

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

**Argenpymes S.G.R.**

21 de julio de 2025

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión resumido**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

Fortaleza financiera	Calificación Perspectiva	
	AA+.ar	Estable

(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.  
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Candelaria Feijo +54.11.5129.2781  
Associate Credit Analyst  
[Candelaria.feijo@moodys.com](mailto:Candelaria.feijo@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778  
Associate ML  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

**RESUMEN**

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma la calificación de fortaleza financiera de Argenpymes S.G.R. ("Argenpymes") en AA+.ar con perspectiva estable.

La calificación de Argenpymes refleja su posicionamiento como una SGR líder en el sistema, en el que se ubica tercera con un 10,6% del total de garantías vigentes a marzo 2025. Además, contempla sus bajos niveles de morosidad bruta (0,1% a marzo de 2025) y altos niveles de recupero (96,5% en promedio para los últimos 5 años).

A su vez, la calificación de Argenpymes refleja la fuerte integración comercial y las sinergias operativas que mantiene con su principal accionista y aportante al fondo de riesgo Allaria S.A. (Allaria), ALyC líder del mercado local, que además, es la encargada de administrar las inversiones del fondo de riesgo de la entidad.

El 27 de junio de 2025, se anunció en el Boletín Oficial la fusión entre Argenpymes, [Pyme Aval S.G.R.\(BBB+.ar/EST\)](#), [Afianzar S.G.R. \(A.ar/EST\)](#), [Seguro Aval S.G.R. \(BBB-.ar/EST\)](#) y Aval Ganadero S.G.R. a partir del 1 de julio de 2025 con Argenpymes como entidad absorbente. Esperamos que, dado que dichas SGR comparten en gran parte socios protectores, partícipes y PYMEs garantizadas, la fusión permita optimizar cuestiones operativas y reducir costos. Además, la fusión consolidaría la posición de mercado que muestra Argenpymes y representa un aumento significativo en su fondo de riesgo autorizado total. En los próximos meses monitorearemos la evolución de la fusión y el impacto en el perfil crediticio de la entidad.

La calificación contempla además, la adecuada capitalización y diversificación en términos de MiPyMEs avaladas, sus correctas políticas de suscripción de riesgos y el conocimiento que tiene de sus clientes. La cartera de Argenpymes posee en promedio un score crediticio por encima de 550 lo que es considerado adecuado.

A junio de 2025 su FDR autorizado aumentó a ARS 113.418 millones luego del incremento semiautomático otorgado por SEPYME con fecha mayo 2025 (en línea con el art. 20 del Anexo de la Resolución del 21/2021 y sus modificatorias) y este se encontraba integrado en un 89%. Luego de ocurrida la fusión el FDR autorizado pasaría a ser de ARS 151.865 millones.

Por otra parte, a marzo de 2025 Argenpymes concentraba un 22,0% de su riesgo vivo en el sector agropecuario. A pesar de los riesgos a los que se encuentra expuesto el sector, no esperamos un deterioro en el perfil crediticio de la SGR. Asimismo, consideramos que el apalancamiento máximo regulatorio

(4 veces) y la limitación a la concentración por MiPyME (5% del fondo de riesgo) mitigan parcialmente el riesgo de incumplimiento de las MiPyMEs asistidas.

Argenpymes es una SGR que cuenta con poco más de nueve años de trayectoria en el sistema y que ha aumentado rápidamente su participación de mercado, otorgando garantías para capital de trabajo e inversión en bienes de capital a MiPyMEs argentinas de diversos sectores económicos. El accionista principal de Argenpymes es Allaria (48,70% del capital social) y entre los principales aportantes al fondo de riesgo al 31 de marzo de 2025 se encontraban: Allaria (41,7%), Banco Industrial (10,6%), IVSA (7,1%) y MSU (4,5%).

**FIGURA 1** Participación de mercado – Marzo 2025

	Argenpymes S.G.R.	Sistema
Posición de mercado	10,6%	3° en el ranking
Posición de mercado FDR	10,4%	-
Posición de mercado CPD + Echeqs <sup>(1)</sup>	13,1%	2° en el ranking
Posición de mercado Pagaré en USD <sup>(1)</sup>	12,1%	2° en el ranking
Tasa Promedio CDP	32,1%	31,7% <sup>(2)</sup>
Plazo Promedio CDP (días)	120,8	92,9 <sup>(2)</sup>
Tasa Promedio Pagaré	8,4%	6,2% <sup>(2)</sup>
Plazo Promedio Pagaré (días)	346,0	264,8 <sup>(2)</sup>
Morosidad (FDR contingente % riesgo vivo)	1,2%	0,6%
Apalancamiento	3,0x	2,8x

<sup>(1)</sup>Datos calculado en base a los últimos 12 meses

\*Promedio ponderado de elaboración propia en base a las tasas Haumi

### Fortalezas crediticias

- Alto grado de integración operativa con su principal accionista y socio protector, Allaria
- Adecuadas políticas de suscripción de riesgos
- Elevada participación de mercado, posicionándose como la tercera SGR de mayor tamaño en base a garantías vigentes, la segunda SGR según volumen negociado de cheques de pago diferido avalados y segunda en términos de volumen de pagarés avalados en dólares a marzo 2025.
- Bajos niveles de morosidad neta en los últimos años, evaluados según caídas totales por año de emisión

### Debilidades crediticias

- Volatilidad histórica en los niveles de morosidad bruta
- Entorno operativo desafiante que ejerce presión sobre la capacidad de pago de las MiPyMEs avaladas

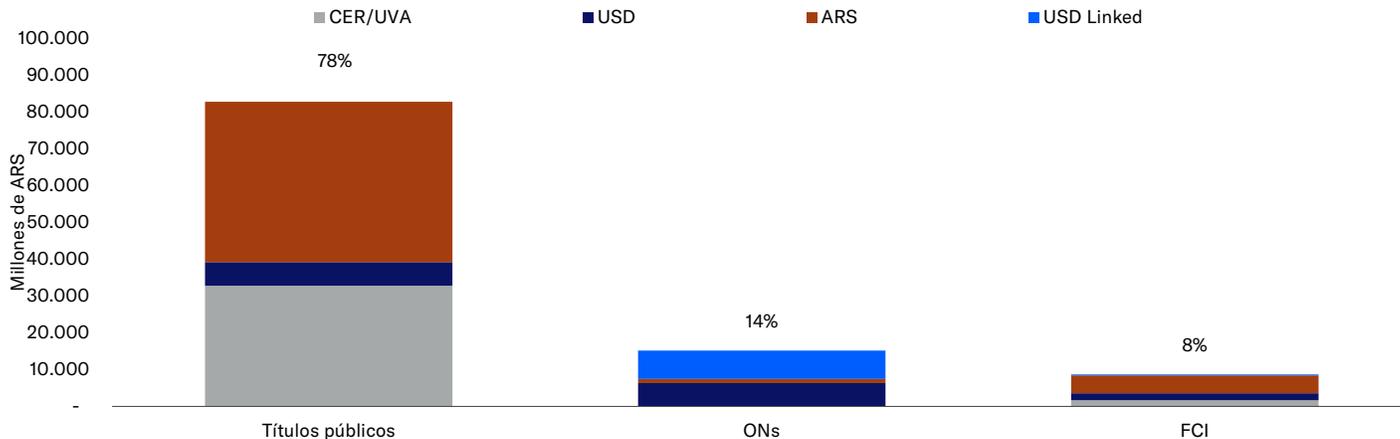
### Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Baja significativa y sostenida en los niveles de inflación que resulte en un mayor nivel de actividad y mejore la calidad crediticia de las MiPyMEs
- Aumento significativo y sostenido en su participación de mercado post fusión

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

- Aumento significativo de la morosidad que comprometa la solvencia de la entidad

**FIGURA 2** Inversiones por tipo de instrumento y moneda al 31 de marzo de 2025



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por Argenpymes

**Soporte**

Con respecto a la propiedad de la sociedad, Allaria S.A. es el principal accionista de Argenpymes con el 48,7% del capital social. El resto de la propiedad está distribuido entre las MiPyMEs que son socios partícipes de la SGR. Argenpymes mantiene con Allaria una fuerte integración comercial y operativa que ha posibilitado el amplio crecimiento de la SGR en los últimos años, que se podría mantener en los próximos, contribuyendo a aumentar la visibilidad y posición de mercado de la SGR. Allaria cuenta con más de 50 años de trayectoria en el mercado de capitales argentino y ofrece servicios financieros, asesoramiento y administración de activos para individuos, empresas e instituciones con una cartera de 24 mil clientes activos. El Grupo Allaria posee un buen posicionamiento en el mercado de capitales argentino y es una de las ALyC más importantes del país.

**Principales métricas e indicadores financieros**

<b>Argenpymes S.G.R.</b>	<b>9M 2025 (Mar-2025)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Reportado (millones de ARS)</b>				
Activo total	132.367	100.156	17.149	7.764
Patrimonio neto	130.148	98.951	16.864	7.638
Resultado operativo	8.579	2.345	814	306
Resultado del Fondo de Riesgo	27.310	46.636	10.394	2.138
Comisiones y otros ingresos	12.235	5.894	1.457	565
Egresos operativos	5.607	3.630	712	251
Garantías vigentes	285.485	121.014	43.011	16.285
FDR autorizado	97.028	70.482	11.563	8.063
FDR integrado	97.028	70.482	11.562	5.063
FDR Contingente	3.410	1.903	232	84
<b>Principales Indicadores</b>				
Participación de mercado (Total de garantías vigentes-12 meses)	10,6%	12,0%	11,8%	8,6%
Participación de mercado en CPD + Echeqs (últimos 12 meses)	13,1%	12,7%	12,8%	10,5%
% de integración del FDR	100,0%	100,0%	100,0%	62,8%
Apalancamiento técnico ajustado	3,0x	1,8x	3,8x	2,5x
Duración de la cartera	2,2x	0,3x	0,2x	0,5x
FDR Contingente/ FDR Computable	100,0%	100,0%	100,0%	77,1%
Concentración económica <sup>[1]</sup>	22,2%	24,3%	25,1%	22,8%
Concentración geográfica <sup>[1]</sup>	53,6%	33,6%	32,1%	45,3%
Retorno de las inversiones (1 año) <sup>[2][3]</sup>	60,6%	116,7%	116,7%	46,4%
<b>Indicadores de Morosidad</b>				
<b>Según año de emisión</b>				
Índice de morosidad bruta	0,1%	0,7%	8,0%	1,9%
Índice de recupero	43,3%	82,9%	200,2%	72,2%
Índice de morosidad neta	0,0%	0,1%	-8,1%	0,5%
<b>Según año de caída</b>				
Índice de morosidad bruta (caídas del período % riesgo vivo)	0,6%	1,6%	1,2%	0,5%
Índice de recupero	115,8%	151,9%	73,3%	90,6%
Índice de morosidad neta	-0,1%	-0,8%	0,3%	0,1%
<b>Características de la cartera de garantías</b>				
MIPyMEs con garantías vigentes	2.964	3.311	4.139	2.008
Concentración en los 10 clientes principales	11,1%	12,5%	12,5%	13,1%
Máxima exposición por MiPyME % FDR	5,0%	3,8%	5,1%	3,8%
Máxima exposición % FDR	1,7%	2,0%	2,2%	1,9%
Riesgo vivo en Pesos	80,7%	66,7%	96,9%	91,8%
Riesgo vivo en Dólar linked	19,3%	33,3%	3,1%	8,2%

[1] Para el cálculo de este indicador se utilizó el índice de Herfindahl-Hirschman

[2] Para el cálculo de este indicador se considera el fondo de riesgo computable promedio

[3] Indicador anualizado Nota: Los valores a partir de diciembre de 2023 se encuentran expresados en moneda homogénea a dicha fecha, con excepción de los resultados del FDR que están expresados en moneda histórica.

Fuente: Estados Contables de Argenpymes al 31 de marzo de 2025

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Argenpymes S.G.R.</b>				
Calificación de fortaleza financiera	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable

**Información considerada para la calificación.**

- Balance anual auditado al 30/06/2024 y anteriores. Disponibles en (<https://www.cnv.gov.ar>)
- Balance trimestral auditado al 31/03/2025 y anteriores. Disponibles en (<https://www.cnv.gov.ar>)
- Cartera de riesgo vivo o garantías vigentes a diversas fechas.
- Información complementaria de gestión interna y reuniones de trabajo con la gerencia de la SGR.
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (Posición de Mercado, marca y distribución, Características de la Cartera, Adecuación del capital, Rentabilidad) y Otras Consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 24 de abril de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.com.ar/>

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en **AA.ar** con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores locales

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

**Metodología Utilizada.**

- Metodología de calificación de garantizadoras financieras - (14/Sep/2020), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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

© 2025 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 SÍMBOLOS 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, DIFUNDIR, 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, COMERCIABILIDAD 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 [ir.moody.com](http://ir.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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.