

**INFORME DE  
CLASIFICACIÓN**

Sesión de comité:  
25 de setiembre de 2024

**CLASIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)**

Entidad	Clasificación	Perspectiva
	B-	Estable

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

**CONTACTOS**

Cecilia González +507.208.1368  
Credit Analyst  
[cecilia.gonzalez@moodys.com](mailto:cecilia.gonzalez@moodys.com)

Mariena Pizarro +511.6160428  
Director Credit Analyst  
[mariena.pizarro@moodys.com](mailto:mariena.pizarro@moodys.com)

Jaime Tarazona +511.606.0417  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Perú  
+51.1.616.0400

# Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas S.A.

## RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría B- otorgada como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas S.A. (en adelante, la Caja o Caja Maynas). La perspectiva es Estable.

La clasificación otorgada se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia, reflejados a través de un Ratio de Capital Global (RCG) que alcanzó 15.76% a junio de 2024, ubicándose por encima del promedio del Sistema de Cajas Municipales (13.88%).

Adicionalmente, se considera el plan de expansión desplegado a lo largo de los últimos ejercicios por parte de la Caja, lo cual se ha visto reflejado en la apertura de 4 agencias durante el primer semestre del 2024 y le ha permitido incrementar su posicionamiento dentro de las Cajas Municipales (CMAC) y disminuir su concentración por zona geográfica.

Del mismo modo, la clasificación considera la atomización existente en los depósitos totales, así como la disponibilidad en líneas contingentes (nacional y extranjero), cuyos fondos podrían potencialmente ser usados ante alguna necesidad extraordinaria de liquidez.

A pesar de lo anterior, la clasificación de la Caja sigue viéndose comprometida por las continuas pérdidas, derivadas principalmente de un significativo incremento en las provisiones para préstamos incobrables. A esto se le añade el impacto de los crecientes gastos financieros, provocados por el aumento en el costo de captación de fondos. Estos factores han repercutido adversamente en los indicadores de rentabilidad, específicamente ROAE y el ROAA, los cuales han registrado en terreno negativo.

Adicionalmente, se ha registrado un deterioro en los índices de morosidad, primordialmente debido a un incremento en los créditos vencidos y en aquellos sujetos a procesos de cobranza judicial. Si bien la cartera de créditos ha mostrado un crecimiento, no ha sido suficiente para contrarrestar el efecto adverso en los índices de mora, que actualmente superan los niveles observados al cierre de 2023.

Por consiguiente, resulta crucial para la Caja revertir la tendencia de pérdidas observadas en los últimos periodos, más aún considerando que las proyecciones sugieren que esta tendencia podría prolongarse hasta finales de 2024. Simultáneamente, es relevante implementar estrategias efectivas para

controlar el incremento en el ratio de morosidad, lo cual es esencial para preservar la clasificación de riesgo de la Caja.

### Fortalezas crediticias

- Expertise de la Caja en el otorgamiento de créditos a la micro y pequeña empresa, los cuales se constituyen como sus segmentos core.
- Tendencia decreciente de la cartera reprogramada (1.97% a junio de 2024).
- La calidad del capital se mantiene sólida, con un TIER 1 que se situó en 15.07% al corte de análisis. Este nivel proporciona un margen para seguir creciendo y la capacidad de absorber parcialmente choques externos desfavorables.

### Debilidades crediticias

- Indicadores de morosidad y cobertura que comparan de manera desfavorable con el promedio de las CMAC.
- Concentración de sus principales depositantes, lo que incrementa el riesgo de liquidez ante el retiro de dichos recursos.
- Pérdidas recurrentes producto de las mayores provisiones ante el deterioro de la cartera.
- La estructura accionaria es limitada, dado que la Municipalidad Provincial de Maynas no asigna una partida específica para el fortalecimiento patrimonial de la Caja. Esto implica que la Caja depende de su propia generación de ingresos para fortalecer su patrimonio.

### Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mayor presencia de la Caja en zonas con bajos niveles de penetración, contribuyendo a la diversificación geográfica de la cartera y a la disminución del crédito promedio.
- Crecimiento de la cartera de colocaciones, acompañado de continuas mejoras en los indicadores de calidad de cartera y cobertura de ésta con provisiones.
- Incremento sostenido de sus indicadores de rentabilidad y márgenes.

### Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Crecimiento sostenido de su cartera Problema.
- Deterioro de la cartera de colocaciones que conlleve a una variación significativa de sus indicadores de calidad de cartera, liquidez y morosidad.
- Deterioro en los indicadores de liquidez y en el calce contractual entre activos y pasivos, aunado a una baja disponibilidad de líneas de crédito y/o acceso restringido a líneas de fondeo.
- Injerencia política que afecte a la institución de manera negativa.

### Principales aspectos crediticios

#### Ajustes en los indicadores de calidad de cartera, pese al crecimiento de las colocaciones brutas

Al 30 de junio de 2024, la cartera de colocaciones brutas de la Caja presentó un crecimiento del 5.71%, impulsado principalmente por un aumento en los créditos a pequeñas y microempresas, sustentado en la utilización de recursos propios y a los fondos recibidos del programa gubernamental Impulso MYPERU (S/490.1 millones), así como a las aperturas de nuevas agencias.

En tanto la calidad de la cartera se deterioró, con un incremento del 33.67% en la cartera vencida y en cobranza judicial en comparación con diciembre de 2023. Este deterioro incluye la reclasificación de dos créditos a la categoría de créditos directos y un deterioro en el desempeño de pago de ciertos clientes grandes no core. El ratio de cartera

problema alcanzó el 10.86% al 30 de junio de 2024, superando el promedio del 9.68% del promedio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC). Considerando los créditos castigados, el indicador de morosidad se elevó al 13.59%.

El ratio de cobertura de la cartera problema se ubicó en 95.72% a junio de 2024, mejorando ligeramente respecto al cierre de 2023, pero aún por debajo del 100%. Lo antes mencionada se da producto del incremento de 22.04% en el stock de provisiones, antes el deterioro observado en el portafolio de créditos.

### **Aumento en los gastos de provisiones, aunado al mayor costo financiero y operativo, sustentan las pérdidas de la Caja al primer semestre del 2024**

Al 30 de junio de 2024, la Caja registró pérdidas por S/3.1 millones, respecto a los resultados positivos obtenido al cierre de junio 2023 (S/371 mil), ajustando las métricas de rentabilidad. Este deterioro financiero se debe principalmente a un incremento significativo en los gastos de provisiones, que ascendieron más de un 82.33%, derivado del deterioro de créditos contingentes que tuvieron que ser asumidos como créditos directos atrasados, así como al impacto negativo de la desaceleración económica en la solvencia de ciertos clientes.

Adicionalmente, los resultados se vieron afectados por un aumento en los gastos financieros (+28.91%), en línea con el incremento de las tasas pasivas en depósitos a plazo. Esto llevó a un ajuste en el costo de fondeo, aumentando a 6.47% desde 5.82% en diciembre de 2023. Los gastos operativos también crecieron un 16.77%, debido a los mayores gastos de personal y generales asociados a la apertura de nuevas agencias. Estos factores impactaron negativamente en la eficiencia de la Caja al cierre de junio de 2024.

### **Los niveles de liquidez se mantienen adecuados, dado que la captación del público sustenta el crecimiento de los pasivos de la Caja**

Los fondos disponibles se contrajeron en 15.13% respecto al cierre de 2023, representando el 13.10% de los activos totales, debido en parte a la utilización de estos recursos para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos. A pesar de esta contracción, es importante destacar que los ratios de liquidez tanto en moneda nacional (MN) como en moneda extranjera (ME), junto con otros indicadores de liquidez adicionales, han logrado mantenerse por encima de los límites mínimos exigidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Por otro lado, los depósitos totales experimentaron un crecimiento del 10.35%, impulsado principalmente por el aumento del 13.15% en las cuentas a plazo del público. Este crecimiento se atribuye a la implementación de campañas que ofrecieron tasas de interés atractivas para los depositantes. Paralelamente, los depósitos a la vista y de ahorro también vieron un incremento del 13.42%, gracias al lanzamiento de campaña que buscan fomentar el ahorro entre el público. En tanto los adeudos registraron una significativa disminución del 42.08%, explicada principalmente por la cancelación de líneas de crédito con COFIDE Multisectorial y COFIDE FONDEMI, así como por las amortizaciones realizadas en otras líneas de crédito.

### **Adecuados indicadores de solvencia que le permiten seguir creciendo a través de nuevas colocaciones.**

El Ratio de Capital Global (RCG) se situó en un 15.76% para junio de 2024, mostrando una mejora desde el 14.99% reportado al cierre de 2023, ubicándose por encima del promedio de las CMAC (13.88%).

La mejora en el RCG se atribuye principalmente a una disminución del 3.63% del patrimonio efectivo respecto a diciembre de 2023, lo que compensa la baja capacidad de capitalización de los últimos periodos, al haber obtenido pérdidas, y considerando que su accionista no realiza aportes de capital. Lo antes mencionado, no solo refleja un fortalecimiento en la base de capital de la Caja, sino que contribuye a una mayor capacidad de la Caja para absorber pérdidas potenciales y respaldar su crecimiento futuro.

En cuanto a las proyecciones más recientes, la Caja anticipa que el Ratio de Capital Global se reducirá a 13.66% para el cierre 2024, situándose por debajo del nivel alcanzado al cierre de 2023. Esta disminución es el resultado directo de las pérdidas operativas que continuará presentando la Caja. En relación con las recientes modificaciones regulatorias diseñadas para alinear el marco del sistema financiero con los estándares de Basilea III, la Caja no prevé un impacto significativo sobre su posición.

**Anexo**

**TABLA 1** Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas S.A.

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	490	464	472	456	434
Ratio de Capital Global	15.76%	14.99%	16.52%	16.40%	17.71%
Ratio de Liquidez en M.N.	19.51%	24.70%	24.14%	35.75%	43.32%
Ratio de Liquidez en M.E.	74.32%	100.91%	169.76%	160.36%	205.33%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	10.86%	9.65%	7.58%	6.91%	7.93%
Provisiones / Cartera Problema	95.72%	93.25%	105.72%	127.85%	118.26%
ROAE*	-15.16%	-11.12%	6.53%	6.93%	1.19%

Fuente: SBS, CMAC Maynas / Elaboración Moody's Local Perú

\*Últimos 12 meses

**Información Complementaria**

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior <sup>1/</sup>	Perspectiva anterior
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas S.A.				
Entidad	B-	Estable	B-	Estable

<sup>1/</sup>Sesión de Comité del 25 de marzo de 2024.

**Información considerada para la clasificación.**

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023, así como información financiera intermedia al 30 de junio de 2023 y 2024 de Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas S.A. Moody's Local Perú comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Perú no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

### Definición de las clasificaciones asignadas

- **B:** La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad en la industria a que pertenece o en la economía.

*Moody's Local Perú agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA.pe a CCC.pe, de ML A-1.pe a ML A-3.pe y de A a D (esto último, únicamente en el caso de Entidad). El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.*

### Metodología Utilizada.

- Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pe>

Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación rigurosa de Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras, aprobada por el Directorio el 2 de agosto de 2024, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pe/methodologies>.

### Declaración de importancia

La clasificación 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 clasificación 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 Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.moodyslocal.com/country/pe>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

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

© 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, 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. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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](http://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 usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.