

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

28 de mayo de 2024

St. Georges Bank & Company, Inc.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad	BBB+.pa	Estable
Bonos Subordinados	BBB-.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

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Marcelo Gomez +507.214.3790
Senior Analyst
marcelo.gomez-non-empl@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

RESUMEN

Moodys ratifica la categoría BBB+.pa otorgada como Entidad a St. Georges Bank & Company, Inc. (en adelante, SGB, el Banco o la Entidad). De igual modo, ratifica la categoría BBB-.pa asignada al Programa Rotativo de Bonos Subordinados No Acumulativos, hasta por US\$30 millones. Por último, la perspectiva se mantiene Estable.

Las calificaciones asignadas ponderan el soporte intrínseco que recibe de su accionista, Promérica Financial Corporation, importante grupo financiero regional con operaciones en nueve países en Centroamérica, Suramérica y el Caribe.

Del mismo modo, las calificaciones actuales consideran las sinergias que le brindan a SGB su pertenencia al Grupo Económico Promérica, incluyendo el acceso a financiamiento de la banca internacional y la captación de depósitos de clientes donde el Grupo tiene presencia.

Por otro lado, las calificaciones se encuentran limitadas debido a la calidad de cartera del Banco, que, si bien los indicadores de morosidad disminuyen respecto a la gestión previa, esta se debe a un incremento significativo en el nivel de castigos realizados durante la gestión 2023, resultado del saneamiento de la cartera de operaciones afectadas por la pandemia.

Asimismo, la cobertura respecto a la cartera morosa y vencida registro un nivel menor nivel respecto a gestiones previas y se encuentran por debajo de la media del SBN, resaltando que dicho indicador se encuentra afectado en parte por los castigos realizados. Según lo indicado por el Banco, la constitución de provisiones sigue lo establecido en su modelo NIIF, el cual considera las pérdidas esperadas de su cartera de colocaciones. Igualmente, es de señalar que se espera que los indicadores de cobertura mejoren al cierre de la presente gestión producto del saneamiento de la cartera afectada por la pandemia.

Por su parte, el índice de Liquidez Legal se ubica por debajo del promedio del SBN, pero es de mencionar que el mismo se encuentra por encima de lo registrado por parte de la Banca Privada.

De igual manera, afectó negativamente el descalce contractual entre activos y pasivos registrado por el Banco en tramos de corto plazo, lo que presiona aún más los fondos de capital ante escenarios de estrés de liquidez.

Fortalezas crediticias

- Soporte y sinergia por parte del grupo Promérica Financial Corporation
- Cobertura regional con operaciones en nueve países en Centroamérica, Suramérica y el Caribe.
- Alto porcentaje de disponibilidad de líneas de financiamiento
- Acceso a líneas de repos con la banca internacional, los cuales son fuentes alternas de liquidez

Debilidades crediticias

- Bajo nivel de cobertura respecto a la cartera vencida y morosa
- Menor eficiencia operativa que el promedio del SBN
- Descalce contractual en el corto plazo

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Fortalecimiento gradual del Índice de Adecuación de Capital y del Capital Primario del Banco
- Alcanzar indicadores de calidad de la cartera con menores niveles de morosidad
- Mejora en los indicadores de rentabilidad.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Disminución Índice de Adecuación de Capital, comprometiendo el crecimiento futuro del Banco.
- Pérdida del soporte patrimonial.
- Deterioro de la calidad de la cartera de préstamos y ajuste en los indicadores de cobertura con provisiones.
- Deterioro del perfil crediticio del portafolio de inversiones, en conjunto con un deterioro en los índices de liquidez, calce contractual y de concentración en depositantes
- Pérdida de bancos corresponsales.

Principales aspectos crediticios**Los castigos realizados generaron una disminución de los ratios de coberturas**

El incremento de las colocaciones de SGB, estuvo impulsada por la cartera corporativa colocada en fuera de Panamá (+9.48%), en contraparte se observó un ajuste en las colocaciones dentro de Panamá (-8.74%) que en su mayoría corresponde a créditos de consumo. Al 31 de diciembre de 2023, la cartera se mantuvo concentrada en el sector externo (67.55% de los préstamos brutos). No obstante, se debe indicar que la cartera de préstamos mantiene un alto nivel de colateral, toda vez que el 74.20% del portafolio de préstamos se encuentra garantizado con depósitos y bienes inmuebles.

Con relación a los indicadores de calidad de cartera, al cierre del ejercicio 2023, el ratio de morosidad (morosos + vencidos) sobre préstamos brutos disminuye a 5.16%, desde 5.41% en el 2022; sin embargo, todavía se encuentra por encima al promedio del SBN. Por su parte es importante mencionar que existe un incremento importante de los créditos morosos (+47.36%) reflejando un deterioro en el perfil crediticio de estas operaciones, mientras que la cartera vencida disminuye (-36.77%) explicado en gran parte por los castigos realizados, mismos que totalizaron US\$44.2 millones, un nivel superior en 23.22% respecto a la gestión previa. En lo que respecta a cobertura, los indicadores

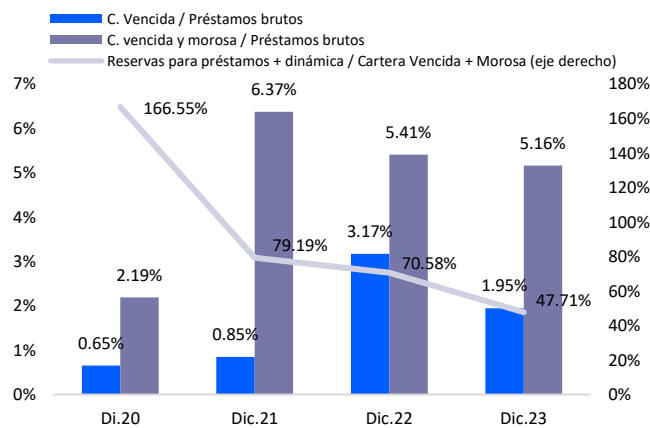
disminuyen respecto a gestiones previas, debido al saneamiento de la cartera mediante los castigos realizados, lo anterior género que el indicador de reserva respecto a la cartera morosa y vencida pase a 35.23% desde 66.39%.

Los resultados de la gestión se vieron afectados en un cincuenta por ciento por el impuesto diferido

SGB reportó un resultado neto de US\$3.0 millones, mostrando una disminución (-46.44%) respecto a la gestión previa, esto debido al registro de impuesto diferido por US\$3.0 millones correspondiente a la provisión anticipada de gestiones previas. A pesar de esto, se destaca el mayor nivel de ingresos generados respecto a la gestión 2022 lo que genero un margen bruto de 42.46%.

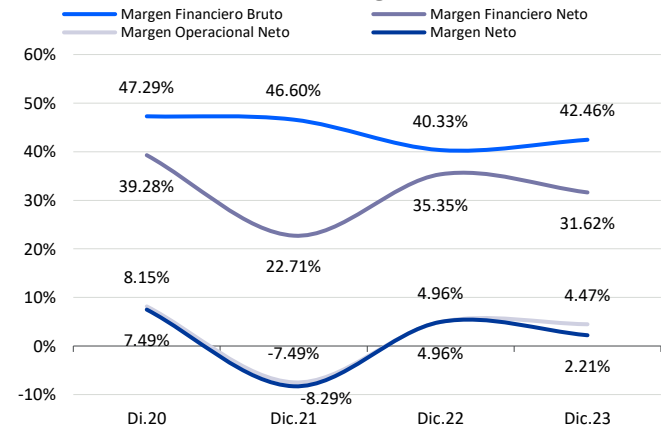
En contraparte se observa un incremento de las provisiones constituidas (+19.07%), debido al deterioro de la cartera, mientras que asociado a los mayores gastos administrativos (+8.76%) generaron que el margen neto alcance un nivel de 2.21%. Como resultado de lo anterior, el ratio de eficiencia operacional aumentó a 66.99%, desde 65.42%, encontrándose en una posición desfavorable respecto al promedio del SBN (52.28%). En lo que respecta a los indicadores de rentabilidad, el ROAE y el ROAA se situaron en 2.75% y 0.16% respectivamente, niveles inferiores que la gestión previa (5.71% y 0.30% respectivamente).

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: St Georges Bank / Elaboración: Moody's Local

GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes



Fuente: St Georges Bank / Elaboración: Moody's Local

Los mayores niveles captaciones compensaron el menor nivel de financiamiento bancario

Por otro lado, SGB financia sus operaciones principalmente a través de depósitos del público, los cuales representaron el 87.25% de las fuentes de financiamiento al cierre de 2023. Lo anterior se explica producto de mayores captaciones de depósitos a plazo fijo, los cuales se mantienen como el principal componente de las captaciones. En lo que respecta a financiamiento bancarios los mismos muestran una reducción (-32.26%), lo cual corresponde a un menor uso de las líneas de crédito.

Al cierre del 2023, el patrimonio neto del Banco aumentó en 2.44%, explicado principalmente por las utilidades de la gestión, mismas que en parte pasaron a la constitución de las distintas reservas dentro del Banco.

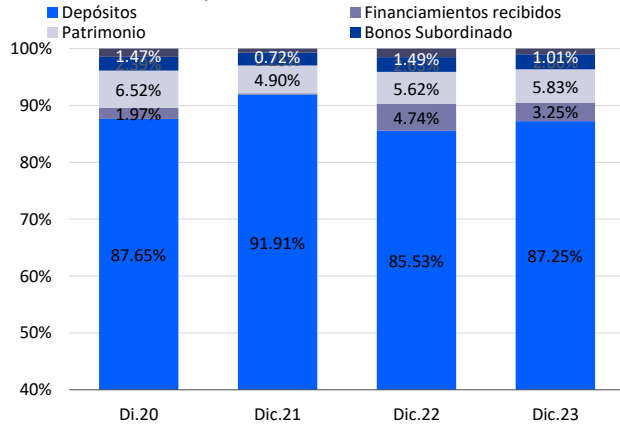
En cuanto al Índice de Adecuación de Capital (IAC), se registró una disminución al cierre fiscal 2023, ubicándose en 11.35%, desde 12.21% en el 2022, esto debido a la menor utilidad registrada en el presente ejercicio, así como del incremento de los activos ponderados por riesgo. Se debe resaltar que el indicador se encuentra todavía distante del promedio del SBN (15.12%).

No se muestran cambios significativos en los indicadores de liquidez

En lo que respecta al ratio de liquidez legal, al 31 de diciembre de 2023, el mismo se ubicó en 48.39%, ubicándose por debajo del promedio del SBN (57.17%), pero por encima del promedio de la Banca Privada. Asimismo, el Banco cumplió

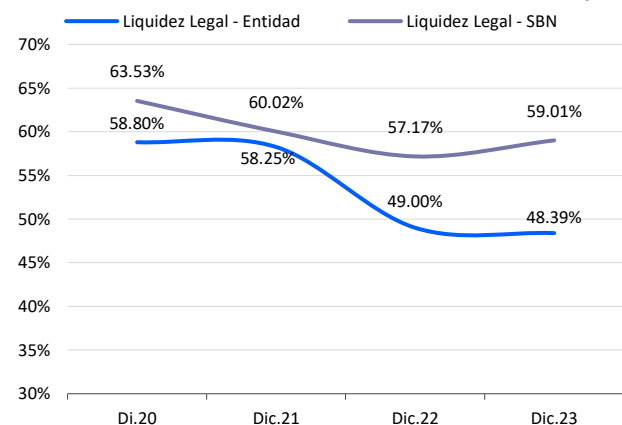
con el límite regulatorio relacionado al Ratio de Cobertura de Liquidez (297.06% a diciembre de 2023). En relación con el calce contractual entre activos y pasivos, se observaron brechas negativas en los tramos de corto plazo.

GRÁFICO 3 Composición de Fuentes de Fondo



Fuente: St Georges Bank / Elaboración: Moody's Local

GRÁFICO 4 Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: St Georges Bank / Elaboración: Moody's Local

Otras Consideraciones

→ No se encontró limitantes en la presente revisión

Calificación de Deuda

Al 31 de diciembre de 2023, St. Georges realizó la emisión de Bonos Subordinados No Acumulativos por US\$30,0 millones de los cuales se encuentran vigentes US\$20,9 distribuidos en 6 series. Los Bonos Subordinados, mantienen una calificación inferior a la asignada a SGB dada la prelación de pago que tienen los depósitos de clientes y otros financiamientos sobre dichos instrumentos.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
St. Georges Bank & Company, Inc.				
Entidad	BBB+.pa	Estable	BBB+.pa	Estable
Programa Rotativo No Acumulativo de Bonos Subordinados (hasta por US\$30.0 millones)	BBB-.pa	Estable	BBB-.pa	Estable

Anexo

Tabla 1 Principales Indicadores St. Georges Bank & Company, Inc.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	1,324,097	1,287,844	1,231,895	1,231,849
Índice de Adecuación de Capital	11.35%	12.21%	10.40%	13.65%
Índice de Liquidez Legal	48.39%	49.00%	58.25%	58.80%
Cartera Morosa y Vencida / Colocaciones Brutas	5.16%	5.41%	6.37%	2.19%
Reserva para Préstamos* / Cartera Morosa y Vencida	35.23%	70.58%	79.19%	166.55%
ROAE (LTM)	2.75%	5.71%	-9.77%	7.79%

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

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 de St. Georges Bank & Company, Inc. Moody's Local 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 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.moodylocal.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 a CCC, 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.moodylocal.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.

© 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 ESTE CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

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

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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 mantiene 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's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 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 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.