

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

2 de septiembre de 2024

Progreso AFPC, S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

RESUMEN

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor	AAA.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.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("en adelante, Moody's Local Panamá") afirma la categoría AAA.pa como Emisor a Progreso AFPC, S.A. (en adelante, Progreso, la Administradora o la Entidad). La Perspectiva es Estable.

La calificación asignada se fundamenta en el posicionamiento en el mercado de pensiones y cesantías en Panamá, en donde se mantiene como uno de los principales participantes, con una participación de 30.69% del total monto total administrado a junio de 2024.

Del mismo modo, se pondera el respaldo de su accionista, Global Bank Corporation, uno de los bancos de capital panameño más grandes del mercado en términos de activos (con calificación AA-.pa por Moody's Local Panamá).

Adicionalmente, la calificación recoge que Progreso no registra deuda financiera, por lo que sus operaciones son financiadas con recursos propios y con los ingresos percibidos por la administración de fondos. Aunado a ello, se considera la concentración de sus activos en depósitos bancarios e inversiones, que se traduce en niveles favorables de liquidez, conformado por instrumentos con grado de inversión a nivel local e internacional en línea a su política de gestión de su propio portafolio.

Por otro lado, la calificación recoge los adecuados niveles de rentabilidad y generación de flujos, sostenidos por la estabilidad de sus ingresos provenientes de comisiones percibidas por los portafolios administrados. Asimismo, mantiene ratios de solvencia favorables, soportados por altos niveles de patrimonio.

Cabe resaltar que la calificación considera el entorno regulatorio en el que Progreso opera y su adecuado cumplimiento normativo.

Adicionalmente, se recoge el desempeño de los fondos administrados, para los Fondos de Jubilación y Pensiones, así como de Cesantías. Al respecto, es de resaltar que, con la modificación realizada al Prospecto del Plan de Fondos de Pensiones de Progreso, no se han identificado impactos negativos en los niveles de rentabilidad o solvencia de la Administradora.

Sin perjuicio de lo anterior, es importante mencionar que la Entidad mantiene una exposición relevante con su accionista a través de la colocación de depósitos e inversiones, lo cual se identifica como un tema de monitoreo.

CONTACTOS

Solanschel Garro +511.616.0426
Credit Analyst
Solanschel.garro@moodys.com

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

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

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

Fortalezas crediticias

- Líder en el mercado de pensiones y cesantías en Panamá, con respaldo de Global Bank Corporation, que a su vez genera sinergias operativas y de gestión de activos relevante con las empresas del Grupo GB Group Corporation.
- No mantiene deuda financiera, lo que conduce a bajos niveles de endeudamiento contable y palanca financiera.
- Gestión de cartera enfocada en instrumentos de grado de inversión y alta liquidez.
- Rentabilidad y generación de ingresos estables.
- La experiencia de la Plana Gerencial y del Directorio en la gestión de portafolios de inversión y en las prácticas de Buen Gobierno Corporativo, al contemplar en su estructura a Directores Independientes.

Debilidades crediticias

- Exposición significativa con su accionista a través de la colocación de depósitos e inversiones.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Al contar con la categoría de riesgo más alta, no existen factores que puedan mejorarla.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Cambio en la regulación que afecte el crecimiento esperado de Progreso.
- Reducción en los ingresos por comisiones que afecte los resultados financieros.
- Deterioro del portafolio propio de inversiones, aunado a una mayor concentración en activos de menor calidad crediticia producto de cambios en su política de inversiones.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que le generan un impacto negativo en las operaciones.

Principales aspectos crediticios**Crecimiento de activos es impulsado por mayores depósitos y sostiene adecuados niveles de liquidez**

Al 31 de marzo de 2024, el activo total de Progreso estuvo compuesto principalmente por depósitos e inversiones concentran (95.96% del total), y fue superior en 11.14% respecto al cierre fiscal de junio de 2023, destacando incremento en depósitos (+24.18%), tanto a plazo como en bancos, manteniendo adecuados niveles de liquidez.

Cabe señalar que la cartera de inversiones de Progreso AFPC, S.A. se maneja de manera independiente a la de los fondos administrados y cuenta igualmente con parámetros de inversión definidos. Por política interna el portafolio sólo puede ser gestionado en instrumentos que tengan grado de inversión, ya sea local o internacional. Al 31 de marzo de 2024, el portafolio propio de Progreso ascendió a US\$20.5 millones, compuesto en 92.53% por instrumentos emitidos por Global Bank Corporation, entidad relacionada. El resto de las inversiones se mantienen principalmente en depósitos a plazo fijo de entidades bancarias locales y bonos soberanos de Panamá, estos últimos con una mayor participación en el portafolio de inversiones por la compra de Bonos por US\$1.1 millones.

Tendencia creciente del patrimonio, dada la política de retención de utilidades

Progreso no registra deuda financiera con terceros, por lo que se apalanca con recursos propios, principalmente, mediante las utilidades obtenidas en cada ejercicios. Por tanto, la Palanca Contable es casi nula (0.02x al corte de análisis). Al cierre de marzo de 2024, los pasivos totalizaron US\$729 mil y sus variaciones respecto a periodos anteriores corresponden a variación en las prestaciones laborales e impuesto a la renta. Esto, junto a las cuentas por pagar a proveedores, son los principales componentes de los pasivos.

Por su lado, el Patrimonio neto se incrementó 10.38% respecto al cierre fiscal de 2023, sostenido por la retención de las utilidades, destacando que Progreso no ha repartido dividendos en los últimos ejercicios. Sin embargo, el 77.69% del

patrimonio lo componen las utilidades retenidas de ejercicios previos, lo que podría potencialmente afectar el patrimonio en caso la Entidad decida repartir dividendos.

La utilidad neta se incrementa por mayores ingresos por administración de activos, pese a la disminución del patrimonio administrado.

Al cierre del primer trimestre de 2024, la utilidad neta totalizó US\$4.4 millones, que fue 16.76% superior respecto al mismo período del año previo, debido a mayores ingresos por comisiones (+5.86%) e intereses de su portafolio propio de inversiones (+18.95%). Cabe señalar, que los ingresos por comisiones, en su mayoría, provienen del Fondo de Cesantías, ya que este fondo genera el ticket promedio de comisión más alto entre todos los fondos que Progreso administra. Adicionalmente, la Administradora registró ingresos extraordinarios (US\$452 mil) por la ganancia de la venta del edificio donde se encontraban las oficinas de la entidad.

Es de mencionar que, los activos bajo administración de Progreso, que se mantienen fuera de balance en línea con la naturaleza de sus actividades, totalizaron US\$1,505.3 millones al cierre de marzo de 2024, reflejando una disminución del 2.15% en comparación a junio de 2023, por la redención de activos de terceros bajo administración.

En suma de todo lo anterior, el rendimiento promedio sobre los activos (ROAA) y el rendimiento para los accionistas (ROAE) se situaron en el 13.88% y 14.10% respectivamente, superando las cifras reportadas al cierre fiscal de junio de 2023.

El EBITDA y el FCO se recuperan por la evolución positiva de los ingresos

La generación del negocio medida a través del EBITDA y el Flujo de Caja Operativo (FCO) se situaron en US\$6.8 millones y US\$5.8 millones, respectivamente, en términos anualizados al 31 de marzo de 2024. Estas métricas se incrementaron en 6.14% y 15.37%, respectivamente, comparado con el cierre fiscal del 2023, debido al aumento interanual en el nivel de ingresos.

Otras Consideraciones

Perfil de la Compañía

Progreso AFPC, S.A. inició operaciones en octubre de 1998 bajo el nombre de Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A., el cual fue cambiado a la razón social actual en julio de 2021. Opera bajo una licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para administrar fondos en fideicomiso, y desde el 2001, posee la licencia de administrador de inversiones otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV).

La Entidad se dedica principalmente a la administración de fondos de jubilaciones y pensiones y fondos de cesantías. Los fondos de jubilaciones y pensiones son fideicomisos constituidos por aportes voluntarios recibidos de los afiliados. En tanto, los fondos de cesantías se constituyen de las primas de antigüedad e indemnizaciones por parte de los empleadores, los cuales garantizan las prestaciones a los trabajadores y son aportes de carácter obligatorio para todas las empresas con más de cinco empleados permanentes. Los Fondos administrados no forman parte del balance de Progreso, toda vez que los activos y pasivos originados de las actividades fiduciarias se controlan de forma separada.

Desde diciembre de 2014, Progreso pasó a ser 100% propiedad de Global Bank Corporation, entidad establecida en la República de Panamá, que a su vez es subsidiaria de GB Group Corporation. Cabe indicar que, a la fecha del presente informe, Moody's Local Panamá asigna una calificación AA-.pa a Global Bank Corporation y Subsidiarias como Entidad, la misma que recoge su importante posicionamiento de mercado (segundo banco más grande de capital panameño en términos de activos y el tercero a nivel de créditos internos en el SBN).

Progreso es uno de los participantes más importantes del mercado de fondos de pensiones y cesantías en Panamá, con 30.69% de los activos administrados en el periodo enero-junio de 2024. Cabe señalar que en Panamá el mercado de fondos de pensiones privado todavía presenta espacio para desarrollarse, además que la pertenencia de un afiliado al sistema privado es voluntario. A la fecha, la entidad oficial estatal para el manejo del sistema de jubilación y pensiones es la Caja de Seguro Social (CSS).

Anexo
TABLA 1 Indicadores Clave

	Mar-24	Jun-23	Jun-22	Jun-21	Jun-20
Activos (US\$/Miles)	45,035	40,522	35,891	30,884	25,508
Ingresos LTM (US\$/Miles)	10,178	9,263	9,732	9,393	8,749
EBITDA LTM (US\$/Miles)	6,777	6,385	6,566	6,565	5,790
Deuda Financiera / EBITDA	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
EBITDA / Gastos Financieros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
FCO / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Fuente: Progreso AFPC, S.A./ Elaboración: Moody's Local Panamá
 LTM = Cálculo anualizado correspondiente a los últimos doce meses.
 N.A. = no aplica

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Progreso AFPC, S.A.				
Emisor	AAA.pa	Estable	AAA.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

Estados Financieros Auditados de Progreso AFPC, S.A. al 30 de junio 2020, 2021, 2022 y 2023; así como los Estados Financieros Intermedios de Progreso AFPC, S.A. al 31 de marzo de 2023 y 2024, entre otra información complementaria.

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.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. 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 Empresas No Financieras - (14/3/2023), 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.

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

© 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 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 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 DICHS 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 para 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, 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 Moody's Investors Service también mantienen 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.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 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.