

INFORME DE CALIFICACIÓN

10 de marzo de 2026

Mapfre Argentina Seguros de Vida S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Fortaleza financiera	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

Agustina Mata +54.11.5129.2645
Credit Analyst ML
Agustina.mata@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 Mapfre Argentina Seguros de Vida S.A. ("Mapfre Vida") en **AA+.ar** con perspectiva estable.

La calificación de Mapfre Vida considera sus sólidos niveles de adecuación de capital, su buena rentabilidad y la gestión conservadora que la entidad hace de sus activos financieros, caracterizada por una adecuada diversificación de su cartera de inversiones. A su vez, la calificación refleja el grado de integración estratégico y operativo que la compañía mantiene con [Mapfre Argentina Seguros S.A. \(AA+.ar/EST\)](#) y el apoyo brindado por su accionista mayoritario (MAPFRE S.A.).

Mapfre Vida tiene una moderada participación en el segmento de seguros de vida (0,6% de las primas del segmento y 43 en el *ranking*) aunque con una participación importante en el ramo accidentes personales (2,4%, 10 en el *ranking*). Asimismo, la aseguradora mantiene una baja diversificación de productos con dos líneas que concentran más del 98% de la producción - accidentes personales y vida colectivo-, aunque mitigado por la granularidad y bajo riesgo que caracterizan a estos ramos.

En términos de rentabilidad, a diciembre de 2025, la entidad presentó un resultado técnico positivo de ARS 4.403 millones con un indicador combinado de 69,7% menor al último cierre anual (73,9%) y a diciembre 2024 (77,6%), principalmente por una baja en el índice de siniestralidad en accidentes personales. Adicionalmente, el resultado neto fue de ARS 3.086 millones, revirtiendo la tendencia presentada en trimestres anteriores de resultados negativos gracias a la gradual recuperación en las condiciones macroeconómicas y el impacto que esto tiene en el resultado financiero. Hacia adelante, los menores índices de inflación y las tasas reales positivas esperadas para instrumentos financieros tendrán un impacto positivo en los resultados de las aseguradoras que les permitirá mejorar sus niveles de rentabilidad.

En relación con la calidad de su cartera de inversiones, 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. Los riesgos relacionados a esta exposición se encuentran mitigados por los buenos niveles de solvencia y liquidez.

Mapfre Vida es una compañía de seguros que comenzó a operar en 1998 en la Argentina y es propiedad de MAPFRE S.A. y conforman un importante grupo asegurador de relevancia internacional. La compañía opera principalmente en los ramos accidentes personales y vida colectivo, entre otros.

Fortalezas crediticias

- Fuerte reconocimiento de marca en el país y en la región
- Apoyo explícito e implícito brindado por su accionista principal: MAPFRE S.A.
- Cartera de inversiones valuada a mercado y baja exposición a títulos públicos.
- Solidos niveles de adecuación de capital reflejado por un alto nivel de patrimonio neto sobre activos.

Debilidades crediticias

- Baja participación de mercado en términos de primas brutas de Mapfre Vida en el mercado total
- Elevada concentración de producto con dos líneas de negocio que concentran más del 98% de la producción: accidentes personales y vida colectivo
- Entorno operativo aún desafiante, aunque con mejoras dado la baja en los indicadores de inflación

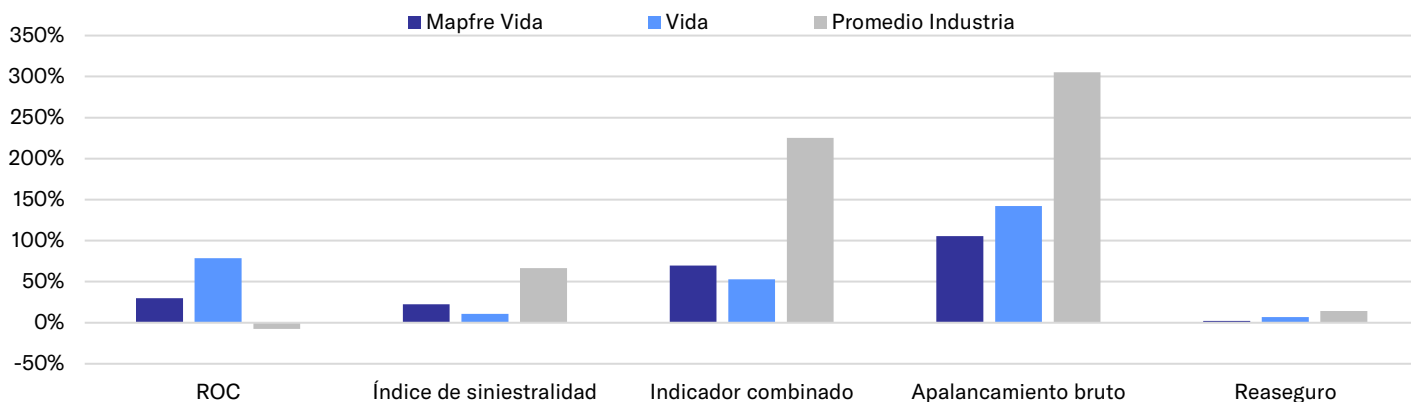
Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Mejora significativa en su rentabilidad financiera que le permita reportar resultados netos positivos en forma sostenida acompañado de una mayor diversificación de sus líneas de negocio.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido en la rentabilidad de la compañía que provoque un deterioro en sus niveles de capitalización.

Figura 1 Resumen de indicadores – diciembre 2025



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

Otras consideraciones

Soporte de una matriz o filial

La calificación de Mapfre Vida se beneficia del apoyo recibido de su casa matriz, MAPFRE S.A., con base en España que se evidencia en forma explícita mediante la utilización de contratos de reaseguros brindados por MAPFRE RE, reaseguradora líder en España. El apoyo implícito se evidencia mediante el uso compartido de la misma marca comercial, así como también por el fuerte compromiso de la marca en la región, su experiencia, trayectoria y supervisión ejercida hacia las operaciones locales desde hace más de 30 años.

Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Sociales

La exposición de Mapfre Vida al riesgo social es moderada, en consonancia con nuestra evaluación general para el sector global de seguros de vida. Tendencias demográficas y sociales que incluyen una vida más larga y el envejecimiento de las poblaciones afectarán los productos de planificación patrimonial y de jubilación, así como la fijación de precios de los riesgos de vida y salud a medida que las aseguradoras administran los riesgos de mortalidad, longevidad y morbilidad. Los riesgos de capital humano son potencialmente significativos, principalmente con respecto a la contratación y retención de empleados clave.

Ambientales

La exposición de Mapfre Vida al riesgo ambiental es baja, en consonancia con nuestra evaluación general para el sector de seguros de vida. La contaminación podría afectar un poco las tasas de mortalidad a largo plazo, pero las tendencias globales apuntan hacia una mayor regulación ambiental y también una mayor longevidad. Las aseguradoras que suscriben pólizas sólo en un área limitada podrían verse más afectada por los riesgos de desastres naturales y provocados por el hombre.

Gobierno corporativo

Las políticas financieras, la credibilidad de la gestión, el enfoque de sostenibilidad y los registros de seguridad reflejan la calidad del gobierno corporativo. Otros factores incluyen la capacidad de gestionar y tratar con todas las partes interesadas, el cumplimiento y la presentación de informes, la estructura de la junta, las políticas y los procedimientos, y la transparencia en el trato con los gobiernos y los organismos reguladores.

Como todas las demás empresas, la calidad crediticia de Mapfre Vida está influenciada por una amplia gama de cuestiones relacionadas con el gobierno corporativo relacionadas con la estrategia financiera, la gestión de riesgos, la credibilidad de la gestión y el historial, la propiedad u otros factores, todos los cuales pueden ser exacerbado por la supervisión e intervención regulatoria. Si bien las prácticas de gobernanza de Mapfre Vida están alineadas a las mejores prácticas, Moody's Local Argentina continuará monitoreando cualquier posible aumento en los riesgos relacionados con cambios y/o concentración de propiedad y control, y evalúa si pudiera convertirse en una consideración negativa e influir en el rendimiento y los fundamentos crediticios de la compañía.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.						
En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2025)	Dic-25 (Ult. 12 meses)	6M-2025 (Dic-25)	6M-2024 (Dic-24)	Jun-25	Jun-24	Jun-23
INDICADORES						
Indicador combinado	70%	70%	78%	74%	67%	77%
Índice de siniestralidad	24%	22%	28%	26%	12%	21%
Indicador de gastos	47%	47%	50%	48%	56%	55%
Primas cedidas al reaseguro (%)	2%	2%	2%	2%	2%	1%
Apalancamiento técnico bruto	1,0x	1,1x	0,9x	1,0x	1,0x	1,5x
Retorno sobre el capital (ROC)	19%	29%	12%	10%	-8%	3%
Indicador de cobertura y calce de pasivos	2,4x	2,4x	2,4x	2,2x	2,7x	2,0x
REPORTADO						
	72%	74%	86%	74%	67%	77%
Activo total	30.591	30.591	24.241	26.977	22.074	28.829
Disponibilidades e inversiones	19.905	19.905	15.801	17.115	15.022	17.937
Inversiones en afiliadas	0	0	3	0	3	10
Pasivo total	12.193	12.193	8.929	11.027	7.699	13.257
Reservas de siniestros brutas	2.783	2.783	2.140	2.581	1.930	5.216
Reservas de siniestros netas	2.517	2.517	1.979	2.357	1.676	3.660
Reservas de primas netas	5.817	5.817	4.655	5.357	3.907	5.198
Patrimonio neto	18.398	18.398	15.312	15.950	14.375	15.572
Activos de alto riesgo	0	0	3	0	3	11
Resultado Neto	3.086	2.448	936	1.575	(1.197)	456
Resultado técnico	4.409	2.369	1.357	3.397	4.956	4.586
Resultado financiero	(6)	1.124	(352)	(1.482)	(5.031)	(2.754)
Primas brutas emitidas	15.820	8.324	6.028	13.524	13.053	17.390
Primas netas emitidas	15.561	8.154	5.910	13.317	12.851	17.134
POSICIÓN DE MERCADO SEGÚN PRIMA BRUTA						
Participación de mercado total	0,07%	0,07%	0,05%	0,1%	0,1%	0,1%
Accidentes Personales	2,2%	2,5%	2,4%	2,2%	2,1%	2,2%
Vida Colectivo	0,4%	0,4%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%
Sepelio	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Salud	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTO - PRIMA NETA POR RAMO						
Accidentes Personales	65,7%	66,7%	68,4%	66,3%	56,4%	52,6%
Vida Colectivo	32,6%	31,4%	29,6%	32,0%	42,3%	45,5%
Sepelio	1,1%	1,3%	1,7%	1,3%	0,9%	1,0%
Salud	0,2%	0,3%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/12/2025)	Dic-25 (Ult. 12 meses)	6M-2025 (Dic-25)	6M-2024 (Dic-24)	Jun-25	Jun-24	Jun-23
CALIDAD DE LOS ACTIVOS - DIVERSIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES						
Disponibilidades	0,4%	0,4%	0,2%	0,3%	0,2%	0,6%
Títulos Públicos	40,8%	40,8%	29,1%	27,9%	21,9%	0,7%
FCI	43,3%	43,3%	44,9%	53,9%	53,5%	51,7%
Obligaciones negociables	14,7%	14,7%	17,9%	10,4%	24,4%	20,7%
Depósitos a plazo	0,9%	0,9%	8,0%	7,5%	0,0%	26,2%
Acciones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
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: Gastos 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
Mapfre Argentina Seguros de Vida S.A.				
Calificación de Fortaleza financiera	AA+.ar	Estable	AA+.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 2025, disponibles en www.ssn.gob.ar
- Estados contables trimestrales al 31 de diciembre de 2025 y anteriores, 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 16 de octubre 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 compañías de seguros - (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.

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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, DIFUNDIDA, 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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 bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.