

## 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 Star

## RESUMEN

Moody's Local Panamá afirma la calificación de fondo de renta fija de AA-f.pa al Fondo de Pensiones – Progreso Star (en adelante, el Fondo Progreso STAR 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 de fondos de renta fija se sustenta en el riesgo promedio ponderado del portafolio, en donde parte importante de las inversiones cuentan con elevada calidad crediticia, lo que a su vez se encuentra en línea con el perfil de riesgo objetivo del Fondo.

Se pondera positivamente que la variación nominal anual del Fondo muestra tendencia creciente, el perfil conservador del Fondo y baja volatilidad de sus inversiones principales, toda vez que la estrategia del Fondo está enfocada en tener posiciones mayoritariamente en depósitos a plazo (80.49% al 30.06.2025). En esa línea, más del 90% de los depósitos a plazo están asociadas a emisores en el sector financiero, sujetas a mayor supervisión y control regulatorio.

Se pondera la diversificación del Portafolio de Inversiones por emisor, en línea con el Manual y Política de Inversiones del Fondo. Además, se considera el respaldo del accionista controlador, la experiencia de la Administradora, el Equipo Gestor y el Directorio, y las sinergias que le brinda su pertenencia al G.B. Group Corporation.

Respecto a la evaluación de riesgo de mercado, se pondera la volatilidad histórica del valor cuota, que a su vez posee una desviación estándar reducida. Así como las características de los activos y la probabilidad de la pérdida esperada.

Además, la evaluación de riesgo de mercado recoge favorablemente el nivel de concentración de los 10 principales partícipes del Patrimonio (16.23%). En esta línea, es de mencionar que el 100% de los partícipes son personas naturales.

Se pondera la duración modificada del Portafolio de Inversiones, que se situó en 2.26 años, registrando aumento (2.08 años al 30.06.24) por una mayor posición en bonos corporativos y vencimiento de depósitos a plazo. Es de indicar que el Equipo Gestor busca optimizar la duración del Portafolio para controlar los riesgos en un contexto de volatilidad de los mercados financieros.

Se toma en cuenta, los bajos niveles de activos de rápida realización (1.61%) y cobertura de las posiciones de rápida realización a los 10 principales beneficiarios (0.10x). Respecto a esto último, es importante que esta métrica se mantengan en niveles iguales o por encima de 1.00x, a fin de que el Fondo pueda cumplir oportunamente con potenciales retiros y/o traspasos por parte de sus afiliados.

Por último, el Fondo tiene la opción de adquirir endeudamiento hasta por el 30% del valor de sus activos, solo en caso lo requiera para beneficio de las operaciones del Fondo. Al 30 de junio de 2025, el Fondo no posee deuda financiera y, según la Gerencia, no se espera que adquiera financiamiento en el corto plazo.

### Fortalezas crediticias

- Bajo nivel de concentración de los 10 principales partícipes del Patrimonio, mitigando el riesgo de dependencia de un pequeño grupo de inversionistas.
- Tendencia creciente en la variación nominal, reflejando el perfil conservador del Fondo y la baja volatilidad de sus inversiones principales.
- Cumplimiento de la normativa de Pensiones en Panamá que requiere una permanencia mínima de 10 años, salvo algunas excepciones específicas, mitigando parcialmente las salidas repentinas o masivas de recursos del Fondo.
- La estrategia del Fondo está enfocada en tener posiciones mayoritariamente en depósitos a plazo, los cuales no pueden ser cancelados anticipadamente en Panamá.

### Debilidades crediticias

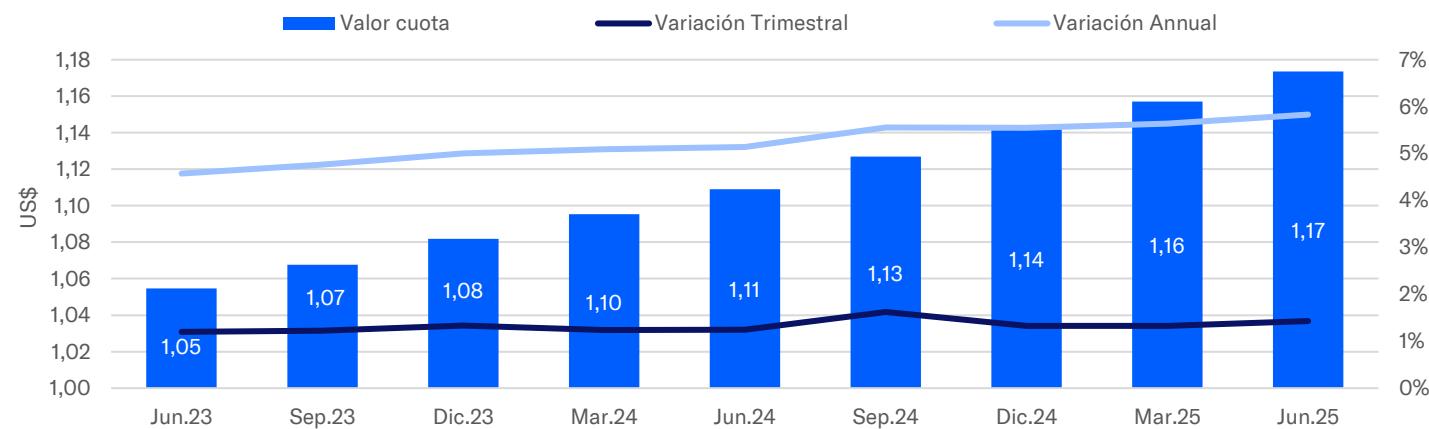
- Duración modificada del Portafolio de Inversiones superior a lo reportado en períodos anteriores, debido al incremento de bonos corporativos.
- Bajos niveles de activos de rápida realización.
- Ausencia de una calificación de riesgo mínima para los instrumentos del Portafolio de Inversiones dentro de la Política de Inversión del Fondo, lo que implica la posibilidad de exposición a activos de menor calidad crediticia.

### Principales aspectos crediticios

#### Variaciones en el patrimonio asociadas con los movimientos en el número de partícipes y cuotas de participación

Al 30 de junio de 2025, el Patrimonio neto gestionado por el Fondo se ubicó en US\$75.7 millones, lo que demuestra una reducción anual del 3,96%; sin embargo, de compararse con el cierre de diciembre de 2024, se obtiene un crecimiento cercano al 2%. Lo anterior, en línea con la disminución en el número de cuotas de participación (-9% anual), aunque se registra un aumento en el número de partícipes activos, 4,351 a junio de 2025, en contraste con los 3,934 de junio de 2024 (+10.6% anual). Respecto al Valor Cuota del Fondo, al 30 de junio de 2025, este se ubicó en US\$1.1736, exhibiendo una variación nominal anual de 5.83%, manteniendo su tendencia creciente. Dicha evolución recoge los mayores retornos de la cartera dado el importante saldo en depósitos a plazo que mantiene frente a los movimientos en las tasas de interés. A esto se agrega la estrategia del equipo Gestor de incrementar la posición en bonos corporativos de alta calidad crediticia y con retornos que podrían atenuar una eventual baja de tasas de interés.

**GRÁFICO 1** Valor Cuota y Variación Nominal



Fuente: Progreso AFPC / Elaboración: Moody's Local Panamá

**El portafolio se encuentra concentrado en depósitos a plazo, con un incremento en la participación de bonos**

El portafolio de inversiones está compuesto principalmente por Depósitos a Plazo, que representan 80.49% del total al 30 de junio de 2025. Esta proporción registró una leve contracción (85.53% a junio del 2024) debido al vencimiento de algunos depósitos, que fueron reemplazados, principalmente, con fondos de mercado de dinero y bonos locales. Dichos bonos, registran un incremento en su posición (12.56% en junio de 2025 vs. 8.97% a junio del 2024), en línea con la estrategia de inversión en instrumentos con rendimientos atractivos y de buena calidad crediticia, manteniendo el enfoque en el perfil de conservador del Fondo. Al 30 de junio de 2025, parte importante de las inversiones cuentan con rating con grado de inversión internacional y mantiene una estructura similar a lo registrado en períodos anteriores.

**Baja participación de activos líquidos en el portafolio**

Al 30 de junio de 2025, la duración modificada del Portafolio de Inversiones del Fondo se incrementó a 2.26 años, lo cual guarda relación con la concentración de instrumentos de renta fija que presenta el Fondo. Sin embargo, al retirar en este cálculo de duración modificada estos instrumentos de alta liquidez (Depósitos a Plazo), la duración se ubicaría en 0.66 años. Por su parte, el incremento en la duración modificada se explica por el incremento de la participación de bonos en el portafolio respecto al año previo.

Por otro lado, los instrumentos considerados líquidos o de rápida realización (Depósitos de Ahorro, Depósitos Corrientes, Certificados de Depósitos de Entidades Gubernamentales, Bonos Soberanos de Panamá y otros instrumentos soberanos de mayor calidad crediticia) representaron 1.61% del portafolio al 30 de junio de 2025, siendo menor a lo registrado al 30 de junio de 2024 (2.41%), producto de la disminución de depósitos de ahorros. No obstante, es preciso indicar que, 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, estos niveles podrían aumentar hasta 82.10% al 30 de junio de 2025, debido a que estos depósitos se estructurarían de tal forma (como garantía) que podrían ser convertibles en efectivo. En esa línea, la cobertura de los activos de rápida realización sobre los 10 principales partícipes en el Patrimonio se estableció en 0.10x (0.12x a junio del 2024).

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

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\$):	75.7 millones
Nº de Partícipes Activos:	4,351
Duración Modificada Promedio*:	2.26 años
Duración Modificada Promedio Ajustada**:	0.66 años
Variación Nominal LTM:	5.83%
Valor Cuota (US\$):	1.1736

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

\*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.

**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 Star</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 los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 de Progreso AFPC, S.A., Estados Financieros Auditados de Fideicomiso – Fondo de Pensiones Administrados por Progreso al 30 de junio 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025, Manual y Política de Inversiones del Fondo Star (el Fondo), además de otra información complementaria proporcionada por la Administradora. 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, 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, 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 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 61 005 399 657 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.