SUPLEMENTO INFORMATIVO DE PRECIO

Corporación Andina de Fomento
Sede: Torre CAF, Ave. Luis Roche, Altamira, Caracas, Venezuela
Dirección Oficina de Panamá: Boulevard Pacífica, PH Oceanía Business Plaza, Torre 2000, Piso 27, Punta Pacífica, Ciudad de Panamá, República de Panamá

USD200,000,000 de Notas con Tasa Fija Incremental

Notas exentas de registro con base al artículo 129, numeral 1(b) del Texto Único del Decreto-Ley N°1 de 8 de julio de 1999 y sus leyes reformatorias (República de Panamá)

Monto total listado de la serie: USD200,000,000;

En el marco de su Programa de Notas a Mediano Plazo (Circular de Oferta fechada 8 de septiembre de 2022)

21 de Septiembre de 2022

La Corporación Andina de Fomento va a realizar una colocación de Notas en el mercado de Panamá. Las Notas se encuentran exentas de registro ante la Superintendencia del Mercado de Valores con base al artículo 129, numeral 1(b) del Texto Único del Decreto-Ley N°1 de 8 de julio de 1999 y sus leyes reformatorias.

La emisión total se realizará conforme a las siguientes características:

1. Nombre de la Serie:	CAF Notas USD 2042
2. No. De serie:	B
3. ISIN	XS2536383545
4. Monto de la Serie:	USD 200,000,000
5. Moneda de Denominación:	Dólares de los Estados Unidos de América (USD), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
6. Moneda de Repago de Capital:	Dólares de los Estados Unidos de América (USD), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
7. Moneda de Pago de Intereses:	Dólares de los Estados Unidos de América (USD), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
8. Fecha de Colocación ("T"):	23 de septiembre de 2022
9. Fecha de Emisión ("T+5"):	30 de septiembre de 2022
10. Precio de Emisión:	USD 200,000,000, que es el 100 por ciento del Monto Agregado de Capital
11. Fecha de Liquidación ("T+5"):	30 de septiembre de 2022
12. Fecha de Vencimiento:	30 de septiembre de 2042
13. Plazo:	20 años
14. Denominación Mínima Autorizada:	USD 200,000
15. Tasa de Interés:	Tasa de Interés Fija Incremental. años 1 a 5: 3.50% Tasa Fija años 6 a 10: 3.75% Tasa Fija años 11 a 15: 4.00% Tasa Fija

	años 16 a 20: 4.25% Tasa Fija (otros datos especificados a continuación)
a. Tasa de Interés Fija Incremental aplicable:	Desde e incluyendo la Fecha de Emisión hasta, pero excluyendo, el 30 de septiembre de 2027, los intereses serán pagaderos semestralmente de plazo vencido a una tasa de 3.50% anual. Desde e incluyendo, el 30 de septiembre de 2027 hasta, pero excluyendo, el 30 de septiembre de 2032, los intereses serán pagaderos semestralmente de plazo vencido a una tasa de 3.75% anual. Desde e incluyendo, el 30 de septiembre de 2032 hasta, pero excluyendo, el 30 de septiembre de 2037, los intereses serán pagaderos semestralmente de plazo vencido a una tasa de 4.00% anual. Desde e incluyendo, el 30 de septiembre de 2037 hasta, pero excluyendo, la Fecha de Vencimiento, los intereses serán pagaderos semestralmente de plazo vencido a una tasa de 4.25% anual.
16. Días Hábiles:	Cada lunes, martes, miércoles, jueves o viernes en el que las instituciones bancarias en Nueva York y Panamá no están obligadas por ley a cerrar
17. Base de cálculo de la Tasa de Interés:	30/360

a. Fecha de Pago de Interés:	30 de marzo y 30 de septiembre de cada año a partir del 30 de marzo de 2023, hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento. Si una Fecha de Pago de Interés cae en una fecha que no corresponde a un Día Hábil, la Fecha de Pago de Interés caerá en el Día Hábil inmediatamente siguiente.
18. Monto del Cupón Fijo	En cada Fecha de Pago de Interés desde, e incluyendo el 30 de marzo de 2023, hasta e incluyendo el 30 de septiembre de 2027, USD 3,500 por cada USD200,000 de denominación. En cada Fecha de Pago de Interés desde, e incluyendo el 30 de marzo de 2028, hasta e incluyendo el 30 de septiembre de 2032, USD3,750 por cada USD200,000 de denominación. En cada Fecha de Pago de Interés desde, e incluyendo el 30 de marzo de 2033, hasta e incluyendo el 30 de septiembre de 2037, USD4,000 por cada USD200,000 de denominación. En cada Fecha de Pago de Interés desde, e incluyendo el 30 de marzo de 2038, hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento, USD4,250 por cada USD200,000 de denominación.
19. Forma y fecha de Pago de Capital:	Las Notas se amortizarán en su totalidad por el cien por ciento (100.00%) del Monto de la Serie, equivalente a USD 200,000,000, en la Fecha de Vencimiento.
20. Redención Anticipada a Opción del Emisor:	No aplicable.

21. Redención Anticipada a Opción del Inversor:	No aplicable.
22. Legislación Aplicable:	Ley Inglesa
23. Prelación	Las Notas constituyen deuda "senior", no garantizada y no subordinada del Emisor y tienen una prelación "pari passu" en derecho de pago con todas las otras obligaciones no garantizadas y no subordinadas del Emisor.
24. Descripción de las garantías	Las Notas no estarán garantizadas.
25. Uso de los Recursos:	Los recursos netos de la venta de las Notas serán utilizados para fines corporativos generales tal como se describe en la Sección "*Uso de los Fondos*" de la Circular de Oferta.
26. Registro:	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex).
27. Liquidación en Panamá:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear)
28. Calificación de Riesgo de la Serie:	La Serie en Panamá contará con una calificación de Grado de Inversión según lo haya determinado una entidad calificadora de riesgo internacionalmente reconocida y registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá
29. Sociedad Calificadora de Riesgo:	Será una entidad calificadora de riesgo internacionalmente reconocida y registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

En adición a lo anteriormente expuesto, me permito comunicar que en relación con la serie antes descrita de las Notas existe un Prospecto de Emisión y un Suplemento Informativo que estarán disponibles para consulta de los inversionistas en la página de internet de la Corporación Andina de Fomento, ubicada en la siguiente dirección: www.caf.com

Adicionalmente, cualquier otra información de interés a los inversionistas con relación al Emisor está disponible -públicamente- a través de la plataforma EDGAR del United States Securities and Exchanges Commission ubicada en la siguiente dirección: https://www.sec.gov/edgar/

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO

Por: _____
Nombre: Antonio Recine
Cargo: Gerente de Políticas Financieras y Emisiones Internacionales

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
21 de septiembre de 2022

Nuevo

CALIFICACIÓN*

CAF-Banco de Desarrollo de América Latina

Domicilio	Panamá
Bonos Corporativos	AAA.pa

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

CONTACTOS

Leyla Krmelj
Rating Manager
Leyla.Krmelj@moodys.com

Jaime Tarazona
VP – Senior Analyst / Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
Linda.Tapia@moodys.com

Matías Cabrera
Associate
Matias.cabrera@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

CAF - Banco de Desarrollo de América Latina

Resumen

Moody's Local otorga la categoría AAA.pa a la emisión "CAF Notas USD 2042- Serie B" a ser realizada por CAF-Banco de Desarrollo de América Latina (en adelante, la CAF o el Banco) por un importe de US$200 millones, la cual estará contemplada en el marco de un Programa de Notas de Mediano Plazo de hasta US$30 mil millones que tiene el Banco.

La calificación se fundamenta en el perfil crediticio de la CAF, reflejado en el desempeño de sus principales métricas financieras. En este sentido, el análisis pondera los adecuados niveles de capitalización del Banco y su controlado nivel de apalancamiento, reflejado en una relación pasivo/patrimonio de 2.51x y de 28.53% al medir la participación del patrimonio sobre sus activos. Lo antes señalado ha sido posible por los aportes de capital de sus accionistas, los cuales, al 30 de junio de 2022, estuvieron conformados por 20 países y diversos bancos comerciales, destacándose que, en la XX Reunión de Asamblea Extraordinaria de Accionistas de CAF celebrada en el mes de marzo de 2022, se aprobó un aumento de capital de US$7 mil millones para los próximos años que permita, hacia el ejercicio 2030, duplicar el portafolio de colocaciones. De esta manera, el capital podría continuar aumentando en los siguientes ejercicios producto de la incorporación de nuevos países accionistas, así como como por la suscripción de capital adicional por parte de los países accionistas existentes.

De igual forma, ponderó positivamente el crecimiento que ha venido presentando el portafolio de colocaciones de la CAF, así como sus reducidos niveles de morosidad. En este sentido, entre enero de 2020 y junio de 2022, el portafolio de colocaciones de créditos se expandió en 7.92% y, según lo manifestado por el Banco, podría destinar en los siguientes cinco años aproximadamente US$25 mil millones adicionales en operaciones de crédito que permitan a los países de la región aumentar su resiliencia climática, propiciar la transición energética, un crecimiento bajo en emisiones de gases de efecto invernadero y consolidar la protección de los ecosistemas naturales y la biodiversidad.

Respecto a la morosidad, debe indicarse que el Banco no tiene cartera atrasada o demorada; sin embargo, sí tiene operaciones de crédito que no están acumulando ingresos (0.37% del portafolio al 30 de junio de 2022), los cuales están vinculados a cartera no gubernamental. Debe indicarse igualmente que la CAF mantiene provisiones equivalentes al 0.24% de la cartera de créditos, las cuales cubren parcialmente la cartera que no acumula ingresos. La política de la CAF exige, por lo general, que los préstamos a las entidades del sector público cuenten con el beneficio de la garantía soberana, aunque se han realizado ciertas excepciones en el caso de entidades altamente capitalizadas. Los préstamos a entidades del sector privado, que no sean bancos, usualmente mantienen garantías bancarias u otras garantías aceptables para la CAF.

Moody's Local también ponderó que la Entidad ha desplegado importantes esfuerzos en diversificar sus fuentes de financiamiento, reflejado en la presencia que mantiene en los mercados financieros globales. Lo anterior resulta de especial relevancia toda vez que la CAF tiene un acceso fluido a diversas fuentes de financiamiento, destacándose que el Banco tiene diversas emisiones *benchmark* en diferentes monedas, varias de las cuales presentan liquidez debido a que están listadas en mecanismos de centralizados de negociación. Además, la CAF tiene programas domésticos registrados en Colombia, México, Perú y Uruguay. En tanto, la CAF

también mantiene vigentes diversas emisiones de Bonos Verdes y Bonos Sociales. Un tema no menor es que CAF presenta más de 90 aliados financieros en cinco continentes y está acreditado por Green Climate Fund, Adaptation Fund y Global Environment Fund (GEF) para la canalización de recursos.

Suma a lo indicado previamente que la CAF presenta niveles de calce y liquidez adecuados, los mismos que le permiten cubrir sus obligaciones corrientes. Al 30 de junio de 2022, el 31.35% de sus activos correspondieron a instrumentos líquidos (que incorpora el efectivo, depósitos en bancos e inversiones financieras de rápida realización) cuya duración fue de 0.3 años (de una política que les permite irse hasta 1.4 años) y de los cuales el 93.2% correspondió a posiciones que ostentan una calificación A- o superior internacional. En línea con lo señalado previamente, la Política de Inversiones de la CAF hace hincapié en la seguridad y la liquidez por encima del rendimiento.

Asimismo, Moody's Local tomó en cuenta la condición de "Acreedor Preferente" para los países prestatarios debido a su condición de institución financiera multilateral, la cual se ha mantenido por más de 40 años, y que se ha puesto a prueba en diversos escenarios de estrés que han experimentado las economías de los prestatarios. Cabe precisar que dicha condición no figura expresamente en el Convenio Constitutivo de la CAF; no obstante, es una premisa que los países miembros han respetado desde la fundación del Banco. Sobre el Convenio Constitutivo de la CAF, debe precisarse que es un tratado internacional que le otorga diversos privilegios e inmunidad en sus países miembros (artículos 47, 48, 50 y 52).

Cabe indicar igualmente que, a la fecha del presente informe, la CAF mantiene una calificación AA3, Estable, asignada por Moody´s Investors Service, Inc. para su deuda de largo plazo.

A pesar de lo indicado en los párrafos previos, Moody´s Local identifica diversos retos a los cuales está expuesta a la fecha la CAF, entre los cuales destaca la baja calificación soberana promedio de sus prestatarios, toda vez que el 67.67% de la cartera se encuentra vinculada a países que no ostentan grado de inversión. Adicionalmente, se observa que las cinco principales exposiciones geográficas representaron el 59.23% de la cartera al corte de análisis y que los 10 principales prestatarios superaron el 50% de la concentración de las colocaciones, desde 71.19% al cierre de 2021. Por otra parte, existe el riesgo de que aumenten los niveles de morosidad en los siguientes ejercicios debido a que parte de la cartera de colocaciones presenta exposición a operaciones de crédito al sector público de Venezuela (9.39% de las colocaciones brutas del Banco), las cuales actualmente se encuentran al día debido a que la CAF viene recomprando las acciones de Venezuela en el Banco como compensación por los vencimientos de servicios de deuda; no obstante, estas recompras podrían no ser suficientes para cubrir la exposición total en los siguientes ejercicios (para mayor detalle respecto al programa de recompra de acciones que viene ejecutando la CAF referirse a la sección de Desarrollos Recientes).

Otro desafío para la CAF lo constituye el manejo de sus indicadores de rentabilidad, toda vez que, al primer semestre de 2022, el resultado neto se ha visto afectado producto de un mayor gasto financiero como consecuencia del aumento del costo de fondeo a nivel global. Esto último también se recoge en una caída en el *spread* financiero de la CAF al corte de análisis.

Respecto a las principales características de las Notas USD 2042- Serie B calificadas por Moody's Local, destaca lo siguiente: (i) será por un importe total de US$200.0 millones, (ii) tendrá un plazo de 20 años, (iii) no contará con garantías específicas ni resguardos financieros, (iv) no presentará subordinación, y (iv) pagará una tasa de interés fija creciente a lo largo del periodo de vigencia de la Emisión (para mayor detalle respecto a dicho instrumento consultar el Anexo II del presente informe).

Con relación al análisis financiero, durante el primer semestre de 2022, los activos de la CAF decrecieron en 1.94%, sustentado principalmente por las menores colocaciones de créditos y la disminución del portafolio de inversiones. Cabe señalar que lo anterior se explica por el efecto de las amortizaciones regulares de la cartera de colocaciones y la variación en el valor razonable de sus instrumentos por efecto de las desfavorables condiciones actuales de mercado, así como por el uso de recursos para hacer frente al pago de obligaciones del pasivo. El balance de la CAF podría revertir dicha tendencia en las siguientes revisiones en la medida que se materialicen las colocaciones anunciadas en los últimos meses.

Por su parte, el pasivo decreció en 2.74% durante el primer semestre de 2022 debido a menores obligaciones en bonos a valor razonable, identificándose además un mayor saldo en Papeles Comerciales, esto en un contexto en el cual se ha buscado optimizar el costo de financiamiento. En tanto, el patrimonio creció en 0.11% durante el mismo periodo, favorecido principalmente por la política de la CAF de no distribuir dividendos. A futuro, se espera que se mantenga esta tendencia a nivel patrimonial debido al plan de fortalecimiento patrimonial del Banco por parte de los accionistas actuales, así como por la potencial incorporación de nuevos socios.

Respecto a la rentabilidad, al 30 de junio de 2022, utilidad neta de la CAF ascendió a US$14.4 millones, disminuyendo en 84.67% en relación con lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo, lo cual se explicó en un importante aumento de los gastos financieros, esto en un contexto en cual la tendencia creciente en el costo de fondeo viene presionando el margen financiero neto del Banco al ubicarse en 33.41%, desde 46.96% a junio de 2021. Adicionalmente, sumó a la menor rentabilidad el mayor gasto operativo y contribuciones a los fondos especiales de los accionistas.

Moody's Local continuará monitoreando el desempeño financiero de la CAF y la evolución de sus principales indicadores, comunicando de manera oportuna cualquier variación en la percepción del riesgo del Banco.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

» Debido a que la calificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la calificación.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

» Incremento en el nivel de morosidad de la cartera de colocaciones.

» Disminución en los activos del balance y activos bajo administración que impacten negativamente en la generación de ingresos, rentabilidad y liquidez.

» Deterioro del portafolio de inversiones, aunado a una mayor concentración en activos de menor calidad crediticia producto de cambios en su política de inversiones.

» Reducción en los márgenes del Banco que afecten significativamente los resultados financieros.

» Mayor apalancamiento y/o disminución del nivel de solvencia del Banco.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

» Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

BANCO DE DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA - CAF

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (US$ Miles)	28,614,770	29,613,782	27,961,156	26,515,836	25,111,574
Pasivo/Patrimonio (veces)	2.51x	2.58x	2.60x	2.31x	2.37x
Disponible[1] / Depósitos Totales	95.65%	83.00%	88.34%	94.32%	84.77%
Disponible / Activos totales	9.85%	6.98%	6.29%	5.96%	6.80%
Créditos Vencidos, Morosos y que no devengan intereses / Cartera Bruta	0.37%	0.38%	0.25%	0.75%	0.94%
ROAE (LTM)	0.19%	0.80%	1.86%	2.64%	1.95%

[1] Disponible = Efectivo y depósitos en bancos, no considera inversiones líquidas.
Fuente: CAF / *Elaboración: Moody's Local*

Generalidades

La CAF es una institución financiera multilateral creada en el año 1968 que fomenta el desarrollo e integración regional de sus países accionistas (18 países de América Latina y el Caribe, dos países europeos: España y Portugal y 13 bancos privados latinoamericanos). El Banco actúa como intermediario financiero para canalizar recursos desde países desarrollados hacia economías en desarrollo en América Latina y el Caribe, facilitando el financiamiento de proyectos públicos y privados.

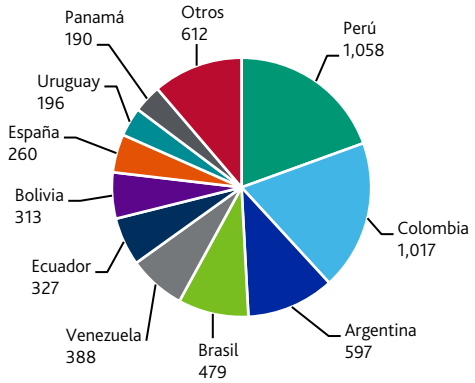
Los préstamos son la principal actividad de la CAF, los cuales incluyen instrumentos de corto o largo plazo, operaciones con riesgo soberano o no soberano y múltiples modalidades (facilidades de crédito, líneas de crédito, financiamiento estructurado, capital de trabajo, créditos para ejecución de proyectos, entre otros). También ofrece avales y garantías para atraer recursos a la región, servicios de tesorería y de adquisición de papeles comerciales, además de facilita el acceso y administrar fondos de la cooperación, fondos

verdes y fondos especiales a través de alianzas estratégicas, brindando asesoría financiera, asistencia técnica y programas de formación a clientes del sector privado, público o mixto.

El capital accionario ordinario del Banco ascendió a US$5,436.5 millones al 30 de junio de 2022, habiendo estado distribuido en tres series: A, B y C. La Serie A está conformada por 11 acciones cuyo valor unitario es de US$1.2 millones. Por su parte, la Serie B está conformada por 981,355 acciones cuyo valor asciende a US$5 mil, totalizando aproximadamente US$4,906.8 millones. Los países accionistas de Series A y B son Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela. Adicionalmente, El Salvador y 13 bancos comerciales poseen acciones de la Serie B. Finalmente, la Serie C está conformada por 103,305 acciones cuyo valor unitario asciende a US$5 mil, totalizando aproximadamente US$516.5 millones, suscritas por Chile, Costa Rica, República Dominicana, Jamaica, México, Portugal y España.

Gráfico 1

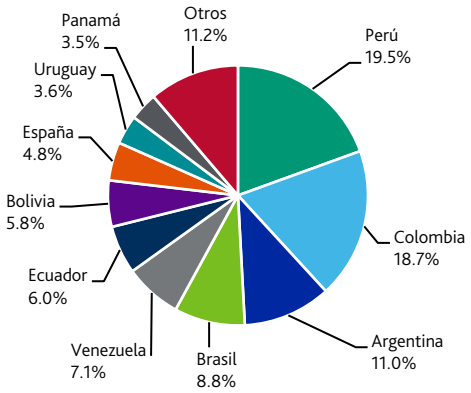
Capital pagado de principales accionistas (en MM de US$) – al 30 de junio 2022



Fuente: CAF / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Principales accionistas al 30 de junio 2022



Fuente: CAF / Elaboración: Moody's Local

Por otra parte, el Convenio Constitutivo de la CAF es el contrato aceptado por sus países miembros que le otorga privilegios en materia legal, financiera y tributaria. En virtud de dicho tratado, los activos de la Corporación gozan de inmunidad con respecto a expropiaciones por parte de cualquiera de los estados contratantes (Artículo 47), son de libre transferibilidad y convertibilidad (Artículo 48), están exentos de toda clase de restricciones, regulaciones y medidas de control (Artículo 50), así como de toda clase de gravámenes tributarios (Artículo 52). Las anteriores prerrogativas garantizan a la CAF un marco de estabilidad jurídica y predictibilidad que reduce los riesgos de sus operaciones.

En relación con la presencia de la CAF en la región, su sede principal se encuentra en la ciudad de Caracas, Venezuela y dispone de una red de oficinas representativas en 15 capitales de sus países miembros, tales como Asunción, Bogotá, Brasilia, Buenos Aires, Ciudad de México, Ciudad de Panamá, La Paz, Lima, Madrid, Montevideo, Puerto España y en Quito.

Respecto a la agenda de la CAF, desde su inicio ha dado soporte a la región para la estructuración técnica y financiera de proyectos y movilización de recursos tanto en el sector público y privado con miras al desarrollo económico y social. Posteriormente, se ha adherido a los compromisos globales para el desarrollo sostenible con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), ampliando de esta manera el valor e impacto que busca generar a nivel regional. En este sentido, se destacan los esfuerzos que viene desplegando en la actualidad para contribuir en los ODS en sectores como transporte, agua y saneamiento, infraestructura, educación, entre otros.

La actual gestión del periodo 2021-2026 busca que la CAF se convierta en el banco de la reactivación económica y en el banco verde de América Latina y el Caribe. La CAF busca afianzar el crecimiento de la cartera de créditos con una estrategia de mayor presencia en la región, búsqueda de nuevos países interesados en ser miembros y una apuesta en la movilización de recursos hacia proyectos de desarrollo sostenible.

Desarrollos Recientes

Como hechos de relevancia del presente ejercicio, destaca que, el 1 de enero de 2022, la CAF reemplazó la tasa USD LIBOR por la Term SOFR tras las recomendaciones de su Comité de Tasas de Referencia Alternativas creado *adhoc* para tal fin. En este sentido, desde el segundo semestre de 2021, se iniciaron las emisiones con tasa SOFR y, al cierre de dicho ejercicio, el Banco dejó de emitir instrumentos con tasa LIBOR.

Respecto a los principales acuerdos aprobados por la Junta de Accionistas, destaca que, 8 de marzo de 2022, se aprobó unánimemente el aumento de capital por un monto ascendente a US$7 mil millones a fin de fortalecer su patrimonio e impulsar la estrategia de la actual gestión que le permitiría convertir a la CAF en el Banco Verde de América Latina y Caribe en esta década. En la misma Junta de Accionistas se aprobó que República Dominicana se convierta en país accionista de pleno derecho una vez que cumpla con todos los requisitos necesarios. A la fecha de emisión del presente informe, República Dominicana debe cumplir con ciertos requisitos pendientes para formalizar su cambio de estatus a país accionista de pleno derecho.

Por su parte, el 13 de julio de 2022, El Salvador se convirtió en país accionista de pleno derecho tras cumplir todos los requisitos y aprobaciones necesarios. Adicionalmente, destaca que, el 22 de agosto de 2022, la Junta General de Accionistas aprobó la incorporación de Honduras y Chile a la CAF como Estado Miembro.

Es de señalar que la CAF implementó un Programa de Apoyo a la Gestión de Liquidez en Situaciones Excepcionales (el "Programa"), el cual fue aprobado por la Asamblea de Accionistas de fecha 3 de marzo de 2020. El Programa permite a la CAF recomprar las acciones de un país accionista que cumpla con los requisitos del Programa y aplicar los ingresos a los préstamos e intereses pendientes de ese país. De acuerdo con el Programa, la CAF notificó a Venezuela que cumple con los requisitos. Desde el inicio del Programa, hasta el 30 de junio de 2022, la CAF recompró un total de 91,289 acciones por un valor aproximado de US$1,296.3 millones, habiendo aplicado lo anterior a pagar montos vencidos y atrasados de capital e intereses y para deducir el monto del capital pagado y de la prima en colocación de acciones. Como resultado de las recompras, al 30 de agosto de 2022, Venezuela se encuentra al día con los préstamos con la CAF.

CAF-Banco de Desarrollo de América Latina

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVO	**46,669,212**	**47,592,350**	**47,229,692**	**46,845,903**	**42,293,634**	**40,014,247**
Disponibles	4,596,905	3,322,263	2,698,455	2,948,290	2,521,069	2,721,667
Inversiones Financieras	10,033,694	12,795,459	15,489,705	11,773,052	11,354,722	10,313,706
Activos Líquidos	**14,630,599**	**16,117,722**	**18,188,160**	**14,721,342**	**13,875,791**	**13,035,373**
Sector Público	27,876,248	27,723,931	25,392,720	25,619,424	22,594,948	21,571,079
Sector Privado	738,522	1,889,851	1,258,562	2,341,732	3,920,888	3,540,495
Créditos Vigentes	**28,510,180**	**29,501,723**	**26,537,782**	**27,892,090**	**26,316,964**	**24,874,593**
Créditos Vencidos, morosos y que no devengan intereses	104,590	112,059	113,488	69,066	198,872	236,981
- Créditos Vencidos	-	-	-	-	129,087	124,286
- Créditos Restructurados	26,738	29,206	32,400	36,485	-	-
- Créditos Deteriorados (no devengan intereses)	104,590	112,059	113,488	69,066	69,785	112,695
Colocaciones Brutas	**28,614,770**	**29,613,782**	**26,651,282**	**27,961,156**	**26,515,836**	**25,111,574**
Ajustes sobre el valor razonable	(250,226)	(18,396)	4,565	156,711	4,782	(187)
Comisiones por cartera de créditos	156,344	153,955	134,367	134,011	110,706	102,823
Previsión para posibles pérdidas	68,556	76,650	87,543	95,015	91,642	64,848
Colocaciones Netas	**28,139,644**	**29,364,781**	**26,433,937**	**27,888,841**	**26,318,270**	**24,943,716**
Inversiones de Capital	410,335	433,350	444,222	432,600	463,825	459,667
Otros activos	3,488,634	1,676,497	2,163,373	3,803,120	1,635,748	1,575,491
TOTAL PASIVO	**33,354,774**	**34,292,711**	**34,249,224**	**33,851,002**	**29,496,906**	**28,150,847**
Depósitos	4,806,022	4,002,626	3,354,668	3,337,574	2,672,925	3,210,545
Papeles Comerciales	3,906,528	2,813,646	1,971,919	1,598,696	908,133	641,295
Préstamos a Valor Razonable, neto	1,705,278	1,772,171	1,725,710	1,672,301	1,390,218	1,284,269
Bonos a Valor Razonable, neto	19,641,323	24,260,537	25,573,167	24,882,419	23,161,362	21,620,093
Otros pasivos	3,295,623	1,443,731	1,623,760	2,360,012	1,364,268	1,394,645
TOTAL PATRIMONIO NETO	**13,314,438**	**13,299,639**	**12,980,468**	**12,994,901**	**12,796,728**	**11,863,400**
Capital Pagado	5,436,500	5,436,375	5,327,790	5,366,050	5,380,715	5,166,720
Superávit de Capital	4,091,528	4,091,298	3,891,502	3,961,900	3,988,884	3,595,133
Resultado acumulado*	3,786,410	3,771,966	3,761,176	3,666,951	3,427,129	3,101,547

* El resultado acumulado incorpora los Resultados del Ejercicio y las Reservas

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	358,209	671,991	347,331	1,081,165	1,611,791	1,310,174
Gastos Financieros	242,238	371,275	191,683	595,157	951,077	831,155
Resultado Financiero Bruto	**115,971**	**300,716**	**155,648**	**486,008**	**660,714**	**479,019**
Provisiones para Créditos Directos	(3,713)	29,869	(7,472)	2,923	52,395	13,192
Resultado Financiero Neto	**119,684**	**270,847**	**163,120**	**483,085**	**608,319**	**465,827**
Otros Ingresos (egresos)	16,403	35,569	28,127	15,628	9,219	30,396
Gastos generales y administrativos	(99,100)	(171,401)	(86,618)	(186,876)	(162,730)	(184,816)
Resultado antes de Contribuciones	**36,987**	**135,015**	**104,629**	**311,837**	**454,808**	**311,407**
Fondos Especiales de los Accionistas	(22,543)	(30,000)	(10,404)	(72,015)	(129,226)	(87,830)
Resultado Neto	**14,444**	**105,015**	**94,225**	**239,822**	**325,582**	**223,577**

BANCO DE DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA - CAF

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Disponible[1] / Depósitos totales	95.65%	83.00%	80.44%	88.34%	94.32%	84.77%
Disponible / Activos	9.85%	6.98%	5.71%	6.29%	5.96%	6.80%
Activos líquidos + Inversiones financieras / Depósitos	304.42%	402.68%	542.17%	441.08%	519.12%	406.02%
Activos líquidos + Inversiones financieras / Activos	31.35%	33.87%	38.51%	31.43%	32.81%	32.58%
Préstamos netos / Depósitos	585.51%	733.64%	787.97%	835.60%	984.62%	776.93%
Préstamos netos / Fondeo	93.61%	89.39%	81.02%	88.56%	93.55%	93.23%
Endeudamiento						
Pasivo / Patrimonio (Veces)	2.51	2.58	2.64	2.60	2.31	2.37
Pasivo / Activo	0.71	0.72	0.73	0.72	0.70	0.70
Pasivo / Capital Social y Reservas	2.51	2.60	2.66	2.65	2.37	2.42
Coloc. Brutas / Patrimonio (Veces)	2.15	2.23	2.05	2.15	2.07	2.12
Cartera vencida, morosa o no devenga intereses / Patrimonio neto	0.79%	0.84%	0.87%	0.53%	1.55%	2.00%
Compromiso Patrimonial Neto	0.27%	0.27%	0.20%	-0.20%	0.84%	1.45%
Calidad de Activos						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.49%	0.49%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	0.37%	0.38%	0.43%	0.25%	0.75%	0.94%
(Cartera vencida + morosa + no devenga intereses + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)	0.55%	0.54%	0.43%	0.25%	0.89%	1.03%
Reservas para préstamos / Cartera vencida	N/A	N/A	N/A	N/A	70.99%	52.18%
Reservas para préstamos / Cartera vencida + morosa + no devenga intereses	65.55%	68.40%	77.14%	137.57%	46.08%	27.36%
Rentabilidad						
ROAE*	0.19%	0.80%	1.26%	1.86%	2.64%	1.95%
ROAA*	0.05%	0.22%	0.36%	0.54%	0.79%	0.57%
Margen Financiero Bruto	32.38%	44.75%	44.81%	44.95%	40.99%	36.56%
Margen Financiero Neto	33.41%	40.31%	46.96%	44.68%	37.74%	35.55%
Margen Operacional Neto	10.33%	20.09%	30.12%	28.84%	28.22%	23.77%
Margen Neto	4.03%	15.63%	27.13%	22.18%	20.20%	17.06%
Rendimiento sobre activos productivos*	1.56%	1.52%	1.78%	2.61%	4.12%	3.53%
Costo de Fondeo*	1.35%	1.15%	1.37%	2.00%	3.47%	3.16%
Spread Financiero*	0.22%	0.37%	0.41%	0.61%	0.65%	0.37%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	113.56%	33.87%	29.85%	6.52%	2.83%	13.60%
Eficiencia						
G. Operativos / Activos (*)	0.39%	0.36%	0.37%	0.42%	0.40%	0.47%
G. Operativos / Ingresos Financieros	27.67%	25.51%	24.94%	17.28%	10.10%	14.11%
G. Operativos / Margen Financiero Bruto	85.45%	57.00%	55.65%	38.45%	24.63%	38.58%
G. Personal / Ingresos Financieros	23.60%	23.42%	22.32%	13.81%	9.60%	12.08%
G. Personal / Colocaciones Brutas (*)	0.59%	0.55%	0.59%	0.55%	0.60%	0.65%
Eficiencia Operacional [2]	74.86%	50.97%	47.13%	37.25%	24.29%	36.28%
Información Adicional						
Ingresos por Intermediación	358,209	671,991	347,331	1,081,165	1,611,791	1,310,174
Costos de Intermediación	242,238	371,275	191,683	595,157	951,077	831,155
Resultado de la Actividad de Intermediación	115,971	300,716	155,648	486,008	660,714	479,019
Castigos LTM / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos LTM) (*)	0.19%	0.17%	0.00%	0.00%	0.15%	0.09%

*Últimos 12 meses.

[1] Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

[2] Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

Anexo I

Historia de Calificación

CAF-Banco de Desarrollo de América Latina

Instrumento	Calificación Anterior	Calificación Actual (al 30.06.2022)	Definición de la Categoría Actual
Bonos Corporativos			
"CAF Notas USD 2042 – Serie B" (hasta por US$200 millones)	-	AAA.pa	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.

Anexo II

Detalle de las características del instrumento calificado

Emisor:	CAF-Banco de Desarrollo de América Latina
Nombre:	CAF Notas USD 2042
Serie:	B
Monto:	US$200 millones
Plazo:	20 años
ISIN:	XS2536383545
Moneda de Denominación:	Dólares de los Estados Unidos de América (US$)
Moneda de Repago de Principal:	Dólares de los Estados Unidos de América (US$)
Moneda de Repago de Intereses:	Dólares de los Estados Unidos de América (US$)
Mes estimado de colocación:	Septiembre de 2022
Tasa:	Tasa fija incremental: años 1 a 5: 3.50% años 6 a 10: 3.75% años 11 a 15: 4.00% años 16 a 20: 4.25%
Pago de interés:	Marzo y septiembre de cada año.
Pago de capital:	Se amortizará el principal al momento del vencimiento
Redención anticipada:	No aplicable
Legislación aplicable:	Ley Inglesa
Prelación	Las Notas constituyen deuda *senior*, no garantizada y no subordinada del Emisor y tienen una prelación *pari passu* en derecho de pago con todas las otras obligaciones no garantizadas y no subordinadas del Emisor
Uso de los Recursos	Fines corporativos generales
Respaldo:	Las Notas no estarán garantizadas
Registro:	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex)

Anexo III

Detalle del Portafolio de Colocaciones de Créditos

Portafolio de Colocaciones (en miles de US$)

País	jun-22	dic-21	jun-21	dic-20	dic-19	dic-18
Argentina	3,717,856	3,842,317	3,519,467	3,725,343	3,743,346	3,577,715
Barbados	167,891	172,683	165,475	170,267	75,387	84,014
Bolivia	2,575,216	2,752,463	2,820,558	2,612,977	2,715,821	2,562,869
Brasil	2,266,529	2,698,038	2,133,802	2,621,465	2,228,617	1,694,502
Chile	43,364	304,187	235,668	459,745	472,914	425,000
Colombia	3,494,787	3,403,385	2,876,439	2,795,238	2,857,926	2,840,345
Costa Rica	540,541	547,145	555,749	564,353	81,681	88,795
República Dominicana	412,915	110,789	134,516	145,010	174,667	206,515
Ecuador	4,200,229	4,201,415	3,896,107	4,122,246	3,727,546	3,586,804
México	620,000	825,000	640,000	885,000	500,000	530,000
Panamá	2,849,121	2,562,057	2,092,765	2,076,210	2,031,635	1,900,354
Paraguay	1,655,640	1,511,665	1,163,431	1,086,175	512,842	466,200
Perú	1,317,141	1,743,908	1,449,844	1,524,531	1,987,713	2,039,674
Trinidad y Tobago	1,140,596	1,163,978	1,026,667	1,048,889	788,889	600,000
Uruguay	925,698	903,243	894,102	923,990	945,050	994,685
Venezuela	2,687,246	2,871,509	3,046,692	3,199,717	3,671,802	3,514,102
Colocaciones Brutas	**28,614,770**	**29,613,782**	**26,651,282**	**27,961,156**	**26,515,836**	**25,111,574**
Ajustes*	(250,226)	(18,396)	4,565	156,711	4,782	(187)
Total	**28,364,544**	**29,595,386**	**26,655,847**	**28,117,867**	**26,520,618**	**25,111,387**

* Ajustado por el valor en actividades de cobertura
Fuente: CAF / Elaboración: Moody's Local

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 en la página web de la empresa https://www.moodyslocal.com/country/pas en donde además se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva, 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 2018, 2019, 2020 y 2021, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2021 y 2022 de la CAF-Banco de Desarrollo de América Latina. 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.

© 2022 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 NINGÚN 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, 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 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 titulo 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.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 JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

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

MOODY'S LOCAL