

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 3342025

Fecha de informe: 25 de noviembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación Perspectiva

Acciones preferentes	A-.gt	-

(*) La nomenclatura 'gt' refleja riesgos solo comparables en Guatemala.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Marco Orantes
Associate Director Credit Analyst
Marco.orantes@moodys.com

Eduardo Trejos
Associate Director Credit Analyst
Eduardo.Trejos@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
Rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

ID Capital Worldwide, S. A.

RESUMEN

Moody's Local Guatemala asigna la calificación de riesgo de largo plazo de A-.gt a las acciones preferentes emitidas por ID Capital Worldwide, S.A. (ID Capital o el emisor).

ID Capital es un vehículo de propósito especial constituido en la República de Panamá, diseñado específicamente para realizar inversiones. Los fondos provenientes de la emisión de acciones se utilizaron para la compra de acciones preferentes de Vitali Investment Corp. (VIC), una empresa tenedora de acciones de compañías centroamericanas dedicadas a la producción y comercialización de productos cárnicos para consumo humano y alimentos balanceados para animales. De manera consolidada, VIC mantiene una posición de mercado sólida en el segmento de alimentos de Guatemala y El Salvador, con márgenes operativos estables y una estructura de capital buena.

La calificación de riesgo de las acciones preferentes de ID Capital se deriva del perfil crediticio de VIC, ya que el cumplimiento de las obligaciones de ID Capital depende de los flujos generados por su inversión en las acciones preferentes de VIC.

De manera individual, las obligaciones de VIC (acciones preferentes y deuda financiera) tienen una subordinación estructural con respecto a las obligaciones de las entidades operativas en las cuales mantiene participación. Esto implica que, en situaciones de estrés financiero, estas acciones tienen menor prioridad de pago frente a las deudas sénior. De esta forma, la calificación de las acciones preferentes de ID Capital, que reflejan el perfil de VIC, incorpora igualmente un ajuste por subordinación estructural.

En opinión de Moody's Local, cualquier deterioro en la capacidad de pago de VIC impactará directamente a los tenedores de las acciones preferentes de ID Capital. El perfil de riesgo de estas acciones, por lo tanto, replica fielmente el de las emitidas por VIC.

Fortalezas crediticias

- Perfil de negocio consolidado robusto de las empresas operativas de VIC, reflejado en una posición de mercado sólida y una generación estable de flujos operativos.
- El emisor posee un flujo de caja predecible, respaldado por contratos de dividendos preferentes. Asimismo, cuenta con una reserva para cubrir pagos de dividendos para los próximos seis meses.

Debilidades crediticias

- Subordinación estructural, debido a que los ingresos del Emisor están supeditados al cumplimiento de obligaciones senior de las empresas operativas de VIC.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Dado que la capacidad de pago de ID Capital está vinculada a VIC, un fortalecimiento en el perfil crediticio de VIC, junto con el mantenimiento por parte de ID Capital de una estructura sin deuda financiera, podría mejorar las calificaciones de sus acciones preferentes.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Un deterioro en el perfil consolidado de VIC o la toma de deuda por parte de ID Capital que subordine a las acciones preferentes, podría incidir negativamente en la calificación.

Principales aspectos crediticios**Perfil del emisor**

ID Capital Worldwide S.A. es una sociedad panameña constituida como vehículo de inversión, cuyo objeto es invertir en valores que generen rendimientos a sus inversionistas institucionales y de mercado público. La colocación y administración de las Acciones Preferentes Clase I está a cargo de IDC Valores, S.A. entidad miembro de IDC Network, un grupo financiero con más de 25 años de experiencia en Centroamérica, especializado en asesoría financiera, estructuración y gestión de fondos de inversión, así como en la administración de emisiones bursátiles en la región. ID Capital Worldwide S.A. posee una inversión única en VIC por USD81.5 millones en acciones preferentes. Sus ingresos por dividendos acumulados fueron de USD3.3 millones al finalizar septiembre de 2025.

Su principal actividad de negocios es la inversión en participaciones preferentes en fondos y empresas operativas del sector alimenticio, especialmente en productos avícolas (pollo beneficiado, vivo y procesado), alimentos balanceados, materias primas y otros productos alimenticios. Actualmente, los fondos captados mediante la colocación de Acciones Preferentes Clase I se destinaron a la adquisición de acciones preferentes emitidas por Vitali Investment Corp. (VIC), quien consolidó la propiedad de las operaciones de Vitali Alimentos que antes consolidaba Ascend Fund, L.P. (Islas Caimán). VIC es una compañía registrada en Islas Caimán, que funge como holding regional de un conglomerado de empresas dedicadas a la producción y comercialización de proteína animal con presencia en Guatemala, El Salvador, Costa Rica, República Dominicana y EE.UU. Las holding subsidiarias clave incluyen Vitali Alimentos GT, S.A. (57%), seguida por Vitali Alimentos Centro América, S.A. (26%) y JB Services Management, Inc. (14%).

Perfil crediticio de Vitali Investment Corp y subsidiarias, después que esta compró los activos de Ascend Fund**Endeudamiento acorde con su enfoque de expansión de operaciones a largo plazo y cobertura adecuada sobre obligaciones financieras**

La deuda financiera consolidada ascendió a USD353.9 millones en junio de 2025. El financiamiento se ha destinado a cubrir necesidades de capital de trabajo, procesos de adquisición y a respaldar el plan de expansión, especialmente de Vitali Alimentos GT, S.A. destacando la planta de procesamiento La Ceiba, la expansión de granjas de almacenaje y el

lanzamiento y relanzamiento de marcas, entre otros. La deuda bancaria es principalmente a largo plazo y se encuentra respaldada por garantías fiduciarias, mobiliarias e hipotecarias, estructuradas mediante fideicomisos de administración y servicio de deuda.

Margen operativo estrecho aunque estable

VIC y sus subsidiarias operan en el sector de proteína animal, un ámbito caracterizado por márgenes operativos bajos pero estables, lo cual se refleja estructuralmente en su margen operativo. El modelo de negocio de VIC es sensible a la volatilidad de los costos de insumos y a las fluctuaciones de los precios internacionales, lo que demanda una eficiencia operativa adecuada para mantener una adecuada rentabilidad. Según Moody's Local Guatemala, las recientes inversiones de VIC reflejan su compromiso por mejorar sus estándares de productividad y eficiencia.

Expansión del EBITDA y coberturas financieras en niveles moderados con perspectiva positiva en el largo plazo

De acuerdo con las proyecciones de VIC, el ratio de deuda financiera neta EBITDA se ubicara por debajo de 3.0x, mientras que el ratio de servicio de la deuda medido contra el EBITDA se estima que promediará por encima de 1.2x entre 2025 y 2029. Estos ratios reflejan la tendencia creciente del EBITDA y el pago progresivo de deuda. Dado que los dividendos pagados por ID Capital a los inversionistas dependen directamente de los flujos recibidos desde VIC, cualquier disminución en la capacidad de esta última para distribuir dividendos impactaría directamente en la capacidad de pago del Emisor. En consecuencia, la exposición de ID Capital a los resultados financieros de un solo grupo operativo representa un riesgo para el cumplimiento oportuno de sus obligaciones con los inversionistas.

Otras Consideraciones

Perfil del cliente

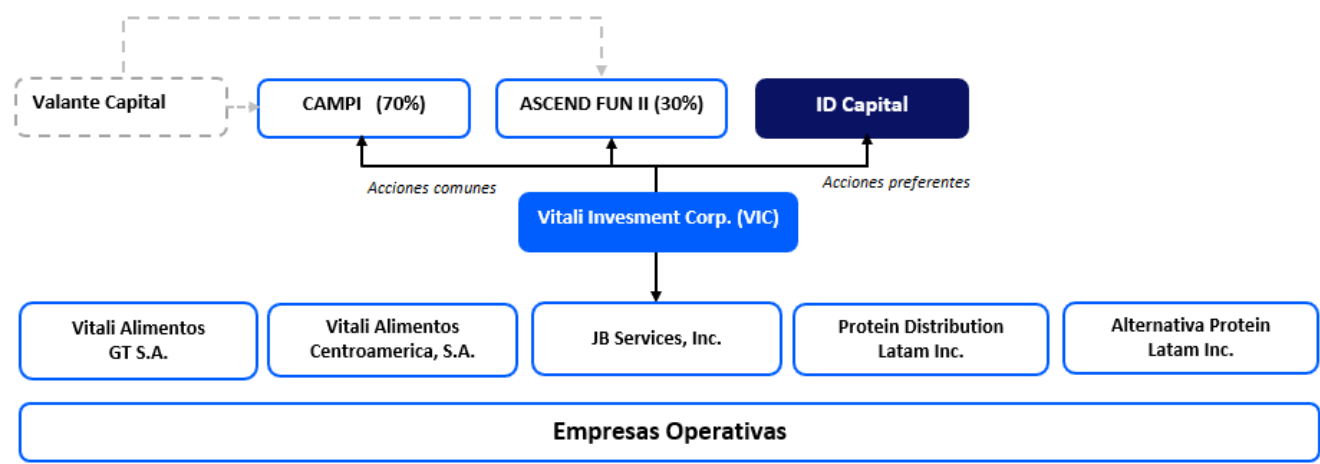
Vitali Investment Corp. (VIC), constituida en Islas Caimán, es el holding regional, que luego de la compra de los activos a Ascend Fund, L.P. consolida la propiedad de las operaciones de Vitali Alimentos, agrupando subsidiarias operativas en Guatemala, El Salvador, Costa Rica, República Dominicana y EE.UU. La estructura de VIC incluye compañías como Vitali Alimentos GT, S.A. y Vitali Alimentos Centroamérica, S.A. (holdings operativos en Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica), JB Services, Inc. (intermediación de materias primas), Protein Distribution Latam, Inc. (expansión regional en proteína animal), y Alternative Protein Latam, Inc. (inversiones en proteína alternativa). VIC administra marcas reconocidas como Pio Lindo, Hugo Pork y Granja del Sol, y se posiciona como el tercer conglomerado más grande de proteína animal en Centroamérica y el Caribe.

El 16 de mayo de 2025, Ascend Fund, L.P. vendió el 100% de las acciones de sus principales compañías operativas a VIC, Ascend Fund II, L.P. (ASCENDII) y CAM Protein Investments, L.P. (CAMPI), por un valor total de USD346.4 millones, incluyendo la asunción de USD91.4 millones en deudas. Esta transacción, enmarcada en una reorganización estratégica de los beneficiarios finales, dejó a Ascend Fund, L.P. sin activos operativos directos, aunque mantiene activos líquidos y financieros y aún no ha definido formalmente su liquidación.

Perfil crediticio de VIC sociedad objeto de inversión de ID Capital

Al cierre de junio de 2025, los activos consolidados VIC alcanzaron USD352.2 millones. Su activo principal son las inversiones en acciones que representaron el 93.0%. Por parte la deuda a corto plazo se concentró en prestamos con relacionados y bancarios que de manera conjunta concentraron el 25.5%. El patrimonio representó el 74.4% de la estructura financiera, conformado principalmente por capital común y capital preferente. VIC es el único destino de inversión de los fondos captados por ID Capital Worldwide S.A. a través de la emisión de Acciones Preferentes Clase I. De acuerdo con los administradores de ID Capital, este último no diversificará sus inversiones hacia otros activos o empresas durante la vigencia de la emisión.

Estructura del conglomerado



Fuente: Prospecto de emisión de Acciones Preferentes Clase I / *Elaboración: Moody's Local Guatemala.*

Calificación de Acciones preferentes

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos
Acciones Preferentes Clase I ID Capital Dólares II.	Acciones preferentes	USD	Hasta USD125 millones.	USD81,500,000.	7 años	-	Serie A

Fuente: Prospecto de emisión de Acciones Preferentes Clase I / *Elaboración: Moody's Local Guatemala.*

Dividendos por acción y características

El 8.00% anual neto, pagadero semestralmente. Los dividendos preferentes son acumulativos, no garantizados, no compuestos y serán decretados a partir de las utilidades generadas por el Emisor y calculados sobre el precio de suscripción.

Amortización o recompra: Obligatoria después de 7 años. Opcional desde el primer año (total o parcial, a prorrata).

Reserva para dividendos: El emisor constituirá un fondo de reserva equivalente a un semestre de dividendos por subclase.

Uso de fondos: Inversión en acciones preferentes de Vitali Investment Corp.

Amortización o recompra: Obligatoria después de 7 años. Opcional desde el primer año (total o parcial, a prorrata).

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
ID Capital Worldwide S.A.				
Acciones Preferentes Clase I ID Capital Dólares II.	A-.gt	-	-	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody’s Local Guatemala da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en 14 de noviembre de 2025.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados del Emisor. Asimismo, se incluyen los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2024 de sus principales entidades operativas. Moody’s Local Guatemala informa al mercado que la información ha sido proporcionada principalmente por la entidad calificada y otras fuentes consideradas confiables. No obstante, no se han realizado procedimientos de auditoría sobre dicha información. En consecuencia, Moody’s Local Guatemala no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por errores u omisiones que puedan existir.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **A.gt:** Emisores o emisiones calificados en A.gt con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- Moody’s Local Guatemala 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.

- La Metodología de calificación de empresas no financieras - (18/Dec/2024) utilizada por Moody’s Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. o Moody’s Local GT, S.A. (“Moody’s Local Guatemala”) según corresponda, fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.gt/>

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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. 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 SCR 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 PUEDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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 - 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 y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody'sRatings): 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.