

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
20 de septiembre de 2021

Retiro de Calificación

CALIFICACIÓN*

Multibank, Inc. y Subsidiarias

Domicilio	Panamá
Entidad	RET (**)

(*) La nomenclatura "pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

(**) Clasificación retirada.

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP – Senior Analyst / Manager
Ana.carrizo@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

Carmen Alvarado
Associate Analyst
carmen.alvarado@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Multibank, Inc. y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local retira la categoría asignada de AA.pa como Entidad a Multibank, Inc. y Subsidiarias (en adelante, Multibank, o el Banco).

Las calificaciones asignadas se sostuvieron en el enfoque de banca universal que mantiene Multibank, el mismo que se refleja en el posicionamiento del Banco en la plaza bancaria panameña al ocupar el séptimo lugar en créditos internos del Sistema Bancario Panameño (SBN), y ostentar el liderazgo en los segmentos de autos (segundo lugar), agropecuario (tercer lugar) y construcción (quinto lugar), así como la adecuada diversificación del portafolio de préstamos, lo que le da fortaleza frente a la vulnerabilidad de ciertos sectores. No menos importante resultó el soporte que le confiere la pertenencia, desde mayo de 2020, al Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante, Grupo Aval), conglomerado financiero más grande de Colombia, a través de Banco de Bogotá, que cuenta con una calificación Baa2, con outlook negativo, otorgada por Moody's Investors Service Inc. como Emisor. Además de brindarle un soporte financiero implícito a Multibank, se consideró positivo las futuras eficiencias operativas a través de la aplicación de sinergias comerciales y economías integradas mediante infraestructuras tecnológicas y digitalización, áreas de middle y back office, así como el fortalecimiento de gobierno corporativo y de las áreas de control, de lo cual cabe señalar las buenas prácticas de gobierno corporativo que ha destacado al Banco frente a otras entidades financieras del país. Adicionalmente, ponderó favorablemente la alta calidad del portafolio de inversiones, compuesto en su mayoría por instrumentos de grado de inversión internacional de fácil realización, lo que sumado a la disponibilidad en líneas de crédito aprobadas con bancos corresponsales de primer orden, le brindaron respaldo al Banco ante posibles escenarios de estrés de liquidez. Lo anterior, fue complementado con la diversificación en sus fuentes de fondeo y posicionamiento en la captación de depósitos del público, que inclusive se ha visto mayormente beneficiado con la nueva pertenencia a Grupo Aval, dándole acceso a nuevas fuentes de fondeo y fortaleciendo el posicionamiento del Banco frente a los depositantes panameños. Sin embargo, sobre este punto cabe resaltar el importante aumento en la concentración en los 20 mayores depositantes, lo cual fue compensado por el hecho de que están conformados en muy alto porcentaje por depósitos a plazo.

Sin perjuicio de los factores antes expuestos, la calificación asignada a Multibank se limitó y se mantuvo bajo presión debido al entorno operativo desafiante en el cual opera el Banco a raíz de los efectos de la pandemia COVID-19 en la economía. En tal sentido, Multibank mantuvo el 38.02% de la cartera en créditos modificados al 31 de diciembre de 2020. Asimismo, se destacó la incertidumbre del nivel total de la cartera que sería modificada, considerando que el Acuerdo No. 13-2020 permitió realizar modificaciones hasta el 30 de junio de 2021. Esto último cobró relevancia, ante el incremento de la cartera vencida relacionado a las políticas conservadoras del Banco, dado el cambio de control, la cual se ubicó en niveles ligeramente superiores a la media del SBN y el ajuste en la cobertura con reservas de la cartera vencida reportada a diciembre de 2020, compensado por el alto porcentaje de garantías reales que mantiene dicha cartera. El alto índice de préstamos modificados ha incidido en la generación de flujos del Banco, evidenciado en el ajuste que presenta la relación de intereses por cobrar sobre intereses devengados sobre préstamos, la cual aumentó a 42.96% desde 16.69% a diciembre 2019. Se observó además, el incremento que presenta la cartera pesada (créditos en categoría Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), producto del desplazamiento de los créditos hacia categorías de mayor riesgo, dada la conservadora política de clasificación de préstamos del nuevo accionista, y la baja cobertura con reservas que los respaldan, lo cual también se mi-

tiga ante las garantías reales que mantienen dichos créditos. Todo lo anterior tomó mayor relevancia ante el deterioro potencial esperado en los ratios de morosidad una vez culminen los plazos de prórroga otorgados a los créditos modificados. También limitó la calificación, las pérdidas contables a diciembre 2020 por US\$22.8 millones, lo que ubicó sus márgenes e indicadores de rentabilidad en terreno negativo, afectado por gastos no recurrentes asociados a la alineación de políticas y apetito de riesgo de Grupo Aval en el proceso de cierre de la transacción de compra por parte de dicho grupo, siendo importante mencionar que, de no considerar dichos gastos la utilidad recurrente se hubiera ubicado en aproximadamente \$20 millones. Asimismo, limitó la calificación el ajuste en el nivel de solvencia, medido a través del índice de adecuación de capital (IAC) que pasó a 14.72% desde 18.36% del año previo, por debajo de la media del SBN (15.71%), por efecto de la redención anticipada de acciones preferidas como parte de la estrategia de la nueva dirección para optimizar el costo de fondos y de capital, así como de la disminución en las utilidades acumuladas, asociada fundamentalmente a partidas no recurrentes. También se consideró, el importante incremento en los intereses no cobrados (US\$92.5 millones en el 2020 vs US\$39.5 millones en el 2019) que, de acuerdo a la opinión de Moody's Local, podría generar presión contra los resultados del presente ejercicio fiscal, en el evento en que dichos intereses no sean cobrados y los ingresos devengados tengan que reversarse. Sobre este punto, cabe resaltar que las reservas establecidas para préstamos modificados también consideran los intereses por cobrar correspondientes. Otra limitante del Banco correspondió al descalce de los activos y pasivos en todos los tramos de corto plazo, propio del fondeo a través de depósitos a la vista y ahorros, lo que expuso los fondos patrimoniales del Banco, mitigado ampliamente por las disponibilidad de las líneas de crédito aprobadas con bancos corresponsales de primer orden así como la alta calidad de sus inversiones. Con respecto a la liquidez, si bien el ratio de cobertura de liquidez a corto plazo (LCR) se ajustó a 269.03% desde 402.42% al mismo periodo, el mismo se ubicó ampliamente por encima del mínimo regulatorio. Por el lado del índice de liquidez legal, cabe resaltar que, pese a la redención de acciones preferidas con flujos propios en el 2020, el mismo se incrementó ligeramente con respecto al año previo. A pesar de la mejora en el índice de liquidez legal, el mismo se ubicó por debajo de la media del SBN (63.53%) y de la Banca Extranjera Privada (61.12%).

Finalmente, y producto de la culminación del contrato de locación de servicio de calificación de riesgo, Moody's Local retira la categoría otorgada a Multibank Inc. y Subsidiarias como Entidad.

Multibank, Inc y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
TOTAL ACTIVOS	4,879,163	4,741,557	4,895,936	4,691,034
Disponibles	202,808	255,117	321,983	412,015
Inversiones	1,062,853	692,312	830,406	869,920
Créditos Vigentes	3,049,696	3,358,839	3,364,484	3,127,491
Créditos Morosos	17,025	18,384	19,792	15,239
Créditos Vencidos	65,719	60,487	43,705	28,945
Préstamos modificados ¹	1,191,101	NA	NA	NA
Préstamos Brutos	3,132,440	3,437,710	3,427,982	3,171,676
Provisión para Préstamos Incobrables	(49,845)	(54,575)	(44,815)	(33,140)
Préstamos Netos	3,174,790	3,420,062	3,411,788	3,157,179
Propiedad, Mobiliario y Equipo	60,458	66,276	40,402	55,789
TOTAL PASIVO	4,450,471	4,163,417	4,372,970	4,192,113
Depósitos	3,051,333	2,811,879	2,937,481	2,832,606
Financiamientos Recibidos	600,488	600,724	677,501	678,754
Bonos por pagar	434,348	447,111	438,380	452,348
Valores Comerciales Negociables	64,378	55,099	37,310	11,516
TOTAL PATRIMONIO NETO	428,693	578,140	522,966	498,921
Acciones Comunes	183,646	183,646	183,646	183,646
Acciones preferidas	8,000	110,000	110,000	110,000
Utilidades acumuladas	149,790	244,781	210,678	183,372

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Ingresos Financieros	233,832	261,525	261,805	239,974
Gastos Financieros	(142,923)	(144,783)	(131,501)	(110,179)
Resultado Financiero Bruto	90,908	116,742	130,305	129,795
Comisiones netas	16,429	21,824	24,290	24,314
Provisiones para Préstamos Incobrables	(70,380)	(25,806)	(8,695)	(10,079)
Resultado Financiero Neto	25,547	113,241	145,728	141,986
Gastos Operacionales	(85,870)	(92,611)	(99,968)	(88,242)
Utilidad Neta	(22,760)	48,500	56,913	58,346

¹ Préstamos modificados están incluidos dentro de la cartera vigente y morosa

Multibank, Inc. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	6.65%	9.07%	10.96%	14.55%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	24.41%	34.18%	34.52%	40.83%
Disponible / Activos	4.16%	5.38%	6.58%	8.78%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	41.48%	33.69%	39.23%	45.26%
Préstamos netos / Depósitos Totales	104.05%	121.63%	116.15%	111.46%
Préstamos netos / Fondeo Total	76.08%	86.55%	81.82%	78.34%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	29.52%	20.10%	18.05%	17.97%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	22.52%	45.14%	60.73%	80.94%
Índice Liquidez Legal	50.38%	49.76%	45.31%	61.92%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	14.72%	18.36%	16.13%	15.71%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	12.39%	13.99%	14.38%	13.94%
Pasivos Totales / Patrimonio	10.38x	7.20x	8.36x	8.40x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-9.56%	-7.41%	-9.40%	-10.87%
Calidad de Activos				
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	2.10%	1.76%	1.27%	0.91%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	2.64%	2.29%	1.85%	1.39%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	4.78%	3.00%	2.45%	1.95%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	96.07%	112.85%	135.43%	162.02%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	76.30%	86.55%	93.22%	106.14%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.93%	1.55%	1.56%	1.62%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	149.55%	154.31%	177.39%	222.71%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	43.45%	45.82%	48.97%	58.26%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	12.48%	11.44%	11.14%	12.33%
Rentabilidad				
ROAE*	-4.52%	8.81%	11.14%	12.45%
ROAA*	-0.47%	1.01%	1.19%	1.30%
Margen Financiero antes Provisiones	10.93%	43.30%	55.66%	59.17%
Margen Operacional Neto	-13.30%	20.85%	26.28%	28.96%
Margen Neto	-9.73%	18.54%	21.74%	24.31%
Rendimiento sobre activos productivos	5.35%	5.87%	5.83%	5.64%
Costo de Fondeo*	3.52%	3.57%	3.21%	2.85%
Spread Financiero*	1.83%	2.30%	2.63%	2.79%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	-128.35%	69.91%	40.48%	27.02%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	36.72%	35.41%	38.18%	36.77%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	62.88%	53.70%	56.28%	51.95%
Información Adicional				
Número de deudores	64,539	71,167	71,119	69,158
Crédito promedio (US\$)	50,901	48,236	47,047	44,227
Número de oficinas	20	24	26	31
Castigos LTM (US\$/ Miles)	70,468	24,960	21,122	17,862
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	2.10%	0.72%	0.64%	0.58%

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC = Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos) / Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colocaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

Anexo I

Historia de Calificación

Multibank, Inc. y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 31.12.20) ^{1/}	Calificación Actual (con información financiera al 31.12.20)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	AA.pa	RET	-

^{1/} Sesión de Comité del 27 de mayo de 2021.

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.moodylocal.com/country/pa> donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras e Instrumentos Calificados por Éstas, las categorías de calificación de Panamá y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 2020 de Multibank, Inc. y Subsidiarias. 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. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2021 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 MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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 DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGUN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES 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 A MODO DE EJEMPLO 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 MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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 Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS 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 – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.