

INFORME DE CALIFICACIÓN

MSU S.A

19 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación del emisor en moneda local (ML)	A.ar	Estable
Calificación del emisor en moneda extranjera (ME)	A.ar	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Romina Retamal

+54.11.5129.2654

Senior Credit Analyst ML

Romina.retamal@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

RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma la calificación en moneda local y en moneda extranjera de largo plazo de MSU S.A. ("MSU") en **A.ar**. La perspectiva de las calificaciones es estable.

La calificación refleja la buena posición competitiva y escala operativa de MSU, con adecuada diversificación geográfica de los activos productivos; la sólida estructura corporativa con equipo de gestión con amplia trayectoria en el sector y la elevada flexibilidad financiera, con historial en el mercado de capitales y bancario, que, junto con los buenos niveles de liquidez, mitiga el alto nivel de endeudamiento. Asimismo, la calificación incorpora el elevado apalancamiento operativo de la compañía y la exposición a la dinámica de precios de los *commodities*¹, a la variación del tipo de cambio, regulaciones del sector y al riesgo climático, que podrían afectar la generación de fondos.

MSU muestra una buena posición competitiva y escala superior en comparación con sus competidores al ser uno de los principales productores de granos del país. En la campaña 2025/26 la empresa espera sembrar un total 248 mil hectáreas entre cultivos de invierno y de verano, desde 224 mil hectáreas en la campaña anterior, lo que evidencia un crecimiento de 11%. MSU cuenta con un equipo de gestión con amplia trayectoria en la compañía y en el mercado, con foco en la eficiencia, sustentabilidad y cuidado del medio ambiente.

Las ventas y EBITDA mantienen una elevada volatilidad. Para la campaña 2025/26 la empresa espera ventas en niveles de USD 278 millones (entre cultivos tradicionales y productos industrializados de maní), con un EBITDA de USD 30 millones. Los resultados obtenidos a cierre de campaña 2024/25 se encuentra por debajo de nuestras proyecciones, con un EBITDA que se ubica en niveles negativos de USD 2,8 millones, en base a las estimaciones realizadas por la empresa, producto del impacto que tuvo la sequía en el NEA, que no logró ser compensado por el buen resultado obtenido en Pampa Húmeda y los beneficios en los precios tras el periodo de liquidación de granos tras la quita temporal de retenciones. Este resultado se encuentra, además, por debajo del promedio de USD 30 millones de EBITDA registrado entre el periodo 2020-2024.

Para los doce meses a septiembre 2025 las ventas alcanzan un total de ARS 235.823 millones (equivalentes a USD 207 millones²), desde ARS 190.212 millones (USD 184 millones) del ejercicio pasado, con un EBITDA negativo de ARS 4.192 millones (USD 3,7 millones), desde niveles negativos de ARS 6.674 millones (USD 6,4 millones) del ejercicio anterior. La mejora en el trimestre a septiembre 2025 está explicada principalmente por la incorporación de las siembras de maíz temprano y la finalización de la siembra de trigo, la cual ha

¹ Bienes transables.
² Los valores del Estado de Resultado y del Flujo de Fondos en dólares fueron calculados por el promedio del tipo de cambio del periodo bajo análisis. Las métricas pueden diferir de las presentadas por la compañía en sus Estados Contables debido a ajustes realizados por Moody's Local Argentina.

mostrado un desarrollo satisfactorio con buenas condiciones climáticas al cierre del trimestre.

MSU mantiene un elevado nivel de endeudamiento producto del plan de expansión de campos, la construcción de la planta de procesamiento de maní y tres campañas por debajo de los resultados esperados, que afectaron la generación de EBITDA. Para el próximo cierre de balance junio 2026, la empresa espera un ratio de deuda a EBITDA de 6,6x, con una deuda en niveles absolutos en torno a USD 200 millones. No esperamos una baja en el nivel de endeudamiento hasta la próxima cosecha. A septiembre de 2025 la deuda financiera (ajustada por Moody's) se ubicó en USD 196 millones³, por debajo de USD 200 millones a cierre junio 2025. Esperamos que la empresa enfrente un mayor costo financiero para la refinanciación de la deuda, lo cual puede continuar presionando la cobertura de intereses en los próximos trimestres. Un incremento en el apalancamiento en términos absolutos, una caída significativa en los niveles de la liquidez que no permita hacer frente a los vencimientos de corto plazo, un deterioro en la flexibilidad financiera o eventos o cambios en las condiciones de mercado podrían deteriorar el perfil crediticio de la compañía en el largo plazo generando presión a la baja en las calificaciones de la compañía.

MSU ha mantenido históricamente una holgada liquidez. La cobertura de la caja y equivalentes más IRR⁴ es de 411,2% de las deudas de corto plazo a septiembre 2025. Esta alta liquidez, junto con la elevada flexibilidad financiera de la empresa con bancos, el acceso comprobado al mercado de capitales local y la disponibilidad de campos libres de gravámenes, mitigan el elevado nivel de endeudamiento que presenta la empresa. Los vencimientos a doce meses posterior al cierre septiembre 2025 alcanza un total de USD 19 millones.

Fortalezas crediticias

- Buena escala operativa y posición competitiva como uno de los principales productores de granos del país, con diversificación geográfica y adecuados niveles de facturación y rentabilidad estables a través del ciclo.
- Sólida estructura corporativa, apalancada en un equipo de gestión con amplia trayectoria en la compañía y en el sector agrícola, con foco en la eficiencia, sustentabilidad y cuidado del medio ambiente.
- Elevada flexibilidad financiera, con un adecuado perfil de vencimientos, un reconocido historial en el mercado de capitales local y amplio acceso a líneas de crédito bancario.

Debilidades crediticias

- Elevado nivel de endeudamiento, producto de inversiones en planta de maní, compra de campos y tres malas campañas, mitigado por la sólida posición de caja, Inv. e IRR, flexibilidad financiera y activos libres de gravámenes.
- Elevado apalancamiento operativo, con el 90% de las hectáreas productivas proyectadas para la campaña 2025/26 arrendadas.
- Exposición a la elevada volatilidad de precio *commodities* propia de la dinámica del sector agropecuario, parcialmente mitigado por una conservadora política de fijación de precios.
- Exposición a eventos de riesgo relacionados con factores climáticos, parcialmente mitigado por una elevada diversificación geográfica y de cultivos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Una suba en la calificación puede derivarse si se produce de forma conjunta (i) una reducción significativa en el nivel de deuda financiera manteniendo (ii) elevados niveles de liquidez y (iii) una amplia flexibilidad financiera.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en la calificación puede derivarse de (i) un incremento el apalancamiento en términos absolutos, (ii) una caída significativa en los niveles de la liquidez de la compañía que no permita hacer frente a los vencimientos de corto plazo, (iii) un deterioro en la flexibilidad financiera con entidades bancarias o en el mercado de capitales o (iv) eventos o cambios en las condiciones de mercado que deteriore significativamente las operaciones de la campaña.

³ La deuda nominal informada por la empresa a cierre de balance es de USD 194 millones.

⁴ Inventarios de rápida realización.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Sep-2025 (Últ. 12 meses)	3M 2025 (Sep-2025)	Jun-2025	Jun-2024	Jun -2023
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	-1,8%	7,0%	-3,5%	7,7%	10,5%
EBIT / Ventas netas	-3,0%	6,1%	-4,8%	6,2%	9,3%
Deuda / EBITDA	-63,8x	9,6x	-35,8x	18,6x	12,5x
Deuda neta* / EBITDA	-38,3x	5,8x	-19,2x	5,0x	2,9x
CFO / Deuda	3,6%	32,2%	-0,8%	31,6%	1,3%
EBITDA / Gastos financieros	-0,3x	1,6x	-0,6x	0,7x	1,1x
EBIT / Gastos financieros	-0,5x	1,4x	-0,8x	0,5x	1,0x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	213,7%	213,7%	238,2%	235,1%	218,0%
(Caja y equivalentes + IRR) / Deuda de corto plazo	411,2%	411,2%	437,2%	386,0%	309,3%
En millones de ARS					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	235.823	99.855	190.213	92.322	30.648
Resultado bruto	57.864	33.651	41.178	31.901	11.405
EBITDA	(4.192)	6.964	(6.675)	7.139	3.205
EBIT	(6.998)	6.136	(9.208)	5.702	2.865
Intereses	(13.337)	(4.237)	(11.574)	(10.603)	(2.807)
Resultado neto	(1.886)	3.314	(3.316)	13.820	2.596
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	(239)	(1.076)	2.899	119.467	16.894
CFO	9.718	21.533	(2.029)	41.901	522
Dividendos	-	-	-	-	-
CAPEX	(43.683)	(17.156)	(35.278)	(4.334)	(1.466)
Flujo de fondos libres	(33.965)	4.377	(37.307)	37.567	(943)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes + IRR	106.517	106.517	110.779	96.795	30.572
Activos corrientes	353.094	353.094	325.225	223.433	64.991
Bienes de uso	221.600	221.600	179.183	97.081	21.856
Intangibles	102	102	58	1.009	338
Total activos	623.688	623.688	537.605	354.900	98.169
Deuda corto plazo	25.902	25.902	25.336	25.073	9.885
Deuda largo plazo	241.359	241.359	213.733	107.356	30.088
Total deuda	267.261	267.261	239.069	132.429	39.973
Total deuda ajustada	267.261	267.261	239.069	132.429	39.973
Total pasivo	485.862	485.862	418.145	262.919	74.964
Patrimonio neto	137.826	137.826	119.461	91.981	23.205

^(*) Incluye IRR

La compañía ha adoptado dólar como su moneda funcional

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 contable

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 Serie XI	USD <i>Linked</i>	14-nov-2022	14-nov-2026	33% nov 25 y 67% nov 26	0,0%	Trimestral
ON Serie XII	USD <i>Linked</i>	14-nov-2022	14-nov-2032	6 cuotas (nov 27-nov 32)	4,9%	Trimestral
ON Serie XIII	USD	17-jul-2023	17-jul-2026	Al vencimiento	6,5%	Anual
ON Serie XIV	USD	23-jul-2024	23-jul-2027	Al vencimiento	7,5%	Semestral
ON Serie XV	USD	16-abr-2025	16-abr-2029	Al vencimiento	8,5%	Semestral

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
MSU S.A.				
Calificación de emisor en moneda local de largo plazo	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie XI con vencimiento en 2026	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie XII con vencimiento en 2032	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie XIII con vencimiento en 2026	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie XIV con vencimiento en 2027	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie XV con vencimiento en 2029	A.ar	Estable	A.ar	Estable

Información considerada para la calificación.

- Memoria y Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 30/06/2025 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- Estados Contables Trimestrales intermedios. disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- Suplemento de precio y prospectos de las emisiones vigentes, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- Presentaciones institucionales e información complementaria provista por la compañía.
- Información publicada por la Bolsa de Comercio de Rosario y Bolsa de Cereales de Buenos Aires, disponible en www.bcr.com.ar y www.bolsadecereales.com.
- Prospectos de emisiones, 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 10 de abril de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.com.ar/>

Definición de las calificaciones asignadas.

- **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio 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.

© 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 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, DIFUNDIDA, 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 PUEDIERA 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, COMERCIABILIDAD 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 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.