

INFORME DE CALIFICACIÓN

11 de diciembre de 2024

Caja de Seguros S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Fortaleza financiera	AAA.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

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781
Associate Credit Analyst ML
Ramiro.gonzalez1@moodys.com

Agustina Arambarri +54.11.5129.2778
Associate ML
Agustina.arambarri@moodys.com

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director – Credit Analyst ML
Eliana.GomezBarreca@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma la calificación de fortaleza financiera de Caja de Seguros S.A. ("Caja de Seguros") en AAA.ar con perspectiva estable.

La calificación de Caja de Seguros refleja su posición de liderazgo en el mercado de seguros como la tercera compañía en términos de primas brutas emitidas 5,36% para los últimos 12 meses a septiembre 2024, su alta atomización de negocios y la elevada fidelización de su cartera de clientes. Además, la aseguradora presenta sólidas métricas de cobertura y liquidez. Adicionalmente, la calificación de Caja de Seguros se encuentra respaldada por el apoyo explícito e implícito que la compañía podría obtener del grupo italiano Assicurazioni Generali, su accionista mayoritario.

Estas fortalezas crediticias se ven atenuadas por la alta concentración de su producción en el ramo automotores (por encima del 80% de su producción neta) que presenta desarrollos de cola larga y alta litigiosidad lo que representa un desafío para la estimación de pérdidas futuras. Para mitigar estos riesgos a los que se encuentra expuesta, la compañía mantiene estrategias definidas de zonificación de su cartera de autos, con el objetivo de identificar zonas de alta siniestralidad y suscribir riesgos más rentables. Las compañías expuestas al ramo automotor con alta dependencia de insumos importados para atender el pago de siniestros y donde la competencia de precios es elevada, podrían tener dificultades en trasladar a tarifas los aumentos en el costo siniestral y esperamos que sus márgenes técnicos se deterioren. Sin embargo, Caja de Seguros ha podido aplicar criterios de tarificación rentables que le permitió mantener su volumen de primas en términos reales.

Si bien Caja de Seguros ha reportado resultados netos negativos en los últimos ejercicios, esto se explica principalmente por el impacto del RECPAM en su resultado financiero y por una mayor carga impositiva devenida del impacto del impuesto diferido sobre el ajuste por inflación de los inmuebles de uso propio que la compañía mantiene en su balance. En la medida que los niveles de inflación continúen su tendencia a la baja, existirán instrumentos con tasas reales positivas que permitirán a las aseguradoras mejorar su resultado financiero.

Por otra parte, consideramos que Caja de Seguros muestra adecuados niveles de solvencia que le permitieron distribuir dividendos a su principal accionista por un monto de ARS 16.415 millones a junio 2024. Para los últimos 12 meses a septiembre de 2024 la compañía reportó un holgado nivel de superávit de capitales mínimos regulatorios de 151%.

Las aseguradoras argentinas se encuentran imposibilitadas de invertir en activos fuera del país, lo que limita la diversificación de sus inversiones y genera una concentración en riesgo argentino. Si bien la volatilidad de los títulos públicos y los aún elevados índices de inflación presionan la

rentabilidad de las compañías de seguros, esto se encuentra mitigado en parte por sus sólidos niveles de solvencia y liquidez.

Caja de Seguros es una aseguradora de capitales extranjeros perteneciente al grupo asegurador internacional Assicurazioni Generali. La compañía es líder en el mercado argentino, con demostrado reconocimiento de marca y amplia cobertura geográfica, y comercializa principalmente seguros de automotores y de vida colectivo, aunque con importante presencia en otros ramos como otros riesgos y accidentes personales.

Fortalezas crediticias

- Apoyo explícito e implícito de su principal accionista, el grupo internacional de seguros Assicurazioni Generali
- Sólida posición de mercado, líder en seguros patrimoniales y vida colectivo
- Afianzado y desarrollado modelo de venta directa
- Adecuado perfil de riesgo de sus productos
- Alta atomización de clientes

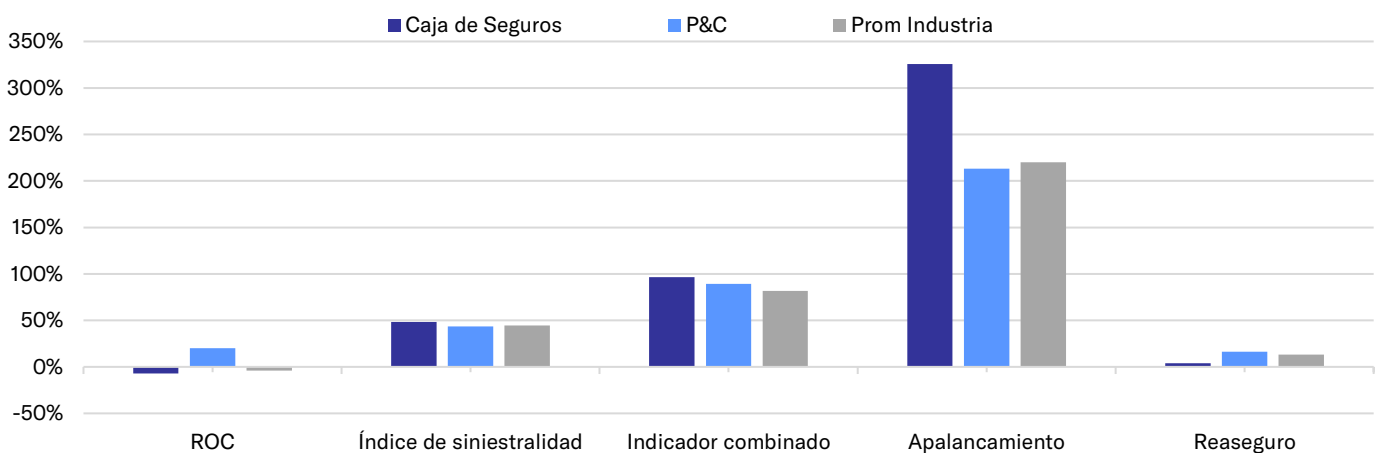
Debilidades crediticias

- Alta concentración de su producción en el ramo automotores, que es de alta litigiosidad y representa un desafío para la estimación de pérdidas futuras
- Contexto macroeconómico con indicadores de inflación aún altos aunque decrecientes que ejerce presión sobre la rentabilidad
- Resultados netos negativos en los últimos ejercicios debido principalmente al efecto del ajuste por inflación en los resultados financieros

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Profundización en la caída en el nivel de actividad y entorno macroeconómico desfavorable que se traduzcan en menor rentabilidad y que provoque un deterioro sostenido en la capitalización

Figura 1 Resumen de indicadores – Sep 2024



Fuente: Moody's Local Argentina en base a balances públicos auditados e información de SSN

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

CAJA DE SEGUROS S.A.

<i>En millones de ARS (moneda homogénea al 30/06/2024)</i>	Sep-24 (Últ. 12 meses)	3M 2024 (sep-24)	3M 2023 (sep- 23)	Jun-24	Jun-23	Jun-22
INDICADORES						
Indicador combinado	100%	103%	88%	97%	97%	98%
Índice de siniestralidad	52%	57%	41%	48%	50%	50%
Indicador de gastos	48%	46%	47%	48%	47%	48%
Primas cedidas al reaseguro (%)	4%	3%	3%	4%	4%	4%
Apalancamiento técnico bruto	3,3x	3,4x	3,1x	3,3x	3,1x	3,0x
Retorno sobre el capital (ROC)	-4%	-9%	-18%	-7%	-6%	-14%
Indicador de cobertura y calce de pasivos	1,4x	1,4x	1,5x	1,4x	1,4x	1,4x
REPORTADO						
Activo total	704.648	704.648	759.537	721.270	794.148	820.708
Disponibilidades e inversiones	403.900	403.900	472.566	403.999	502.063	530.409
Inversiones en afiliadas	816	816	0	915	0	0
Pasivo total	404.512	404.512	422.200	414.482	445.169	455.294
Reservas de siniestros brutas	227.904	227.904	275.911	228.528	303.950	331.950
Reservas de siniestros netas	212.295	212.295	247.735	218.313	276.937	309.716
Reservas de primas netas	67.802	67.802	62.761	61.425	61.671	59.152
Patrimonio neto	300.136	300.136	337.337	306.787	348.979	365.414
Activos de alto riesgo	14.620	14.620	15.235	15.905	12.878	15.250
Resultado Neto	(14.556)	(6.652)	(15.524)	(23.428)	(22.841)	(52.112)
Resultado técnico	(6.630)	(7.449)	20.777	21.595	21.827	12.795
Resultado financiero	(1.098)	(2.813)	(32.705)	(30.991)	(25.676)	(46.132)
Primas brutas emitidas	769.565	196.983	192.931	765.513	778.614	777.289
Primas netas emitidas	740.662	191.346	186.720	736.035	746.766	743.497
POSICIÓN DE MERCADO SEGÚN PRIMA BRUTA						
Participación de mercado total	5,36%	5,06%	4,78%	5,28%	5,14%	5,05%
Automotores	10,6%	10,8%	9,7%	10,3%	10,0%	9,9%
Vida Colectivo	7,9%	7,0%	5,1%	7,4%	7,1%	7,2%
Otros Riesgos	14,1%	13,0%	11,9%	13,8%	11,0%	10,2%
Combinados e Integrales	2,1%	2,4%	1,8%	2,0%	2,2%	2,2%
Accidentes Personales	2,3%	2,3%	2,6%	2,4%	2,8%	2,9%
DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTO - PRIMA NETA POR RAMO						
Automotores	85,5%	85,1%	83,9%	85,2%	83,4%	82,4%
Vida Colectivo	8,7%	7,6%	5,8%	8,2%	9,3%	10,1%
Otros Riesgos	3,8%	3,9%	3,5%	3,7%	3,6%	3,4%
Combinados e Integrales	2,0%	2,4%	1,6%	1,8%	2,1%	2,2%
Accidentes Personales	0,6%	0,6%	0,9%	0,7%	1,0%	1,1%

	Sep-24 (Últ. 12 meses)	3M 2024 (sep-24)	3M 2023 (sep-23)	Jun-24	Jun-23	Jun-22
CALIDAD DE LOS ACTIVOS - DIVERSIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES						
Disponibilidades	40,5%	40,5%	57,6%	46,0%	51,3%	79,9%
Títulos Públicos	33,3%	33,3%	28,1%	33,2%	37,7%	11,1%
FCI	8,6%	8,6%	8,1%	8,2%	4,3%	3,4%
Obligaciones negociables	4,4%	4,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Depósitos a plazo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acciones	13,2%	13,2%	6,2%	12,6%	6,7%	5,6%
Fideicomisos financieros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otras inversiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: Moody's Local Argentina, en base a balances públicos auditados

Anexo II: Glosario**Cálculo de indicadores de la Figura 1: Resumen de indicadores**

ROC: Resultado Neto/ [Promedio de Patrimonio neto del periodo y del anterior]

Índice de siniestralidad: Siniestro devengados / Prima devengada

Indicador de gastos: [Gastos de explotación + Gastos de producción] / Prima devengada

Índice combinado: Índice de siniestralidad + Indicador de gastos

Apalancamiento: [Primas brutas emitidas + Reservas de siniestros brutas] / Patrimonio neto ajustado por activos de alto riesgo

Reaseguro: Porcentaje de primas cedidas al reaseguro

Glosario técnico

Activos de altos riesgo: (definición de la metodología=

Capitales mínimos %: Capital computable / Capital mínimo a acreditar - 1

Evolución de las reservas para siniestros: Evolución de las reservas para siniestros / Reservas (promedio ponderado de los indicadores de evolución anual de las reservas para pérdidas en los últimos cinco años)

Gastos de suscripción: Pastos de suscripción / Primas netas emitidas

Indicador de cobertura Art. 35: Activos computables / Deudas y compromisos técnicos

Indicador de cobertura y calce de pasivos: Disponibilidad e inversiones / Pasivo Líquido

Índice de activos de alto riesgo: Activos de alto riesgo / Patrimonio neto ajustado por activos de alto riesgo

P&C: Patrimoniales y Mixtas

Participación de mercado relativa: Primas de la compañía / Primas promedio de la industria

Patrimonio neto ajustado por activos de alto riesgo: Patrimonio Neto – 10% * Activos de alto riesgo

Ratio de Sharpe de retorno sobre capital: Retorno sobre capital promedio de los indicadores anuales de los últimos cinco años / Desviación estándar en el mismo período de cinco años

ROC: Retorno sobre el capital

SSN: La Superintendencia de Seguros de la Nación

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Caja de Seguros S.A.				
Calificación de Fortaleza Financiera	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable

Información considerada para la calificación.

- Últimos cinco estados contables anuales auditados con todos sus informes y anexos siendo el más reciente al 30 de junio de 2024, disponibles en www.ssn.gob.ar
- Estados contables trimestrales al 30/09/2024, disponibles en www.ssn.gob.ar
- Resoluciones varias de la Superintendencia de Seguros de la Nación.
- Descripción de los contratos de reaseguros. Reuniones de trabajo con la gerencia de la compañía. Información interna de gestión
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores de la evaluación intrínseca (posición de mercado, marca y distribución, riesgo y diversificación de productos, calidad de los activos, adecuación de las reservas, liquidez y gestión de activos y pasivos) y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 27 de septiembre de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.com.ar/>

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AAA.ar:** Emisores o emisiones calificados en **AAA.ar** con la calidad crediticia más 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 Compañías de Seguros - (14/9/2020), 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.

© 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 exige 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, 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.