

INFORME DE
CALIFICACIÓN

01 de marzo de 2024

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML) AA-.ar/EST

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML) AA-.ar/EST

(*) 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 Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

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

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

Gabriela Catri +54.11.5129.2767
Rating Manager ML
Gabriela.catri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Matba Rofex S.A.

Principales Indicadores

	Dic-2023 (Ult. 12 meses)	2T 2024 (Dic-23) ⁽⁷⁾	Jun-2023 ⁽⁶⁾	Jun-2022 ⁽⁶⁾	Jun-2021 ⁽⁶⁾
Indicadores					
EBITDA ⁽¹⁾ / Ventas netas	46,7%	45,8%	47,4%	55,3%	48,9%
EBIT ⁽²⁾ / Ventas netas	42,2%	41,7%	43,0%	50,2%	42,7%
Deuda ⁽³⁾ / EBITDA ⁽¹⁾	0,2x	0,2x	0,2x	NA	NA
CFO ⁽⁴⁾ / Deuda ⁽³⁾	645,3%	560,9%	579,5%	NA	NA
EBITDA ⁽¹⁾ / Gastos financieros ⁽⁵⁾	NA	NA	NA	NA	NA
EBIT ⁽²⁾ / Gastos financieros ⁽⁵⁾	NA	NA	NA	NA	NA
Activo corriente / Pasivo corriente	178,4%	178,4%	171,1%	137,0%	156,3%
Millones de ARS (moneda constante al 31 de diciembre de 2023)					
Ventas netas	43.936	21.918	42.212	31.311	25.391
Deuda ⁽³⁾	3.459	3.459	3.005	-	-
CFO ⁽⁴⁾	3.493	14.801	(19.859)	46.623	21.847
CFO Ajustado ⁽⁴⁾	22.319	9.700	17.416	10.280	11.575
Patrimonio neto	89.276	89.276	88.009	81.045	76.637

⁽¹⁾ EBITDA es la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización; ⁽²⁾ EBIT es la utilidad antes de intereses e impuestos; ⁽³⁾ Se considera la deuda ajustada; ⁽⁴⁾ CFO es el flujo de efectivo operativo y el CFO ajustado excluye de la variación del capital de trabajo las cuentas por pagar debido a su volatilidad propia de la operativa de la compañía; ⁽⁵⁾ Contempla intereses sobre deudas bancarias, financieras y comerciales, y sobre pasivos por arrendamientos, se utiliza gastos financieros totales cuando la compañía no reporta el detalle. ⁽⁶⁾ Cierre fiscal en junio de cada año. ⁽⁷⁾ Indicadores anualizados

Matba Rofex S.A. ("Matba Rofex") es la mayor bolsa de futuros y derivados de Argentina, y ocupa el puesto 21 en el ranking mundial de futuros de la Futures Industry Association (FIA) según el volumen comercializado en 2023. Centraliza el intercambio de derivados agrícolas de Argentina, combina servicios de negociación y compensación y actúa como la contraparte central, respaldada por una sólida estructura de garantía que mitiga el riesgo de crédito. Matba Rofex ofrece futuros y opciones productos agrícolas (soja, maíz, trigo, entre otros) y es la tercer compañía a nivel mundial según volumen de derivados de soja. Por otra parte, es el más grande operador de dólar futuro en el mercado argentino y el sexto a nivel mundial, según volumen comercializado en 2023.

Además, Matba Rofex cuenta con una vertical de tecnología a través de la cual ofrece software que brindan soluciones financieras a las distintas bolsas, mercados y otros participantes del mercado de capitales. La compañía brinda estos servicios a través de sus subsidiarias Primary y Lumina Americas.

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma la calificación de emisor en moneda local de Matba Rofex S.A. (Matba Rofex) en AA-.ar con perspectiva estable.

La calificación de Matba Rofex considera su sólida posición competitiva como principal mercado de derivados agropecuarios y dólar futuro en Argentina y su considerable participación en el segmento de tecnología a través de sus subsidiarias Primary, con operaciones mayormente en Argentina, y Lumina Americas S.A. (Lumina), con la mayor proporción de sus clientes en México. Para los primeros seis meses del ejercicio fiscal 2023/2024, los ingresos por tecnología representaron el 43% del total, seguidos por los provenientes de derivados financieros (39%) y de derivados agrícolas (17%).

En lo que respecta al negocio de derivados financieros y agrícolas, Matba Rofex está expuesta a cambios regulatorios que podrían afectar a lo mercado de exportación de commodities y al mercado de futuros del dólar estadounidense y ocasionar una reducción en las operaciones de la entidad. Consideramos que el aumento significativo del segmento de tecnología en los últimos trimestres le brinda a la compañía una mayor diversificación de sus negocios y mitiga en gran medida la exposición al riesgo regulatorio.

Por otra parte, el margen EBITDA de Matba Rofex se ubicó en 46,7% para los últimos doce meses a diciembre 2023, menor al 50,5% promedio para los últimos tres ejercicios fiscales, debido al incremento de las operaciones de tecnología que presentan márgenes inferiores al negocio financiero. La devaluación del peso frente al dólar ocurrida en diciembre de 2023 impactó de forma positiva en la rentabilidad del semestre ya que los ingresos de Matba Rofex están vinculados al tipo de cambio oficial y sus costos están mayormente denominados en pesos que evolucionan en línea con la inflación. Sin embargo, la apreciación del tipo de cambio real en el corto plazo impacta en la rentabilidad de la compañía y esperamos que afecte sus márgenes.

Matba Rofex mantiene sólidos indicadores de solvencia, con una estructura de capital con muy bajos niveles de deuda financiera, holgados niveles de liquidez (indicador corriente de 178,4% a diciembre 2023), un portafolio de inversiones diversificado y la mayor parte de su liquidez denominada en dólares. Estas fortalezas crediticias contribuyen a mitigar los riesgos a los que está expuesta la compañía.

Fortalezas crediticias

- » Adecuada diversificación de sus operaciones y escala comercial.
- » Relevancia para el desarrollo del mercado argentino de derivados.
- » Prácticas consistentes de gestión de riesgos, con pruebas de estrés ex-ante y ex-post diarias.

Debilidades crediticias

- » Creciente incertidumbre y volatilidad en Argentina, que podrían afectar el volumen de negocios y la rentabilidad de la entidad.
- » Elevada exposición a cambios regulatorios.

Información contable e indicadores operativos y financieros*

En millones de ARS (moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023)	Dic-2023 (Ult 12 meses)	2T 2024 (Dic-23)	Jun-2023	Jun-2022	Jun-2021
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	46,7%	45,8%	47,4%	55,3%	48,9%
EBIT / Ventas netas	42,2%	41,7%	43,0%	50,2%	42,7%
Deuda ajustada / EBITDA	0,2x	0,2x	0,2x	-	-
CFO / Deuda ajustada	645,3%	560,9%	579,5%	-	-
EBITDA / Gastos financieros	-	-	-	-	-
EBIT / Gastos financieros	-	-	-	-	-
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	178,4%	178,4%	171,1%	137,0%	156,3%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	-	-	-	-	-
En millones de ARS (moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023)	Dic-2023 (Ult 12 meses)	2T 2024 (Dic-23)	Jun-2023	Jun-2022	Jun-2021
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	43.936	21.918	42.212	31.311	25.391
Resultado bruto	18.403	9.024	18.107	15.357	10.766
EBITDA	20.525	10.033	20.020	17.322	12.408
EBIT	18.551	9.149	18.134	15.707	10.837
Intereses financieros	-	-	-	-	-
Resultado neto	14.628	8.072	10.425	5.861	10.892
FLUJO DE CAJA					
FFO	24.181	11.236	17.942	10.158	11.639
CFO ⁽¹⁾	3.493	14.801	(19.859)	46.623	21.847
CFO Ajustado ⁽¹⁾	22.319	9.700	17.416	10.280	11.575
Dividendos	(3.652)	(3.314)	(3.587)	(4.409)	(5.487)
CAPEX	(525)	(304)	(312)	(607)	(415)
FCF	(684)	11.182	(23.758)	41.607	15.945
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes	107.716	107.716	98.743	128.230	87.594
Activos corrientes	110.475	110.475	101.487	129.948	95.493
Bienes de uso	3.045	3.045	3.122	3.212	2.816
Intangibles	40.362	40.362	43.428	40.065	38.692
Total activos	158.157	158.157	181.208	205.095	166.684
Deuda corto plazo	548	548	668	-	-
Deuda largo plazo	2.911	2.911	2.337	-	-
Total deuda	3.459	3.459	3.005	-	-
Total deuda ajustada	3.459	3.459	3.005	-	-
Total pasivo	68.880	68.880	64.070	96.728	64.260
Patrimonio neto	89.276	89.276	88.009	81.045	76.637

* Cierre fiscal a junio de cada año.

⁽¹⁾CFO es el flujo de efectivo operativo y el CFO ajustado excluye de la variación del capital de trabajo las cuentas por pagar debido a su volatilidad propia de la operativa de la compañía

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 contables.

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Tipo / Instrumento	Calificación actual	Calificación anterior
Calificación de emisor en moneda local	AA-.ar/EST	AA-.ar/EST

Información considerada para la calificación

- » Estados Contables anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 30/06/2023 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » Estados Contables trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » 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 29/09/2023 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en www.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

- » Fue empleada la metodología de calificación de empresas no financieras, disponible en www.argentina.gob.ar/cnv.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody'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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.