

Transition Matrix (Corporate)

Long Term Rating

2022 to 2025

2022/2025	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
AAA	60%	20%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA	0%	73%	27%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A	0%	2%	82%	16%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BBB	0%	0%	17%	81%	2%	0%	0%	0%	0%	0%
BB	0%	0%	7%	64%	29%	0%	0%	0%	0%	0%
B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CCC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
D	0%	0%	29%	57%	14%	0%	0%	0%	0%	0%

2023 to 2025

2023/2025	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
AAA	60%	40%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA	0%	88%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A	0%	2%	93%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BBB	0%	0%	10%	89%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
BB	0%	0%	5%	70%	25%	0%	0%	0%	0%	0%
B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CCC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%
D	0%	0%	30%	40%	30%	0%	0%	0%	0%	0%

2024 to 2025

2024/2025	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
AAA	80%	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A	0%	1%	98%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BBB	0%	0%	7%	93%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BB	0%	0%	0%	60%	40%	0%	0%	0%	0%	0%
B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CCC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%
D	0%	0%	20%	20%	40%	0%	0%	0%	0%	20%

Short Term Rating

2024 to 2025

2024/2025	ST-1	ST-2	ST-3	ST-4	ST-5	ST-6
ST-1	90%	10%	0%	0%	0%	0%
ST-2	2%	96%	2%	0%	0%	0%
ST-3	0%	3%	97%	0%	0%	0%
ST-4	0%	0%	79%	17%	4%	0%
ST-5	0%	0%	38%	50%	13%	0%
ST-6	0%	0%	40%	40%	0%	20%

Transition Matrix (SME)

2024 to 2025

2024/2025	ARSME-1	ARSME-2	ARSME-3	ARSME-4	ARSME-5	ARSME-6	ARSME-7	ARSME-8
ARSME-1	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ARSME-2	0%	77%	23%	0%	0%	0%	0%	0%
ARSME-3	0%	5%	93%	1%	0%	0%	0%	0%
ARSME-4	0%	2%	64%	28%	5%	0%	0%	0%
ARSME-5	0%	0%	54%	31%	15%	0%	0%	0%
ARSME-6	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ARSME-7	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ARSME-8	0%	0%	83%	0%	0%	0%	0%	17%