

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 3112025

Fecha de ratificación: 28 de marzo de 2025

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe inicial completo

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

Calificación Perspectiva				
Entidad	Largo Plazo	Moneda Local	AAA.gt	Estable
Entidad Largo Plazo		Moneda Extranjera	AAA.gt	Estable
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.

## Financiera de Capitales, 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 Financiera de Capitales, S.A. (en adelante Fincapitales) 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 Fincapitales se fundamentan en el soporte potencial de su propietario último, BAC International Bank, Inc. (calificado por Moody's Ratings en Ba1 para su calificación internacional de LT Bank Deposits), así como en los beneficios derivados de su pertenencia al grupo financiero y en su desempeño financiero intrínseco. BAC International Bank y sus subsidiarias conforman una de las redes bancarias más importantes de Centroamérica, conocida como BAC-Credomatic.

El soporte se justifica por el rol estratégico que desempeña la operación guatemalteca consolidada para el grupo, donde Fincapitales ofrece servicios complementarios para Banco de América Central, S.A. (BAC Guatemala). Fincapitales proporciona servicios de administración de fideicomisos para los clientes del banco, siendo completamente dependiente del grupo.

El grupo basa su estrategia en la cobertura regional que ofrece, permitiendo la diversificación de ingresos y riesgos, y facilitando la atención a clientes regionales. La evaluación del soporte también tiene en cuenta el riesgo reputacional y la alta integración entre las subsidiarias guatemaltecas y el grupo BAC-Credomatic.

En términos de desempeño intrínseco, la entidad posee una estructura de activos y pasivos sencilla, con un portafolio de inversiones como principal activo y operaciones financiadas principalmente por el capital de la institución. A diferencia de otras entidades financieras en el mercado guatemalteco que manejan carteras de crédito, Fincapitales se especializa en la administración de fideicomisos, manteniendo sus operaciones fuera de balance. Los riesgos son limitados debido a esta estructura, y la institución es de tamaño reducido, representando menos del 1% de los activos del banco, su propietario directo.

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 y además por el potencial soporte.

### CONTACTOS

Mario Hernández  
Associate Director – Credit Analyst  
[mario.hernandez@moodys.com](mailto:mario.hernandez@moodys.com)

Yoanna Garita  
Associate Credit Analyst  
[yoanna.garita@moodys.com](mailto:yoanna.garita@moodys.com)

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.2552.5939

El Salvador  
+503.2243.7419

**Fortalezas crediticias**

- Pertenencia al grupo BAC-Credomatic le permite acceder a la infraestructura operativa del banco.
- Alta integración operativa a BAC Guatemala, funcionando como un vehículo legal.
- Altos niveles de capital y de liquidez gracias a bajo apalancamiento.

**Debilidades crediticias**

- La financiera no posee viabilidad fuera de su pertenencia al grupo y al banco.
- Modelo de negocio de una sola línea, con generación de ingresos únicamente a través de comisiones por administración.

**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 generación de comisiones por parte del negocio de administración de fideicomisos.

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

Fincapitales es una entidad dedicada a la administración de fideicomisos de inversión patrimonial, fideicomisos de administración y pago, y de garantía, siendo estos últimos los más relevantes para atender a los clientes empresariales del banco. La entidad proporciona un servicio complementario al banco, por lo cual forma parte integral de su estrategia y modelo de negocio. Cabe destacar que Fincapitales es una de las entidades más pequeñas del sistema financiero de Guatemala.

Como subsidiaria directa, Fincapitales está completamente integrada en la operación de BAC Guatemala y no posee viabilidad fuera de su banco propietario. Su balance es poco significativo y refleja su propósito de creación, ya que está conformado casi exclusivamente por el portafolio de inversiones en el lado activo y se financia por capital. El desempeño de la entidad está completamente definido por las decisiones estratégicas del banco, especialmente en términos de su valor a largo plazo. El portafolio de fideicomisos administrados tiene un saldo de QTZ 2,189 millones, que representa un 4.6% de los activos del banco al mes de diciembre de 2024.

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. Junto con Credomatic, forma parte de la red bancaria regional de BAC-Credomatic, con presencia en seis países de Centroamérica. La casa matriz es BAC International Bank, Inc., con sede en Panamá y calificado en Ba1 por Moody's Ratings. A diciembre de 2024, los activos

consolidados del grupo ascienden a USD 37,976 millones, con la operación en Guatemala representando cerca del 18% de los números consolidados del grupo, siendo la tercera jurisdicción en importancia por tamaño.

En cuanto al gobierno corporativo de la institución, se considera adecuado, sustentado en una estructura definida por el grupo, donde el involucramiento desde el holding ha sido clave para el desarrollo del negocio y el cumplimiento de los objetivos corporativos. Adicionalmente, 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 que enfrenta la operación en Guatemala.

### Calidad de Activos Buena

El principal activo productivo de Fincapitales es su portafolio de inversiones, compuesto exclusivamente por bonos del tesoro del Gobierno de Guatemala, considerados de buena calidad y que representan el 76.0% de los activos totales. El resto de los activos se compone mayoritariamente de disponibilidades utilizadas para sus operaciones. No se prevén cambios significativos en el volumen y la estructura del estado financiero de Fincapitales, ya que los riesgos están en buena medida limitados por su pertenencia al banco.

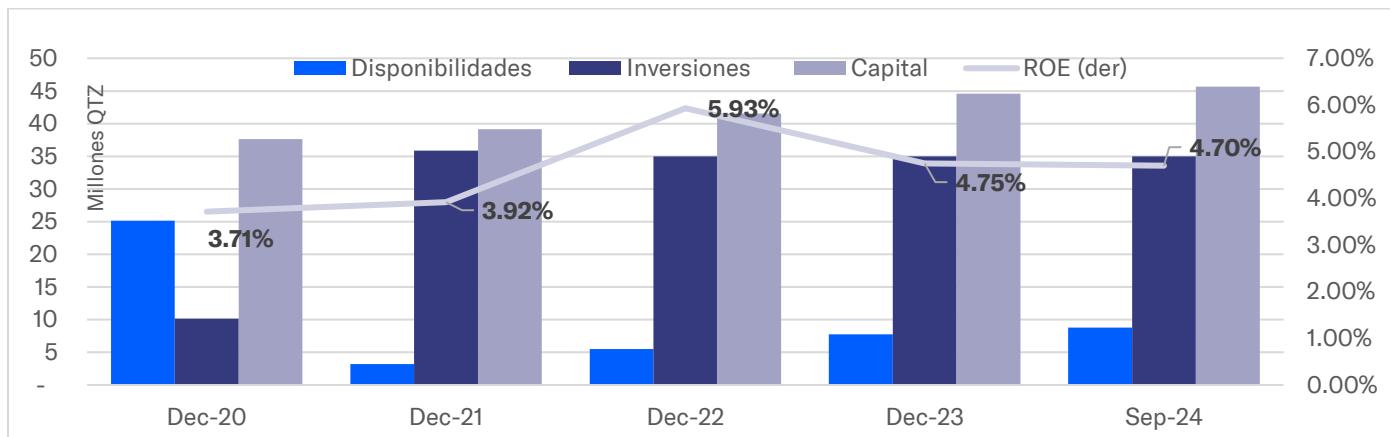
### Rentabilidad definida por su Estructura Balance

La rentabilidad de Fincapitales está definida por su estructura de balance, con dos fuentes de ingresos: los intereses generados por su portafolio de inversiones y las comisiones por administración de fideicomisos. La institución presenta una rentabilidad baja, con un ROE promedio de los últimos tres cierres fiscales del 5.2%. Sin pasivos financieros, el margen de la institución refleja únicamente la generación de intereses de su portafolio de inversiones, con un ratio del 4.6% al cierre de diciembre de 2024. Dado que la entidad no tiene viabilidad propia, su capacidad de generación de ingresos en el futuro dependerá de las decisiones estratégicas del banco.

### Capital Robusto y Liquidez Alta

Fincapitales no utiliza apalancamiento en sus operaciones, lo que resulta en un capital robusto, con un indicador regulatorio de capital del 705.9% al cierre de diciembre. No se anticipan cambios en la estructura de pasivos y capital de la entidad, aunque futuras modificaciones podrían ocurrir si el propietario decide incorporar nuevas líneas de negocio, como se ha observado en otras entidades similares en Guatemala. La liquidez de la institución es alta, representando el 96% del pasivo. Dado el bajo volumen operativo de Fincapitales, estos niveles de liquidez responden principalmente a su manejo de tesorería para cubrir necesidades operativas.

**FIGURA 1** Estructura de Balance.



Fuente: Credomatic / Elaboración: ML Guatemala

**Anexo**

**Tabla 1** Indicadores Clave

Indicadores	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Provisiones para Pérdidas Crediticias	-	-	-	-
Razón de Morosidad	-	-	-	-
Suficiencia Patrimonial	705.96%	717.33%	866.51%	5123.08%
Razón de Solvencia	99.40%	99.40%	99.70%	99.55%
Rendimiento sobre el Patrimonio	4.78%	4.75%	5.93%	3.92%
Margen Financiero	4.64%	4.82%	4.97%	4.13%
Razón de Liquidez	96.4%	95.0%	97.3%	99.5%

Fuente: Fincapitales / Elaboración: ML Guatemala

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Financiera de Capitales, 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://moodyslocal.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 licenciatarios 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 PREVISIÓNES 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 PÚBLICA 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, 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 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 PUDIERA 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, 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 SCR 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 SCR.

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

SCR 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 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](http://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 Clasificación 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 de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Clasificación 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 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 Clasificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Clasificación 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.