

INFORME DE CALIFICACIÓN

20 de noviembre de 2025

Dracma Balanceado

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Fondo de renta variable	EF-3.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.

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma la calificación de fondo de renta variable a Dracma Balanceado (el Fondo). Dicha calificación se basa fundamentalmente en un análisis comparativo con respecto a sus pares tanto a nivel cuantitativo como cualitativo.

Descripción general del fondo

Dracma Balanceado es un fondo común de inversión abierto de renta mixta denominado en pesos argentinos. El mismo es administrado por Dracma S.A., un Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva el cual cuenta con un equipo de profesionales de reconocida trayectoria en el mercado de capitales local. La Sociedad Depositaria es Banco Comafi S.A. Al tratarse de un fondo abierto, el mismo puede recibir suscripciones y rescates de forma permanente, liquidados en función de los plazos establecidos en su Reglamento de Gestión.

Tipo de inversión	Renta mixta
Moneda	Pesos argentinos (ARS)
Región	Argentina
Horizonte	Largo Plazo
Sociedad Gerente	Dracma S.A.
Sociedad Depositaria	Banco Comafi S.A.
Código CNV	942

CONTACTOS

Juan Manuel Bogarin +54.11.5129.2622
Associate Director - Credit Analyst ML
juan.bogarin@moodys.com

Ramiro Gonzalez +54.11.5129.2781
Associate Credit Analyst ML
ramiro.gonzalez1@moodys.com

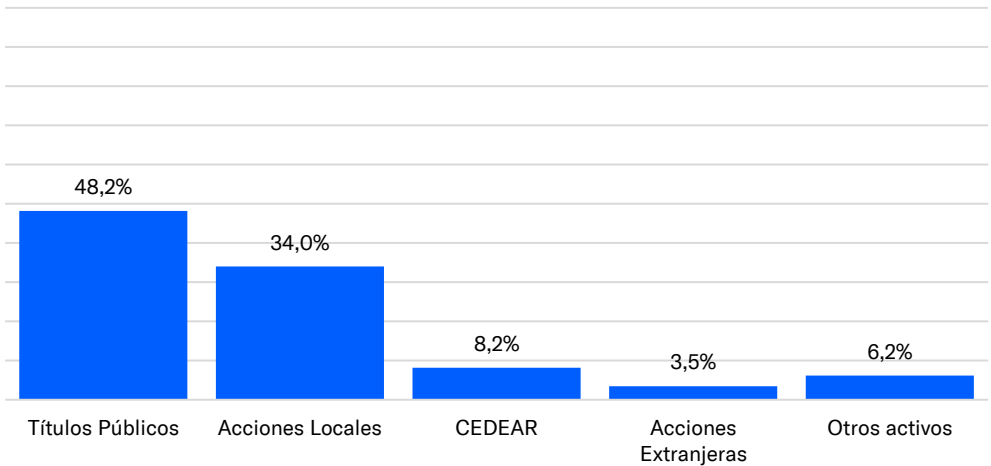
Rosario Niklison +54.11.5129.2683
Associate ML
rosario.niklison@moodys.com

Alan De Simone, CFA +54.11.5129.2630
Associate Director - Credit Analyst ML
alan.desimone@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

FIGURA 1 Cartera de inversiones por tipo de activo

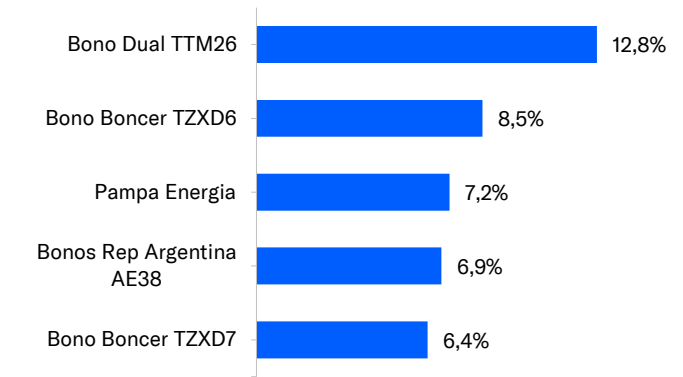


Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

La cartera de inversiones del fondo alcanza un valor de 10.689,70 millones de pesos argentinos al 31/10/2025. El portafolio del fondo Dracma Balanceado se compone principalmente de títulos públicos, acciones locales, cedear, acciones extranjeras, entre otros.

Principales tenencias y posición de liquidez

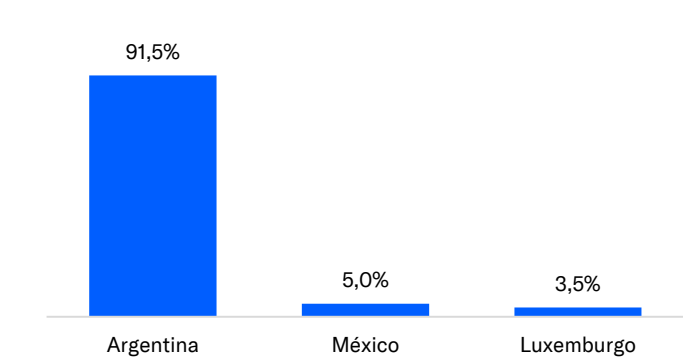
FIGURA 2 Principales activos en cartera al 31/10/2025



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

Exposición geográfica y sectorial del fondo

FIGURA 4 Exposición geográfica al 31/10/2025



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

FIGURA 3 Liquidez inmediata al 31/10/2025

Depósitos a la vista	FCI Mercado de Dinero	Plazo Fijo Precanc.	Caución (T+1)	Total
>0,0%	1,6%	0,0%	0,0%	1,6%

Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

El fondo presenta una liquidez cercana al 1,6% de la cartera. La liquidez en depósitos a la vista se encuentra principalmente en Banco Comafi S.A.

FIGURA 5 Exposición sectorial al 31/10/2025



Fuente: Moody's Local Argentina en Base a CAFCI

Proceso de calificación de fondos de renta variable y mixta

El procedimiento de calificación de fondos de renta variable y renta mixta mide la calidad de inversión y combina una evaluación de (1) Las características del fondo sobre la base de los anteriores resultados de rendimiento y (2) los atributos de la Sociedad Gerente que podría afectar al rendimiento del fondo y su habilidad para operar.

Características del fondo

Para proporcionar una clasificación relativa de los fondos de renta variable y renta mixta, las características que se evalúan para cada fondo son el ratio de gastos, ratio de información y la pérdida máxima histórica concluyendo en un análisis cuantitativo. Siempre que esté disponible, se considerarán 5 años de historia aunque también se consideran fondos de menor historial. Los ratios considerados se detallan a continuación:

- a) El Ratio de Gastos mide el costo en el que el Agente de Administración de las inversiones incurre para operar el fondo, afectando el retorno neto para los inversores;

- b) El Ratio de Información es un valioso indicador para evaluar la capacidad de un Agente de Administración para añadir valor incremental en relación con el riesgo incremental, ya que mide el exceso de rentabilidad anualizada frente al error de seguimiento. Cuanto mayor sea el Ratio de Información, mejor será el rendimiento relativo, ya que refleja el grado en que el fondo ha superado al benchmark, que puede ser un índice bursátil o un índice compuesto. Si el fondo no ha publicado su índice de referencia, el ratio estará basado en un benchmark teórico;
- c) La pérdida máxima histórica es un indicador del peor período de "máximos y mínimos" del rendimiento de un fondo. Esta es la mayor pérdida experimentada por el fondo dentro del período considerado, típicamente, 5 años. Se expresa como un porcentaje y puede ser comparada directamente con el porcentaje de tolerancia al riesgo de un inversor, ya que mide cuan sostenidas pueden ser las pérdidas.

Servicio al cliente

La administradora cuenta con un equipo comercial que se orienta principalmente a atender las necesidades de los clientes. Dentro del mix de clientes de la administradora, podemos mencionar que posee principalmente inversores institucionales. La sociedad gerente posee una retención de clientes satisfactoria, con un importante foco en la Provincia de Córdoba.

Perfil financiero

Dracma S.A. es una compañía cordobesa que ofrece diversos servicios financieros desde el año 2004. Inició sus actividades como administradora de activos independiente en el año 2017, con una fuerte inserción en la Provincia de Córdoba. Si bien su reciente comienzo como Sociedad Gerente en el mercado local la ubica entre las administradoras de activos con menores AUM, Dracma S.A. cuenta con profesionales de significativa experiencia en los mercados de capitales, tanto locales como de otros países de Latinoamérica.

Al 31/10/2025, la sociedad gerente Dracma S.A. administraba un total de activos aproximados de 83.251,82 millones de pesos argentinos con una participación de 0,11% del total de fondos administrados en la industria. A la misma fecha, Dracma S.A. presentaba una concentración de su AUM respecto de su oferta de fondos (medido por el índice IHH) de 317,36.

Para la evaluación del perfil financiero también se tiene a consideración los ingresos anuales correspondiente al último ejercicio económico. Al 30/12/2024, la administradora tuvo ingresos por 1.706,86 millones de pesos argentinos. Los honorarios de administración de la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria se encuentran dentro de los máximos permitidos que se establecen en el Reglamento de Gestión y resultando competitivos respecto a sus comparables.

Actividades de administración de inversión

La administradora posee niveles de procesos de inversión acorde al promedio del mercado. Es tomado a consideración el riesgo de persona clave para la evaluación de la administradora donde la diversificación de este factor se encuentra dentro del promedio.

Finalmente, consideramos que Dracma S.A. cuenta con niveles de profesionalismo y experiencia adecuados tanto en el mercado de capitales local como en la administración de activos de terceros.

Factores Relevantes

FIGURA 6 Métricas cuantitativas al 31/10/2025

Ratio de información	6,5%
Ratio de gastos	2,9%
Ratio de pérdida máxima histórica	15,3%
Puntuación Final de Características del Fondo	1,8

FIGURA 7 Atributos de la Sociedad Gerente

Perfil financiero	4
Actividades de Administración de Inversiones	4
Servicio al cliente	3
Puntaje Final de la Sociedad Gerente	3,8

Activos bajo administración y valor de cuotaparte

FIGURA 8 Evolución de los activos bajo administración

en millones de pesos argentinos	al 31/10/2025	1 mes	3 meses	12 meses	YTD
Activos bajo administración (AUM)	10.689,7	8.435,9	11.977,3	13.281,1	17.778,5
Variación activos bajo administración	-	26,7%	-10,8%	-19,5%	-39,9%

Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

FIGURA 9 Variación del valor de la cuotaparte (base 100)



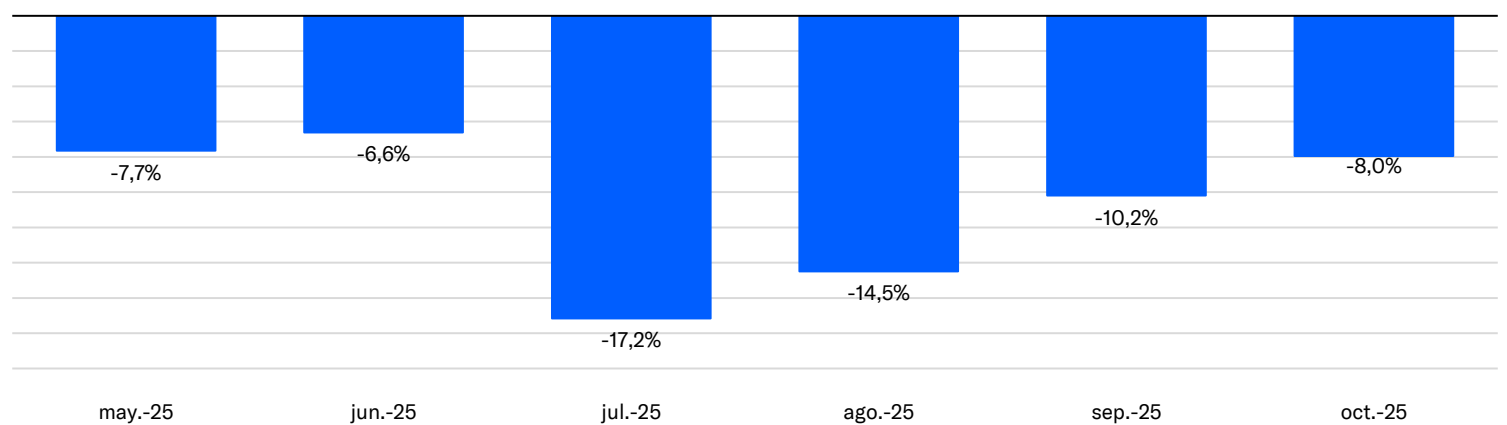
Fuente: Moody's Local Argentina en base a datos CAFCI

FIGURA 10 Variación cuotaparte

Plazo	Rendimiento	Rendimiento anualizado	Desvío estándar anualizado
1 mes	33,6%	3136,3%	40,0%
3 meses	20,3%	109,2%	33,9%
12 meses	64,2%	64,2%	20,6%
Desde inicio de año	36,0%	44,7%	21,8%

Fuente: Moody's Local Argentina en base a datos CAFCI

FIGURA 11 Suscripciones (Rescates) Netos Estimados (% AUM)



Fuente: Moody's Local en base a datos CAFCI

Sociedad Depositaria

El Agente de Custodia es el Banco Comafi S.A., un banco especializado con activos por 2.099,29 mil millones de pesos y depósitos por 1.258,29 mil millones de pesos al 31/07/2025. Banco Comafi S.A. es un banco de tamaño mediano que también brinda servicios relacionados con el mercado de capitales. Como Sociedad Depositaria de fondos comunes de inversión, presenta una larga trayectoria y una amplia experiencia.

Otras consideraciones

- La calificación asignada responde al análisis de las características cualitativas y cuantitativas del fondo tanto para el último mes de información disponible como también para períodos anteriores.
- Los plazos fijos se computan como precancelables solo cuando ya se encuentran en período de precancelación.

Glosario

- ADR (American Depositary Receipt): Instrumento negociable representativo de empresas no constituídas en los EEUU que cotizan en la Bolsa de Nueva York.
- Benchmark: Índice o instrumento financiero que se toma como referencia a los efectos comparativos, como por ejemplo, un índice accionario o de bonos.
- CEDEAR: Certificado representativo de depósitos de acciones extranjeras u otros valores sin autorización de oferta pública en nuestro país en custodia de Caja de Valores, pudiéndose negociar como cualquier acción local.
- CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia. Este coeficiente lo elabora el B.C.R.A. en función de la inflación de precios al consumidor, se elabora en forma diaria.
- Duration: Medida de sensibilidad del precio de un activo de renta fija que indica el cambio en el valor cuando varía 1% la tasa de interés.
- Exchange-Traded Fund (ETF): fondos de inversión cuya cuotaparte cotiza en mercados secundarios. A su vez, estos fondos suelen tener como objetivo de inversión replicar índices.
- S&P Merval: Índice de acciones líderes del panel que mide el crecimiento ponderado por volumen de las mismas.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Dracma Balanceado				
Calificación de fondo de renta variable	EF-3.ar	-	EF-3.ar	-

Información considerada para la calificación

- Reglamento de gestión del fondo y Estados Contables de la Sociedad Gerente
- Detalle de la cartera al 31/10/2025 y Evolución de la cuotaparte del fondo al 31/10/2025
- Reuniones mantenidas con la Sociedad Gerente
- Información pública disponible en la CAFCI, CNV y en el BCRA

Definición de las calificaciones asignadas

- EF-3.ar: Los fondos de renta variable evaluados en EF-3.ar tienen calidad de inversión moderada en comparación con los fondos con una estrategia de inversión similar.

Metodología utilizada

- Metodología de la calidad de las inversiones de fondos de renta variable - (14/09/2020), disponible en <https://moodylocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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, COMERCIALIZABILIDAD 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 - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.