

## INFORME DE CALIFICACIÓN

25 de abril de 2025

# Sion S.A.

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión resumido

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	BBB+.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en ML	ML A-2.ar	-

(\*) 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

Romina Retamal +54.11.5129.2654  
Senior Credit Analyst ML  
[Romina.retamal@moodys.com](mailto:Romina.retamal@moodys.com)

Fátima Kesqui Zamora +54.11.5129.2679  
Credit Analyst ML  
[Fatima.kesqui@moodys.com](mailto:Fatima.kesqui@moodys.com)

José Antonio Molino +54.11.5129.2613  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Jose.molino@moodys.com](mailto:Jose.molino@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

### RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma la calificación de largo plazo en moneda local en **BBB+.ar** con perspectiva estable, y afirma la calificación de corto plazo en moneda local en **ML A-2.ar**.

Las calificaciones se encuentran respaldadas por niveles de rentabilidad elevados en comparación con otras industrias y su posición competitiva en el interior del país, que ha sido lograda a través de un modelo de expansión mediante alianzas con cableoperadores locales y Telefónica Móviles Argentina S.A. ("TMA"). Asimismo, la calificación refleja la menor escala operativa en comparación con otras compañías calificadas y no calificadas, las elevadas necesidades de financiamiento para mantener y expandir su estructura operativa, la baja liquidez, y la exposición a riesgo regulatorio en la industria que opera y a la volatilidad en el tipo de cambio.

Los ingresos y generación de caja de la compañía se vieron impactados por demoras en la velocidad de conexión de hogares en el último ejercicio, mitigado parcialmente por una posición competitiva adecuada de Sion, producto de alianzas con cableoperadoras y el acuerdo comercial realizado con TMA para migrar clientes de banda ancha de Movistar hacia las redes de Sion. Este acuerdo se consolida con la colocación del Fideicomiso Financiero Sion Conecta I<sup>1</sup> ("FF Sion Conecta I"), con fondos dedicados a CAPEX. Para los ejercicios 2025-27 esperamos ingresos en niveles de USD 14-15 millones, con un margen EBITDA promedio de 33%. En el ejercicio 2024 los ingresos alcanzaron un total de ARS 14.280 millones (equivalentes a USD 14 millones) desde ARS 13.692 millones (USD 8 millones) en 2023, mientras que el margen EBITDA es de 43,4% desde 35,6% para los respectivos periodos.

Adicionalmente Sion adquirió la empresa Paralelo 52. Esta incorporación permite un incremento de 16.000 hogares que se encontraban conectados a los servicios de internet, y que a partir de la consolidación se le suman los servicios de televisión por cable.

Sion mantiene elevadas necesidades de financiamiento producto de los altos niveles de inversión de mantenimiento y expansión requeridos tras el acuerdo con TMA, mitigado parcialmente por el CAPEX generado a través del FF Sion Conecta I. Para el 2025, en nuestro caso base esperamos que el ratio de endeudamiento se mantenga en torno a 3,5x deuda a EBITDA, con niveles de deuda en términos absolutos de USD 21 millones. A diciembre 2024, el nivel de endeudamiento alcanza un total de 3,9x deuda a EBITDA desde 2,5x a cierre diciembre 2021.

Sion ha mantenido históricamente niveles de liquidez bajos. El total de caja y equivalentes cubrió el 13,9% de la deuda financiera de corto plazo al cierre diciembre 2024. En los próximos 6 a 12 meses, la empresa cuenta con caja

<sup>1</sup> Para mayor información [Fideicomiso Financiero Sion Conecta Infraestructura Privada I](#)

suficiente para hacer frente al pago de las obligaciones negociables con vencimiento en el mes de mayo. Además, la empresa cuenta con líneas disponibles con entidades bancarias por un monto superior a las ARS 3.000 millones que podrían mejorar la liquidez en el corto plazo de ser necesario. Durante el 2024, Sion ha evidenciado un buen acceso al mercado de capitales local a través de pagarés, ONs y fideicomiso. Esperamos que la empresa pueda hacer frente a los vencimientos de corto plazo, pero un deterioro en la capacidad de generación de caja y/o cambios en las condiciones de mercado que afecten la flexibilidad financiera de la compañía y aumenten el riesgo de refinanciación podrían generar una presión negativa en la calificación de la compañía.

**Fortalezas crediticias**

- Niveles de rentabilidad en términos de EBITDA elevados en comparación con otras industrias.
- Buena presencia en el interior del país con buena expectativa de crecimiento por el acuerdo con TMA.

**Debilidades crediticias**

- Escala operativa pequeña en comparación a otras empresas del sector.
- Exposición a la volatilidad del tipo de cambio.
- Exposición a riesgo regulatorio en la industria en la que opera.
- Elevadas necesidades de inversión para mantener y expandir su red operativa que requiere un elevado nivel de endeudamiento financiero.

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

Una suba en las calificaciones podría generarse por (i) un crecimiento de las ventas, en la generación de EBITDA y en la cantidad de hogares conectados por encima de nuestras proyecciones, (ii) un nivel de endeudamiento (medido en dólares) consistentemente por debajo de 2,5x EBITDA y una mejora en la cobertura de intereses en niveles de 3,0x y (iii) una mejora en las métricas de liquidez por arriba de 50%.

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

Una baja en las calificaciones de la compañía podría generarse por (i) retrasos significativos en el plan de inversiones bajo el acuerdo con TMA que afecte el nivel de ventas y márgenes de rentabilidad de la compañía, (ii) un menor acceso a fuentes de liquidez que incremente el riesgo de refinanciación en el corto plazo, o (iii) niveles de endeudamiento a EBITDA por encima de 4,0x.

**Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros**

	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021
<b>INDICADORES <sup>(1)</sup></b>				
EBITDA / Ventas netas	43,4%	35,6%	34,9%	26,4%
EBIT / Ventas netas	31,1%	25,7%	24,9%	16,8%
Deuda / EBITDA	3,9x	2,8x	2,2x	2,5x
Deuda neta / EBITDA	3,6x	2,4x	1,7x	2,1x
CFO / Deuda	-8,2%	83,4%	33,7%	17,4%
EBITDA / Gastos financieros	2,1x	0,9x	1,1x	1,4x
EBIT / Gastos financieros	1,5x	0,7x	0,8x	0,9x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	84,9%	60,0%	94,6%	75,7%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	13,9%	24,9%	46,4%	23,7%
<b>En millones de ARS (moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024)</b>				
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Ventas netas	14.280	13.692	16.949	17.991
Resultado bruto	9.506	7.442	8.572	11.046
EBITDA	6.191	4.870	5.909	4.756
EBIT	4.448	3.521	4.213	3.031
Intereses financieros	(2.866)	(5.320)	(5.587)	(3.388)
Resultado neto	3.801	10.092	3.879	2.121
<b>FLUJO DE CAJA</b>				
FFO	5.716	10.433	4.612	3.158
CFO	(1.985)	11.310	4.375	2.042
Dividendos	-	-	-	-
CAPEX	(7.079)	(14.273)	(7.297)	(8.248)
FCF	(9.064)	(2.963)	(2.922)	(6.205)
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>				
Caja y equivalentes	1.603	1.604	2.984	1.843
Activos corrientes	14.473	6.298	8.377	7.573
Bienes de uso	49.884	42.281	28.925	22.866
Intangibles	6.401	5.712	5.153	4.450
Total activos	70.758	54.291	42.455	34.889
Deuda corto plazo	11.549	6.692	6.437	7.778
Deuda largo plazo	12.581	6.861	6.564	3.940
Total deuda	24.130	13.553	13.001	11.719
Total deuda ajustada	24.130	13.553	13.001	11.719
Total pasivo	29.904	17.398	15.664	14.075
Patrimonio neto	40.855	36.893	26.791	20.814

<sup>(1)</sup> Los balances trimestrales de Sion corresponden a la información individual, por lo que no se incorpora a la tabla.

Nota: Los valores expresados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden no coincidir con los valores presentados por la empresa en sus estados contable

**Anexo II: Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina**

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Serie VII (Clase B)	ARS	Sep-21	Sep-26	18 cuotas trimestrales (1° en jun 2022)	BADLAR + 7,20%	Trimestral
ON Serie VIII (Clase A)	ARS	Jun-22	Jun-25	11 cuotas trimestrales (1° en ene 2023)	BADLAR + 2,99%	Trimestral
ON Serie VIII (Clase B)	ARS	Jun-22	Jun-27	17 cuotas trimestrales (1° en sep 23)	BADLAR + 7,00%	Trimestral
ON Serie IX (Clase A)	ARS	Dic-22	Dic-25	11 cuotas trimestrales (1° en may 23)	BADLAR + 4,75%	Trimestral
ON Serie X (Clase A)	ARS	May-23	May-25	Al vencimiento	BADLAR + 7,00%	Trimestral
ON Serie XII	UVA	Nov-23	Nov-26	3 cuotas en meses 24, 30 y 36	0%	0%
ON Serie XIII	UVA	Ene-24	Ene-27	3 cuotas en meses 24, 30 y 36	0%	0%
ON Serie XIV	ARS	Oct-24	Oct-25	Nov-24	BADLAR + 7,97%	Trimestral
ON Serie XV Clase A	ARS	Mar-25	Mar-26	Mar-26	BADLAR + 6,00%	Trimestral

**Anexo III: Glosario**

**ADSL** (Asymmetric Digital Subscriber List): Tipo de tecnología de conexión que transmite datos a través de un par de cobre sustentado en una línea telefónica.

**Cablemódem:** Tipo de tecnología de conexión que transmite datos a través de un dispositivo (módem) sustentado sobre la infraestructura de televisión por cable (CATV).

**Cloud:** Servicios brindados en la nube, en este caso, servidores virtuales para empresas

**Datacenter:** Servicios de alojamiento de servidores en un ambiente securizado.

**Dial-Up:** Tipo de conexión a internet que utiliza una línea telefónica analógica.

**FTTH** (Fiber-to-the-Home): "Fibra hasta el hogar", es un tipo de tecnología de conexión sustentado en líneas de fibra óptica.

**ISP** (Internet Service Provider): Proveedor de servicios de internet.

**Know-How:** Conocimiento y habilidades sobre una materia o actividad específica que posee una entidad o individuo.

**MBPS:** Megabit por segundo, unidad de transmisión de datos.

**Revenue Sharing:** Modelo de participación en los ingresos que Sion implementa en las alianzas con cableoperadores.

**Streaming:** Servicios de transmisión en vivo y a demanda de eventos, recitales, televisión y radio a través de internet.

**Upselling:** Política de ventas de productos y servicios de Sion.

**Web Hosting:** Servicios compartidos, virtuales y dedicados, con capacidad para distintos tipo de prestaciones, y aplicaciones.

**Wireless:** Red inalámbrica, es un tipo de tecnología de conexión que transmite datos de forma inalámbrica mediante ondas electromagnéticas.

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Sion S.A.</b>				
<b>Calificación de emisor en moneda local de largo plazo</b>	<b>BBB+.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>BBB+.ar</b>	<b>Estable</b>
Obligaciones Negociables PYME CNV Serie VII Clase B con vencimiento en 2026 <sup>(*)</sup>	BBB+.ar	Estable	BBB+.ar	Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Serie VIII Clase A con vencimiento en 2025 <sup>(**)</sup>	BBB+.ar	Estable	BBB+.ar	Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Serie VIII Clase B con vencimiento en 2027 <sup>(**)</sup>	BBB+.ar	Estable	BBB+.ar	Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Serie IX Clase A con vencimiento en 2025	BBB+.ar	Estable	BBB+.ar	Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Serie X Clase A con vencimiento en 2025	BBB+.ar	Estable	BBB+.ar	Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Serie XII con vencimiento en 2026	BBB+.ar	Estable	BBB+.ar	Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Serie XIII con vencimiento en 2027	BBB+.ar	Estable	BBB+.ar	Estable
<b>Calificación de emisor en moneda local de corto plazo</b>	<b>ML A-2.ar</b>	<b>-</b>	<b>ML A-2.ar</b>	<b>-</b>
Obligaciones Negociables PYME CNV Serie XIV con vencimiento en 2025 <sup>(**)</sup>	ML A-2.ar	-	ML A-2.ar	-
Obligaciones Negociables PYME CNV Serie XV Clase A con vencimiento en 2026	ML A-2.ar	-	ML A-2.ar	-

<sup>(\*)</sup> Las ON PYME CNV Serie VII Clases A y B fueron emitidas por hasta ARS 200 millones de manera conjunta

<sup>(\*\*)</sup> Las ON PYME CNV Serie VIII Clases A y B fueron emitidas por hasta ARS 495 millones de manera conjunta

**Información considerada para la calificación.**

- Memoria y Estados Contables Anuales auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2024 y anteriores, disponibles en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)
- Estados contables trimestrales, disponibles en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)
- Prospectos del Programa de Obligaciones Negociables disponible en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)
- Presentación institucional e información complementaria provista por la compañía
- Información publicada por el ENACOM, disponible en [www.enacom.gob.ar](http://www.enacom.gob.ar)
- El último informe completo fue publicado el 21 de febrero de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en [www.moodyslocal.com/country/ar](http://www.moodyslocal.com/country/ar)

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **BBB.ar:** Emisores o emisiones calificados en **BBB.ar** con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores locales.
- **ML A-2.ar** Los emisores o emisiones calificados en **ML A-2.ar** tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de deuda de corto plazo 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 Empresas No Financieras - (31/8/2022), 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 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, 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 AQUI PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y 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's.com](http://ir.moody's.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.