

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 3102025
Fecha de ratificación: 28 de marzo de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

| | | | Calificación Perspectiva | |
|-------------------|-------------|--|--------------------------|---------|
| Entidad | Largo Plazo | | AAA.gt | Estable |
| Moneda Local | | | | |
| Entidad | Largo Plazo | | AAA.gt | Estable |
| Moneda Extranjera | | | | |
| Entidad | Corto Plazo | | ML A-1.gt | - |
| Moneda Local | | | | |
| Entidad | Corto Plazo | | ML A-1.gt | - |
| Moneda Extranjera | | | | |

(*) La nomenclatura 'gt' refleja riesgos solo comparables en Guatemala.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Mario Hernández
Associate Director – Credit Analyst
mario.hernandez@moodys.com

Yoanna Garita
Associate Credit Analyst
yoanna.garita@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.2552.5939

El Salvador
+503.2243.7419

Credomatic de Guatemala, S.A.

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A., (en adelante, Moody's Local Guatemala) asigna la calificación AAA.gt como emisor a Credomatic de Guatemala, S.A. (en adelante Credomatic) para largo plazo tanto en moneda local como extranjera; para corto plazo el nivel ML A-1.gt tanto en moneda local como extranjera. La perspectiva es Estable.

Las calificaciones de Credomatic se basan en el soporte potencial que recibiría de su propietario, BAC International Bank, Inc., calificado por Moody's Ratings en Ba1 para depósitos a largo plazo, así como en los beneficios derivados de su pertenencia al grupo y su desempeño financieros intrínseco. BAC International Bank y sus subsidiarias conforman una de las redes bancarias más importantes de Centroamérica, conocida como BAC-Credomatic.

El soporte potencial se fundamenta en el rol estratégico que tiene la operación guatemalteca para el grupo, en la que Credomatic desempeña un papel clave, aunque no sea la subsidiaria de mayor tamaño en Guatemala. Credomatic opera como la compañía emisora de tarjetas de Banco de América Central, S.A. (BAC Guatemala), funcionando como un vehículo para servicios complementarios que el banco no puede realizar directamente.

El grupo BAC-Credomatic basa su estrategia en la cobertura regional que ofrece, permitiendo la diversificación de ingresos y riesgos, así como la atención a clientes regionales. La opinión de soporte también considera el riesgo reputacional y la alta integración entre esta subsidiaria y el grupo BAC-Credomatic. Al compartir marca y nombre, el grupo tiene un mayor incentivo para apoyar a la subsidiaria. La integración con el grupo es alta, y la entidad se beneficia de toda la infraestructura operativa, tecnológica y de riesgos para operar.

En cuanto a su desempeño intrínseco de Credomatic, la entidad posee una calidad de activos razonable, considerando que el portafolio en balance está compuesto por tarjetas de crédito, que naturalmente tienen una mayor propensión al deterioro en comparación con el resto de la cartera. Al cierre de diciembre de 2024, el indicador de cartera vencida fue de 2.5%, mientras que la cobertura fue del 82.5%, reduciéndose respecto a años anteriores debido a cambios regulatorios, un fenómeno también observado en BAC Guatemala. La rentabilidad de la institución es alta, con un ROE promedio de los últimos tres años del 19.2%, y un capital robusto, con una suficiencia patrimonial del 21.1% también para el promedio de los últimos tres cierres.

Por su parte, las calificaciones tanto en moneda local como moneda extranjera se encuentran iguales dado que los riesgos de moneda de la entidad se encuentran acotados razonablemente y además por el potencial soporte.

Fortalezas crediticias

- La pertenencia al grupo BAC-Credomatic permite incorporar mejores prácticas en áreas clave de control de riesgos, así como en la prospección de créditos, gracias al profundo conocimiento de los segmentos atendidos en la región.
- Alta integración operativa con BAC Guatemala, funcionando como un vehículo legal.
Altos niveles de capital y rentabilidad, respaldados por la administración de un negocio con rendimientos superiores al promedio.

Debilidades crediticias

- Los niveles de liquidez son variables y se consideran bajos al cierre de 2024; no obstante, los riesgos están mitigados por la pertenencia al grupo.
- La calidad de la cartera y la cobertura de reservas son más bajas en comparación con otros emisores en el mercado.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Las calificaciones actuales se encuentran en el nivel más alto de la escala y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Cambios en la opinión de la agencia sobre la capacidad y/o disposición de BAC International Bank para proporcionar soporte podrían impactar negativamente las calificaciones.
- Un deterioro en el perfil crediticio intrínseco de la compañía también podría afectar negativamente. Al respecto, reducciones en la calidad crediticia de manera sostenida pueden tener un impacto negativo en las calificaciones. Al mismo tiempo, reducciones relevantes en los niveles de cobertura de reservas también incidirían en una baja de las calificaciones.
- Reducciones en los niveles de liquidez dentro del balance de la institución de manera sostenida puede también presionar las calificaciones de Credomatic a la baja.

Principales aspectos crediticios**Compañía Dependiente de BAC Guatemala**

Credomatic es una entidad dedicada a la emisión de tarjetas de crédito en Guatemala, una de las líneas de negocio más relevantes para el modelo de BAC-Credomatic. La compañía está completamente integrada en la operación de BAC Guatemala, funcionando principalmente como un vehículo legal para la administración de líneas de negocio que no pueden ser provistas directamente por el banco. Aunque Credomatic es una entidad hermana del banco y no consolida en sus estados financieros, representa menos del 10% de los activos. La institución emite todas las nuevas tarjetas de crédito que el banco coloca y eventualmente transfiere la cartera a los libros de BAC Guatemala, manteniendo solo una fracción de la cartera generada en su propio balance. Credomatic utiliza BAC Guatemala como canal de colocación de su cartera y se beneficia de toda la infraestructura operativa, tecnológica y de riesgo de la institución bancaria.

Por su parte, BAC Guatemala es un banco de enfoque universal, siendo el cuarto más grande en términos de activos (8.3%) y el quinto en términos de cartera de créditos (9.9%) en el mercado guatemalteco. Tanto el banco como Credomatic forman parte de la red regional de BAC-Credomatic, que tiene presencia en seis países de Centroamérica. La casa matriz, BAC International Bank, Inc., con sede en Panamá, está calificada en Ba1 por Moody's Ratings y cuenta con activos consolidados de USD 37,976 millones a diciembre de 2024. La operación en Guatemala representa cerca del 18% de los números consolidados del grupo, siendo la tercera jurisdicción en importancia por tamaño.

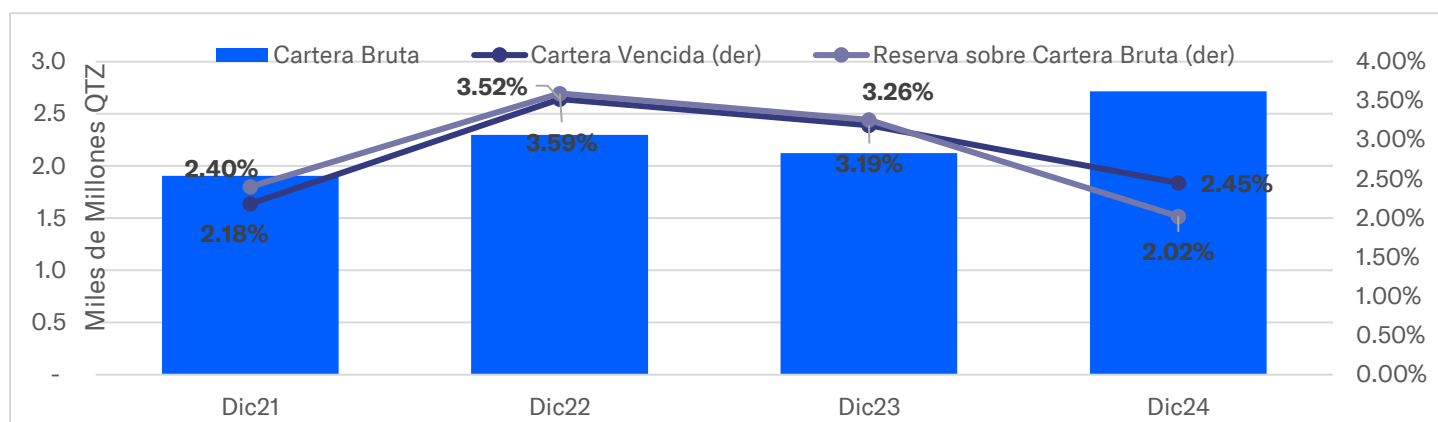
El gobierno corporativo de la institución se considera sólido y está sustentado en una estructura definida por el grupo, donde el involucramiento del holding ha sido fundamental para el desarrollo del negocio y el cumplimiento de los objetivos corporativos. Además, la pertenencia al grupo ha permitido contar con un marco de gestión de riesgos desarrollado, que ha demostrado ser efectivo en el manejo de las principales exposiciones a las que se enfrenta la operación en Guatemala.

Calidad de Activos Buena

La calidad de los activos de Credomatic se considera adecuada, teniendo en cuenta su nicho de mercado, que tradicionalmente presenta una mayor propensión al deterioro. Al mes de diciembre de 2024, la cartera vencida de Credomatic representó el 2.45% de la cartera total, por debajo del promedio del 3.0% de los últimos tres cierres fiscales. La calidad crediticia se beneficia del sólido conocimiento de la institución y de las herramientas de evaluación robustas que utiliza el grupo para la colocación principalmente de tarjetas de crédito. Aunque la entidad también posee un pequeño portafolio de créditos empresariales, este no es significativo dentro de la estructura del portafolio.

La cobertura de reservas se ha reducido por debajo del 100% en el último año debido a la entrada en vigor de las reformas a la normativa de constitución de reservas, que ahora incorporan en sus cálculos la pérdida esperada. Al mes de diciembre de 2024, las reservas representaron el 82.5% de la cartera vencida. No se anticipan cambios relevantes en la calidad de la cartera del portafolio en el horizonte de la calificación.

FIGURA 1 Evolución Calidad de Activos.



Fuente: Credomatic / Elaboración: ML Guatemala

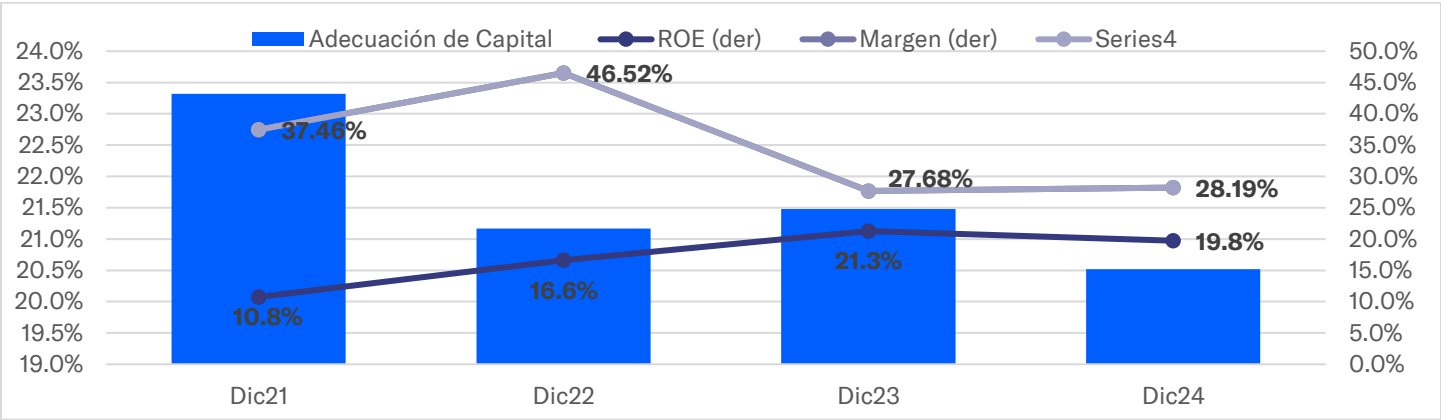
Rentabilidad Alta

Debido a su portafolio exclusivo de consumo, la rentabilidad de Credomatic es considerablemente alta en comparación con la mayoría de las entidades en la plaza guatemalteca. Al mes de diciembre de 2024, el indicador de ROE fue del 19.8%, y el margen que fue del 28.2% para el mismo periodo. Esta rentabilidad se ve favorecida por la estructura de balance, apoyada operativamente por el banco, que absorbe gran parte de los costos de infraestructura. No se anticipan cambios significativos en la rentabilidad de la institución en el corto y mediano plazo, manteniéndose elevada mientras su rol dentro del grupo no cambie.

Capital Robusto

En línea con su alta capacidad de generación de ingresos y rentabilidad, Credomatic presenta un indicador de capital que supera al de varias entidades en la plaza financiera guatemalteca. Al cierre fiscal de 2024, el indicador de adecuación de capital de la institución fue del 20.5%. La distribución de dividendos es alta, con cerca del 84% de las utilidades generadas en 2024 repartidas en el mismo año; sin embargo, no se prevé que el capital se debilite de manera significativa en el horizonte de la calificación. Según la opinión de la agencia, los riesgos de disminución del capital se mitigan por el soporte potencial que Credomatic puede recibir de su grupo financiero.

FIGURA 2 Evolución Rentabilidad y Capital.



Fuente: Credomatic / Elaboración: ML Guatemala

Estructura Pasiva Estable

a estructura pasiva de la compañía es sencilla, compuesta exclusivamente por préstamos bancarios otorgados por seis entidades locales, incluyendo a BAC Guatemala. Aunque la institución tiene registrados en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías programas de emisión de pagarés tanto en dólares como en quetzales, hasta la fecha no ha sido necesario colocar estos instrumentos de deuda en el mercado.

La institución ha operado con un nivel de liquidez variable en los años recientes, y al mes de diciembre de 2024, los activos líquidos representaron únicamente el 6% del activo total, lo que se considera bajo. No obstante, la estructura pasiva, constituida por pasivos programados, permite operar con estos niveles de liquidez. Además, el soporte potencial que puede ofrecer el grupo a través de BAC Guatemala mitiga los riesgos asociados al manejo de activos y pasivos.

Anexo

Tabla 1 Indicadores Clave

| Indicadores | Dic-24 | Dic-23 | Dic-22 | Dic-21 |
|---------------------------------------|--------|---------|---------|---------|
| Provisiones para Pérdidas Crediticias | 82.52% | 102.14% | 102.05% | 110.00% |
| Razón de Morosidad | 2.45% | 3.19% | 3.52% | 2.18% |
| Suficiencia Patrimonial | 20.52% | 21.48% | 21.17% | 23.32% |
| Razón de Solvencia | 22.52% | 20.79% | 19.85% | 18.16% |
| Rendimiento sobre el Patrimonio | 19.76% | 21.28% | 16.61% | 10.76% |
| Margen Financiero | 28.19% | 27.68% | 46.52% | 37.46% |
| Razón de Liquidez | 6.3% | 19.9% | 21.6% | 37.9% |

Fuente: Credomatic / Elaboración: ML Guatemala

Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento | Calificación actual | Perspectiva actual | Calificación anterior | Perspectiva anterior |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Credomatic de Guatemala, S.A. | | | | |
| Entidad Largo Plazo Moneda Local | AAA.gt | Estable | - | - |
| Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera | AAA.gt | Estable | - | - |
| Entidad Corto Plazo Moneda Local | ML A-1.gt | - | - | - |
| Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera | ML A-1.gt | - | - | - |

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Guatemala da por primera vez calificación de riesgo a este emisor el 28 de marzo de 2025.

Información considerada para la calificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para los cierres fiscales 2021, 2022, 2023 y 2024.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **AAA.gt:** Emisores o emisiones calificados en **AAA.gt** con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.
- **ML A-1.gt:** Los emisores calificados en ML A-1.gt tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Estable:** Una perspectiva estable indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.

Moody's Local Guatemala 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.

- La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (01/Ago/2024) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodylocal.com.gt/>

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 licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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, DIFUNDIRSE, 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 SCR. 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 SCR 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 PUEDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

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

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte 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.