

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

**Neuquen Pymes S.G.R**

12 de mayo de 2025

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión resumido**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

| Fortaleza financiera | Calificación Perspectiva |         |
|----------------------|--------------------------|---------|
|                      | A-.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 +54.11.5129.2742  
Associate Credit Analyst ML  
[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 Argentina afirma la calificación de fortaleza financiera de Neuquen Pymes S.G.R. ("Neuquen Pymes") en A-.ar con perspectiva estable.

La calificación considera la creciente participación de mercado que ostenta la entidad a marzo de 2025 de 0,5% (puesto 28º en el ranking según riesgo vivo), superior a lo presentado al cierre de abril 2024 de 0,2% (puesto 42º). La calificación también considera la mejora en la diversificación geográfica de la entidad, con un indicador\* de 12,02% a enero 2025, inferior a su promedio de los últimos tres años de 25,8%.

Adicionalmente, luego de la incorporación del Grupo Financiero Parakeet en septiembre de 2024, Neuquen Pymes ha presentado una ampliación en su universo de clientes. Este grupo el cual ostenta una participación mayoritaria tanto como accionista (25% del total a febrero de 2025) como aportante al Fondo de Riesgo (45% del total a febrero 2025), funciona como agente de liquidación y compensación y cuenta con una sociedad gerente de fondos comunes de inversión. Su directorio se encuentra compuesto por profesionales con amplia experiencia en el mercado de capitales tanto local como en Latinoamérica.

Adicionalmente, a diciembre 2024 el FDR autorizado de Neuquen Pymes aumentó a ARS 8.386 millones luego del incremento semiautomático otorgado por SEPYME con fecha noviembre 2024 (en línea con el art. 20 del Anexo de la Resolución del 21/2021 y sus modificatorias) y a marzo de 2025 se encontraba integrado en un 96%.

La SGR mantiene una política conservadora respecto a la suscripción de riesgos, lo que se refleja en sus métricas de morosidad. A enero de 2025, las caídas brutas fueron de 0,9% con un nivel de recupero de 96,0% lo que resultó en una morosidad neta de 0,0%, por debajo de lo acontecido en abril 2024, cuando los niveles de recupero fueron menores (74,9%) y resultaron en una morosidad neta de 0,3%.

Asimismo, la cartera presenta una sólida calidad crediticia que se ve reflejada en los indicadores crediticios de las MIPyMEs asistidas. A enero de 2025 el 95,9% del riesgo vivo de la SGR correspondía a garantías otorgadas a MIPyMEs en situación normal según BCRA. A la misma fecha, la cartera de Neuquen Pymes poseía un score crediticio promedio ponderado de 613, lo que es considerado adecuado aunque el 2,9% de las MIPyMEs avaladas presentaban algún tipo de irregularidad y representaban el 2,2% de riesgo vivo. Además, la SGR posee contragarantías de fianzas personales sobre los dueños de las MIPymes avaladas y títulos autoliquidables custodiados por AlyCs por gran parte del riesgo vivo a esa fecha, mitiga la exposición a riesgo de crédito de las MIPyMEs avaladas.

\*Indice Herfindahl

Neuquén Pymes es una SGR cuya creación fue impulsada por Vicente & CO Compañía Financiera, una empresa con trayectoria en el financiamiento de corto plazo para pequeñas y micro empresas desde 1994, con el fin de avalar operaciones para facilitar el acceso al crédito a MiPyMEs regionales ligadas principalmente a la producción de energías fósiles y renovables en la Patagonia y al litio en el norte del país. Su objetivo es fomentar el desarrollo del mercado de capitales en el interior del país apalancados en el expertis y conocimiento del sector que posee Vicente & CO.

Los accionistas principales de Neuquén Pymes son personas físicas vinculadas a Parakeet Grupo Financiero (25% del capital social) y Gustavo Deppeler (15%). Por su parte, entre los principales aportantes al FDR a febrero 2025 se encontraban personas físicas relacionadas a Parakeet (33%), Parakeet Capital S.A. (12%) y Max Capital (11%) entre otros.

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

|  | Neuquén Pymes S.G.R. | Sistema              |
|--|----------------------|----------------------|
| Posición de mercado                              | 0,4%                 | 28° en el ranking    |
| Posición de mercado FDR                          | 0,9%                 | -                    |
| Posición de mercado CPD + Echeqs <sup>(1)</sup>  | 0,7%                 | 30° en el ranking    |
| Posición de mercado Pagaré en USD <sup>(1)</sup> | 0,1%                 | 38° en el ranking    |
| Tasa Promedio CDP                                | 36,2%                | 32,6% <sup>(2)</sup> |
| Plazo Promedio CDP                               | 121,8                | 101,6 <sup>(2)</sup> |
| Tasa Promedio Pagaré USD linked                  | 12,0%                | 9,0% <sup>(2)</sup>  |
| Plazo Promedio Pagaré USD linked                 | 354,1                | 307,9 <sup>(2)</sup> |
| Morosidad (FDR contingente % riesgo vivo)        | 0,1%                 | 0,6%                 |
| Apalancamiento                                   | 1,3x                 | 2,7x                 |

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información de SEPYME, MAV y Haumi

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

<sup>(2)</sup>Promedio ponderado de elaboración propia en base a las tasas Haumi

### Fortalezas crediticias

- Bajos niveles de morosidad, evaluados según caídas totales por año de emisión
- Elevadas tasas de recupero que deriva en índices de morosidad neta inferiores al 1% en promedio
- Baja emisión de garantías dólar *linked*, lo que reduce su exposición a variaciones del tipo de cambio

### Debilidades crediticias

- Aún acotado historial de operaciones, con inicio de operaciones en 2020, que limita la representatividad de sus indicadores crediticios
- Entorno operativo desafiante que ejerce presión sobre la capacidad de pago de las MiPyMEs avaladas.

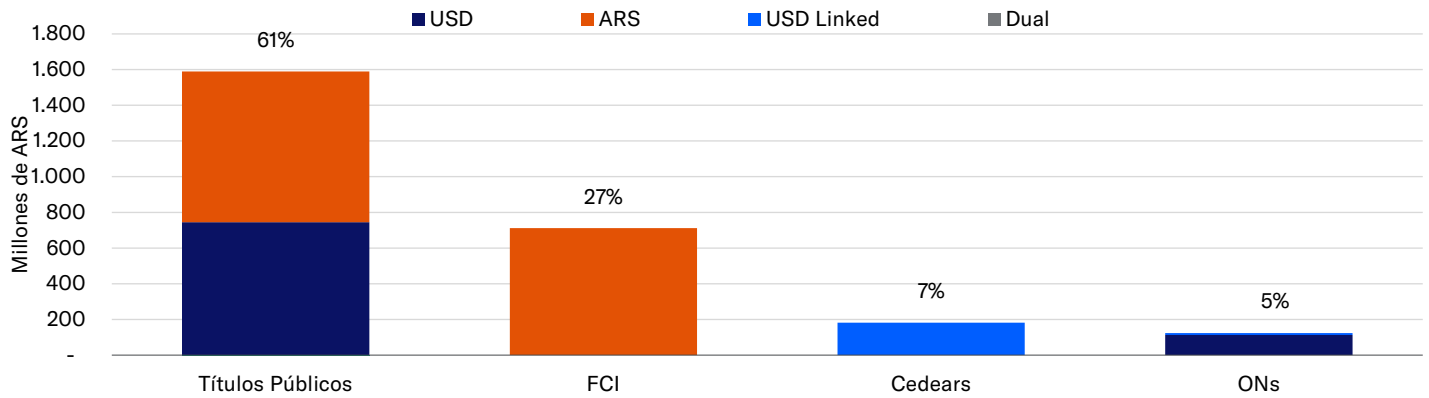
### Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Un crecimiento sostenido en su emisión de avales que le permita aumentar su posición de mercado sin que resulte en un deterioro de sus índices de morosidad
- 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

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

- Aumento significativo de la morosidad
- Pérdida de posicionamiento de mercado por la entrada o crecimiento de competidores
- Incremento sostenido en la concentración de MiPymes asistidas.

**FIGURA 2** Inversiones por tipo de instrumento y moneda al 31 de diciembre de 2024



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por Neuquen Pymes S.G.R

**Principales métricas e indicadores financieros**

| <b>Neuquen Pymes S.G.R.</b>                                  | <b>Enero-25 (9M)</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> |
|--|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Reportado (millones de ARS)</b>                           |                      |             |             |             |
| Activo total   | 9.001                | 2.252       | 374         | 126         |
| Patrimonio neto  | 8.830                | 2.237       | 367         | 121         |
| Resultado operativo  | 243                  | (19)        | 13          | 3           |
| Resultado del Fondo de Riesgo                                | 1.300                | 1.392       | 230         | 35          |
| Comisiones y otros ingresos                                  | 580                  | 188         | 51          | 17          |
| Egresos operativos   | 457                  | 220         | 41          | 13          |
| Garantías vigentes   | 10.343               | 1.378       | 773         | 374         |
| FDR autorizado   | 8.386                | 1.479       | 550         | 550         |
| FDR integrado  | 8.020                | 1.479       | 320         | 119         |
| FDR Contingente  | 12                   | 14          | 6           | 1           |
| <b>Principales Indicadores</b>                               |                      |             |             |             |
| Participación de mercado (Total de garantías vigentes)       | 0,4%                 | 0,2%        | 0,2%        | 0,2%        |
| Participación de mercado en CPD + Echeqs                     | 0,7%                 | 0,3%        | 0,5%        | 0,3%        |
| FDR integrado de la SGR (% FDR Total sistema)                | 95,6%                | 100,0%      | 58,2%       | 21,6%       |
| Apalancamiento técnico ajustado                              | 1,3x                 | 0,9x        | 2,5x        | 3,2x        |
| Duración de la cartera                                       | 2,3x                 | 1,6x        | 2,1x        | 1,6x        |
| FDR Contingente/ FDR Computable                              | 0,2%                 | 0,9%        | 1,9%        | 0,4%        |
| Concentración económica <sup>[1]</sup>                       | 24,0%                | 23,4%       | 24,0%       | 24,6%       |
| Concentración geográfica <sup>[1]</sup>                      | 12,0%                | 34,5%       | 24,4%       | 18,6%       |
| Retorno de las inversiones (1 año) <sup>[2][3]</sup>         | 35,8%                | 156,5%      | 106,4%      | 44,0%       |
| <b>Indicadores de Morosidad</b>                              |                      |             |             |             |
| <b>Según año de emisión</b>                                  |                      |             |             |             |
| Índice de morosidad bruta                                    | 0,9%                 | 1,2%        | 3,1%        | 2,9%        |
| Índice de recupero   | 96,0%                | 74,9%       | 94,8%       | 80,1%       |
| Índice de morosidad neta                                     | 0,0%                 | 0,3%        | 0,2%        | 0,6%        |
| <b>Según año de caída</b>                                    |                      |             |             |             |
| Índice de morosidad bruta (caídas del período % riesgo vivo) | 1,3%                 | 3,2%        | 5,2%        | 0,8%        |
| Índice de recupero   | 96,8%                | 79,7%       | 85,6%       | 79,4%       |
| Índice de morosidad neta                                     | 0,0%                 | 0,7%        | 0,7%        | 0,2%        |
| <b>Características de la cartera de garantías</b>            |                      |             |             |             |
| MIPyMEs con garantías vigentes                               | 511                  | 391         | 357         | 192         |
| Concentración en los 10 clientes principales                 | 19,6%                | 42,8%       | 18,4%       | 15,0%       |
| Máxima exposición por MiPyME % FDR                           | 4,0%                 | 4,9%        | 5,0%        | 5,0%        |
| Máxima exposición % FDR                                      | 1,5%                 | 4,8%        | 4,4%        | 5,0%        |
| Riesgo vivo en Pesos   | 95,3%                | 94,5%       | 91,4%       | 100,0%      |
| Riesgo vivo en Dólar <i>linked</i>                           | 4,7%                 | 5,5%        | 8,6%        | 0,0%        |

[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 Neuquen Pymes S.G.R. al 31 de enero de 2025

**Información Complementaria**

| Tipo de calificación / Instrumento   | Calificación actual | Perspectiva actual | Calificación anterior | Perspectiva anterior |
|--------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Neuquen Pymes S.G.R.</b>          |                     |                    |                       |                      |
| Calificación de fortaleza financiera | A-.ar               | Estable            | A-.ar                 | Estable              |

**Información considerada para la calificación.**

- Últimos tres estados contables anuales auditados siendo el más reciente el del 31 de enero de 2025.
- Presentaciones dentro del régimen informativo establecido por SePyME y 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 13 de agosto de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://www.moodyslocal.com/country/ar>

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio 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 - (14/9/2020), 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.

© 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, 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 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.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.