

INFORME DE CALIFICACIÓN

5 de mayo de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en ML	ML A-1.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en ME	ML A-1.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

Julia Mestas Núñez +54.11.5129.2771
Credit Analyst ML
Julia.mestasnunez@moodys.com

Nazarena Ciucci +54.11.5129.2673
Senior Credit Analyst ML
Nazarena.ciucci@moodys.com

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
Associate Director – Credit Analyst ML
Jose.molino@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L.

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones en moneda local y extranjera de largo plazo en **AAA.ar** y las calificaciones en moneda local y extranjera de corto plazo en **ML A-1.ar** de Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L. ("MPSP"). La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Elevado integración y soporte del accionista. La calificación incorpora la solidez crediticia por su pertenencia al Grupo MercadoLibre y el soporte implícito de su último accionista MercadoLibre Inc. ("MELI" o "Grupo", calificada por Moody's Ratings en Baa3/Estable), la sólida posición de liderazgo en el sector de procesamiento de pagos electrónicos y la elevada integración técnica y operativa con MercadoLibre S.R.L. ("MELI Argentina"). Actualmente, MPSP procesa aproximadamente el 65% de los pagos de MELI Argentina evidenciando una fuerte integración operativa entre las compañías del Grupo.

Crecimiento esperado del TPV apalancado en la expansión del e-commerce local. Si bien MPSP presenta una escala pequeña respecto de los comparables en la misma escala de calificación, esperamos un marcado incremento del *total payment value* ("TPV") en 2026 de en torno al 25% apalancado en el fuerte crecimiento esperado para el negocio de MELI Argentina, en línea con el crecimiento del comercio electrónico en el país. A diciembre de 2025, la compañía registró ingresos por ARS 128.298 millones (USD 88 millones), 17% por encima de los ARS 109.847 millones (USD 81 millones) reportados en diciembre 2024.

Elevados pero volátiles márgenes de rentabilidad. A diciembre 2025, la generación de EBITDA de la compañía bajó a niveles de ARS 30.827 millones (USD 21 millones) desde ARS 58.136 millones (USD 43 millones) en diciembre 2024, producto de una reducción en la tasa que la compañía cobra por el procesamiento de transacciones con tarjeta de crédito (MDR Neto) de en torno a 0,13% y del incremento en los costos operativos, principalmente del *fee* de bandera que subió en torno a 0,03%. La rentabilidad de la compañía podría verse afectada por cambios en las comisiones en el segmento de procesamiento de pagos, que dependen tanto de normativas como de acuerdos entre los participantes del sector. Asimismo, la rentabilidad del segmento financiero dependerá del diferencial de tasas entre la tasa a la que descontará los fondos que adelante a MELI Argentina y el costo de financiamiento.

Apalancamiento creciente, respaldado por la calidad crediticia de los activos subyacentes y la flexibilidad financiera del Grupo. Si bien hasta junio de 2025 MPSP presentaba un nivel de endeudamiento nulo, producto de las emisiones de ON para complementar el negocio de descuento de cupones a los comercios adheridos en los meses de junio y julio 2025 por en torno a USD 135 millones, el ratio de apalancamiento a diciembre ascendió a 6,4x deuda a EBITDA. Esperamos que el nivel de endeudamiento de MPSP pueda crecer a niveles moderados o altos en los próximos tres años, no obstante, consideramos que se encuentra respaldando activos provenientes de operaciones de MELI Argentina que poseen una alta calidad crediticia. Hacia adelante, monitorearemos la relación del endeudamiento financiero proveniente del mercado de capitales sobre el total de cupones descontados y sobre el total de créditos por ventas de la compañía. Asimismo, los vínculos estratégicos y operativos con su accionista respaldan la flexibilidad financiera y el acceso a fuentes de liquidez alternativas de la compañía. A diciembre de 2025, la liquidez de MPSP era adecuada con una cobertura de caja a deuda de corto plazo de MPSP que se ubicó en 44,5%.

Fortalezas crediticias

- Pertenencia al Grupo MercadoLibre y soporte implícito de su último accionista MELI (calificada por Moody's Ratings en Baa3/Estable).
- Elevada integración técnica y operativa con MELI Argentina y otras empresas vinculadas, que genera eficiencias y sinergias positivas en las operaciones del Grupo.
- Sólida posición competitiva, líder en el sector de procesamiento de pagos electrónicos.
- Elevada flexibilidad financiera sustentada en el perfil de liquidez y soporte del Grupo.

Debilidades crediticias

- Exposición a la volatilidad de ventas de su único cliente (MELI Argentina).
- Exposición a riesgo regulatorio.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja de la calificación podría generarse por (i) un cambio de estrategia de negocios del Grupo que implique un menor nivel de soporte implícito para la compañía; (ii) un deterioro sostenido en las métricas crediticias del Grupo, particularmente de MELI Argentina, su principal contraparte; o (iii) cambios en las regulaciones y/o condiciones de mercado que deteriore significativamente las operaciones de la compañía.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Dic-2025	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022
INDICADORES ⁽²⁾				
EBITDA / Ventas netas	24,0%	52,9%	23,1%	53,3%
EBIT / Ventas netas	23,2%	52,3%	22,7%	53,0%
Deuda ajustada / EBITDA	6,4x	0,0x	NA	0,0x
Deuda neta ajustada / EBITDA	3,6x	-1,3x	-1,5x	-1,1x
CFO / Deuda	-74,3%	>1.000%	NA	>1.000%
EBITDA / Gastos financieros	>100,0x	78,8x	17,1x	54,9x
EBIT / Gastos financieros	>100,0x	77,9x	16,8x	54,7x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	102,3%	101,5%	99,7%	100,9%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	44,5%	>1.000%	NA	>1.000%
En millones de ARS (moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025)				
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas netas	128.298	109.847	56.977	39.945
Resultado bruto	41.513	68.286	18.738	25.115
EBITDA	30.827	58.136	13.168	21.283
EBIT	29.827	57.473	12.919	21.173
Intereses financieros	(0)	(1)	(769)	(387)
Resultado neto	34.479	36.453	(5.758)	11.442
FLUJO DE CAJA				
FFO	32.825	86.156	14.552	25.191
CFO	(146.701)	79.455	(3.603)	236
Dividendos	-	-	-	-
CAPEX	-	-	-	(438)
FCF	(146.701)	79.455	(3.603)	(202)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ⁽¹⁾				
Caja y equivalentes	87.830	74.504	19.718	24.259
Activos corrientes	3.277.235	2.548.483	1.212.405	940.878
Bienes de uso	-	-	-	-
Intangibles	2.998	1.746	1.254	566
Total activos	3.304.427	2.646.754	1.219.440	941.967
Deuda corto plazo	197.322,1	2	-	0
Deuda largo plazo	-	-	-	-
Deuda total	197.322	2	-	0
Deuda total ajustada	197.322	2	-	0
Total pasivo	3.231.323	2.608.193	1.217.332	934.101
Patrimonio neto	73.103	38.561	2.107	7.866

(1) Caja y equivalentes a diciembre 2024 incluye fondos comunes de inversión en garantía de cauciones bursátiles (efectivo restringido)

Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden diferir de los reportados por la empresa en sus estados contables.

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 Clase 1	ARS	18-jul-2025	18-jul-2026	Al vencimiento	TAMAR + 2,85%	Trimestral
ON Clase 2	USD	06-oct-2025	1-jun-2026	Al vencimiento	4,98%	Al vencimiento
ON Clase 2 Adicionales	USD	20-oct-2025	1-jun-2026	Al vencimiento	4,98%	Al vencimiento
ON Clase 3	ARS	23-feb-2026	23-feb-2027	Al vencimiento	TAMAR+ 3,50%	Trimestral

Anexo III: Glosario Técnico

POS (Point of sale): terminal de punto de venta.

e-commerce: compraventa de bienes y servicios a través de plataformas digitales

QR (Quick response): código de respuesta rápida a través del cual se puede pagar una compra desde el celular.

Checkout: es el proceso de finalización de una compra online en el que el comprador proporciona la información necesaria para efectuar el pago y concretar la transacción.

TPV (Total payment value): representa el valor monetario total de todas las transacciones procesadas por una plataforma de pago durante un periodo de tiempo determinado.

MDR (Merchant discount rate): comisión cobrada a los comercios adheridos por procesar un pago digital.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 1 con vencimiento en 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 3 con vencimiento en 2027	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda extranjera a corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 2 con vencimiento en 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 2 Adicionales con vencimiento en 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

Información considerada para la calificación.

- Memoria y Estados Contables Anuales auditados de Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L. correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2025 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados Contables Trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Prospecto del Programa de Obligaciones Negociables disponible en www.argentina.gob.ar/cnv
- Presentación institucional e información complementaria provista por la compañía en abril 2025
- Información publicada por el Banco Central de la República Argentina, disponible en www.bcra.gob.ar
- Credit Opinion de MercadoLibre Inc. con fecha 23 de diciembre de 2025, disponible en <https://www.moodys.com/>
- Documentación relacionada con MercadoLibre Inc. disponible en <https://investor.mercadolibre.com/>
- Los siguientes factores de la metodología: Análisis de los factores estándares de calificación (Estabilidad del sector, Escala, Perfil de negocios, Rentabilidad y eficiencia, Apalancamiento y cobertura y Política financiera) y Otras consideraciones no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 13 de febrero de 2026 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.
- **ML A-1.ar:** Los emisores calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada 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/Aug/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.

© 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO 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's.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 CV, 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 61 003 399 657 AFSL 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.