los bonos soberanos, depósitos de ahorro y cuentas corrientes que, al 30 de junio de 2025, totalizaron 14.32% del portafolio. Estos activos de rápida realización representan una cobertura de 3.03x respecto a los 10 principales partícipes en el patrimonio, exhibiendo una mejora en comparación con el año anterior (1.78x al cierre de junio de 2024).

Por su lado, la duración modificada del portafolio del fondo a junio de 2025 totalizó 3.39 años (vs. 3.35 años al 30 de junio de 2024), niveles que reflejan la composición mayoritaria del portafolio en posiciones de bonos corporativos y de bonos soberanos. Cabe mencionar que estos niveles de duración se encuentran en línea con la estrategia de inversión del Fondo (mediano y largo plazo); no obstante, esto también le genera una importante exposición a las condiciones de mercado, especialmente de tasa de interés.

Según el marco regulatorio de Panamá, los depósitos a plazo no se pueden redimir antes de su vencimiento; sin embargo, de incorporar la posibilidad de realizar operaciones *back to back* para obtener liquidez y considerarlos de rápida realización, estos últimos podrían llegar a representar 51.71% del portafolio. Adicionalmente, si en el cálculo de la duración modificada se retirara el cómputo de los Depósitos a Plazo, este indicador se ubicaría en 2.72 años.

**Anexo****TABLA 1** Características del Fondo de Pensiones – Progreso Basic

Características	Detalle al 30 de junio de 2025
Tipo de Fondo:	Largo Plazo
Segmento:	Renta Fija
Moneda:	Dólares Americanos
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de deuda
Patrimonio (US\$):	161.1 millones
Nº de Partícipes Activos:	15,121
Duración Modificada Promedio*:	3.39 años
Duración Modificada Promedio Ajustada**:	2.72 años
Variación Nominal Anual del Valor Cuota:	7.16%
Valor Cuota (US\$):	52.6247

\*Incorpora en su cálculo todos los instrumentos del portafolio, siguiendo los lineamientos de cálculo de Moody's Local Panamá.

\*\* Se excluye en el cálculo las posiciones en depósitos a plazo.

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

**TABLA 2** Indicadores Clave de Fideicomisos – Fondos de Pensiones Administrados por Progreso

	Jun-25	Jun-24	Jun-23	Jun-22	Jun-21
Inversiones en valores (Miles de US\$)	118,675	97,185	85,795	81,917	82,969
Ingresos (Miles de US\$)	15,859	12,406	10,080	5,168	11,999
Utilidad neta (Miles de US\$)	12,974	9,598	7,091	2,072	9,085

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

**TABLA 3** Indicadores Clave de Progreso AFPC, S.A.

	Jun-25	Jun-24	Jun-23	Jun-22	Jun-21
Activos (Miles de US\$)	46,485	46,308	40,611	35,891	30,884
Return on Average Equity (ROAE LTM)	13.03%	13.48%	13.88%	16.19%	19.45%
Return on Average Assets (ROAA LTM)	14.66%	13.32%	13.65%	15.78%	18.89%
Liquidez Corriente (veces)	163.17x	337.82x	328.33x	210.32x	172.31x
Endeudamiento Patrimonial (veces)	0.27x	0.01x	0.01x	0.02x	0.03x

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

LTM = Cálculo anualizado correspondiente a los últimos doce meses.

## Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Fondo de Pensiones – Progreso Basic</b>				
Calificación de Fondo de Renta Fija	AA-f.pa	-	AA-f.pa	-
Evaluación de Riesgo de Mercado	MRA3.pa	-	MRA3.pa	-

### Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende el Prospecto de Progreso Fondo de Pensiones, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2022, 2023, 2024 y 2025 del Fideicomiso – Fondo de Pensiones Administrados por Progreso; asimismo, considera los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2022, 2023, 2024 y 2025 de Progreso AFPC, S.A. Además de otra información complementaria suministrada por la Gestora. 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 a CCC. El modificador "+" indica que el fondo 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 y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (13/Dec/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

**Otras divulgaciones.**

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

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciatarios 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 SÍMBOLOS 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 PREVISIÓNES 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 INVENSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PÚBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVENSOR 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 INVENSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPiado POR PARTE DE LOS INVENSORES 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, 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, licenciatarios 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, licenciatarios 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, licenciatarios 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, licenciatarios 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 OTORGÁ 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 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 Agencia 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 61 005 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. 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.