

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

28 de marzo de 2025

**Agroempresa Colón S.A.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión resumido**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	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](mailto:Romina.retamal@moodys.com)

Fátima Kesqui Zamora +54.11.5129.2679  
Credit Analyst ML  
[Fatima.kesqui@moodys.com](mailto:Fatima.kesqui@moodys.com)

José Antonio Molino +54.11.5129.2613  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Jose.molino@moodys.com](mailto:Jose.molino@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

**RESUMEN**

Moody's Local Argentina afirma la calificación de emisor en moneda local de largo plazo en A-.ar de Agroempresa Colón S.A. ("AEC"). La perspectiva es estable.

La calificación se encuentra sustentada por la alta integración entre las unidades de negocio, la diversificación de la cartera de clientes, márgenes de rentabilidad adecuados y bajo nivel de endeudamiento a lo largo de los periodos analizados. La calificación además incorpora la exposición al riesgo regulatorio del mercado local, la volatilidad de los precios de los insumos, elevada competitividad de sector agroquímicos y fertilizantes, y la menor escala operativa en comparación con otras empresas calificadas.

Las ventas y margen EBITDA de la empresa en los últimos dos años presentó un deterioro producto de las condiciones climáticas, fitosanitarias y de mercado. A pesar de la baja generación de EBITDA y Ventas para los 12 meses a diciembre de 2024, esperamos una recuperación de los ingresos en niveles de USD 50 millones para el cierre de ejercicio junio 2025. En los últimos doce meses a diciembre 2024 los ingresos alcanzan un total de USD 27,5 millones con una rentabilidad en términos de EBITDA negativa de 3%, desde diciembre 2024 con ventas de USD 40,7 millones y margen EBITDA de 10,4%. Las ventas totales informadas para el periodo de doce meses con cierre diciembre 2024 al considerar ventas en consignación, ascienden a ARS 134.721 millones (USD 130 millones) desde ARS 147.229 millones (USD 144 millones)<sup>1</sup> junio 2024.

El sector se vio afectado durante la campaña 2023/24 por (i) demoras en la decisión de siembra por parte de los productores en línea a un contexto de elevada incertidumbre y condiciones desfavorables para la siembra a cierre de balance, (ii) condiciones climáticas desfavorables que afectaron el resultado obtenido por la actividad agrícola, (iii) tasas de interés más competitivas en dólares que desincentivaron las compras anticipadas por parte de los productores, (iv) precios de granos en mínimos en comparación a los periodos 2020-23 y (v) mercado local de fitosanitario con un *sobrestock* que afecto los precios de los insumos, lo que, sumado a la iliquidez creciente del mercado de capitales a fines del año pasado, llevó a empresas del sector a eventos de incumplimiento.

Históricamente AEC ha presentado bajos niveles de endeudamiento. A pesar de la caída en la generación de Ventas y EBITDA observado en los últimos meses, el nivel de deuda bruta de la compañía se ubicó en diciembre de 2024 en niveles de ARS 14.000 millones, similares al cierre de junio de 2024. Sin embargo, al considerar la caja y equivalentes disponible, el nivel de deuda

<sup>1</sup> AEC lleva a cabo ventas por cuenta propia y venta por consignación. A los efectos contables las ventas por consignación deben registrarse sólo por la comisión.

neta para diciembre de 2024 es cercano a cero, desde aproximadamente ARS 7.000 en junio de 2024. AEC mantiene moderadas necesidades de financiación para capital de trabajo, pero no esperamos que se incremente la necesidad de fondos para CAPEX. Una disminución creciente de la iliquidez en el mercado de capitales podría generar problemas en la financiación del giro comercial que podrían afectar el flujo libre de fondos.

La empresa mantiene elevados niveles de liquidez. El total de caja y equivalentes a deuda de corto plazo a cierre diciembre 2024 alcanza un total de 112,3%, mientras que a cierre junio 2024 este ratio se ubica en 81,6%. El total de pagarés no garantizados entre los meses de marzo y agosto es de sólo USD 1,2 millones. Esperamos que la empresa pueda hacer frente a los vencimientos de corto plazo producto de líneas de crédito ociosas con bancos que se ubica en torno a USD 10 millones y la caja e inversiones disponibles, pero un deterioro en la capacidad de generación de caja y/o cambios en las condiciones de mercado que afecten la flexibilidad financiera de la compañía aumentarían el riesgo de refinanciación.

Hacia el 2025, esperamos que continúe la caída en la profundidad y en los plazos de instrumentos *dollar-linked* sumado a una suba considerable en el costo de financiamiento, en línea a lo acontecido en 2024, y más pronunciado producto de ciertos eventos de incumplimientos a fines del 2024. Estos factores podrían generar un deterioro en la flexibilidad financiera y los indicadores crediticios de cobertura de intereses y endeudamiento de las empresas del sector y de AEC.

#### **Fortalezas crediticias**

- Alto grado de integración entre las diversas unidades de negocio, que permite generar eficiencias operativas.
- Diversificada cartera de clientes, compuesta principalmente por productores agropecuarios reconocidos en la zona.
- Acceso a líneas de crédito bancarias de entidades de primera línea y mercado de capitales local.
- Elevados niveles de liquidez

#### **Debilidades crediticias**

- Elevada exposición al riesgo regulatorio del mercado local y a la volatilidad de los precios de los insumos por la dinámica del sector y el contexto internacional.
- Elevada competitividad en el sector de agroquímicos, mitigada por la integración de las unidades de negocio.
- Deterioro de los niveles de venta en los últimos ejercicios.
- Menor escala de operaciones en comparación con otras empresas calificadas.
- Márgenes de rentabilidad expuestos a la volatilidad propia del sector.

#### **Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

Una suba en las calificaciones de la compañía podría originarse producto de (i) un crecimiento sostenido en el nivel de ventas y escala de la compañía, acompañado de (ii) bajos niveles de endeudamiento y (iii) manteniendo niveles de liquidez a través del ciclo.

#### **Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

Una baja en las calificaciones de la compañía podría originarse producto de (i) una caída sostenida en el nivel de ventas y márgenes de rentabilidad de la compañía, (ii) un deterioro en los niveles de endeudamiento y cobertura sostenida en el tiempo (iii) caída en la liquidez por debajo de 50%, (iv) o por eventos o cambios en las condiciones de mercado que deterioren significativamente las operaciones de la compañía.

**Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros**

	Dic-2024 (Últ.12 meses)	6M 2025 (Dic-2024)	Jun- 2024	Jun- 2023	Jun- 2022
<b>INDICADORES <sup>(1)</sup></b>					
EBITDA / Ventas netas	-3,0%	0,9%	10,4%	14,1%	10,1%
EBIT / Ventas netas	-5,2%	-1,2%	9,0%	13,2%	9,5%
Deuda / EBITDA	-16,5x	59,4x	3,0x	2,3x	0,9x
Deuda neta / EBITDA	-2,0x	7,1x	1,3x	0,7x	-0,2x
CFO / Deuda	26,0%	40,0%	-12,0%	-68,3%	-16,9%
EBITDA / Gastos financieros	-0,8x	0,1x	1,5x	1,4x	1,9x
EBIT / Gastos financieros	-1,4x	-0,2x	1,3x	1,3x	1,8x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	134,6%	134,6%	148,8%	179,9%	135,2%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	112,3%	112,3%	81,6%	206,7%	169,8%

**En millones de ARS (moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024)**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ventas netas	28.483	13.973	45.021	67.541	92.432
Resultado bruto	8.744	5.301	14.416	20.001	20.272
EBITDA	(867)	120	4.683	9.516	9.343
EBIT	(1.470)	(168)	4.066	8.938	8.801
Intereses	(1.082)	(1.041)	(3.152)	(6.699)	(4.860)
Resultado neto	(2.859)	(1.555)	582	2.031	2.830

<b>FLUJO DE CAJA</b>					
Flujo generado por las operaciones	(4.402)	(3.038)	(1.642)	(2.284)	(2.151)
CFO	3.723	2.861	(1.682)	(14.679)	(1.376)
Dividendos	-	-	-	-	-
CAPEX	(234)	(30)	(748)	(764)	(1.735)
Flujo de fondos libres	3.489	2.831	(2.430)	(15.443)	(3.110)

<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Caja y equivalentes	12.595	12.595	7.725	14.863	9.784
Activos corrientes	75.909	75.909	71.230	73.366	69.763
Bienes de uso	3.383	3.383	3.647	3.561	3.405
Intangibles	-	-	-	-	-
Total activos	80.202	80.202	75.046	77.096	73.732
Deuda financiera de corto plazo	11.213	11.213	9.469	7.191	5.761
Deuda financiera de largo plazo	3.083	3.083	4.540	14.310	2.380
Deuda financiera total	14.295	14.295	14.009	21.501	8.142
Deuda financiera ajustada	14.295	14.295	14.009	21.501	8.142
Total pasivo	59.461	59.461	52.751	55.383	54.049
Patrimonio neto	20.740	20.740	22.296	21.713	19.683

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**

<b>Obligaciones Negociables</b>	<b>Moneda</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Amortización de capital</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Pago de intereses</b>
ON Serie I Clase II	USD <i>linked</i>	29-jun-2023	29-jun-2026	8 cuotas anuales (1° sep-2024)	3%	Trimestral

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Agroempresa Colón S.A.</b>				
<b>Calificación de emisor en moneda local</b>	<b>A-.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>A-.ar</b>	<b>Estable</b>
Obligaciones Negociables PYME Serie I Clase II con vencimiento en 2026	A-.ar	Estable	A-.ar	Estable

**Información considerada para la calificación.**

- Memoria y Estados Contables Anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024 y anteriores, disponibles en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv).
- Prospectos de emisión y hechos relevantes disponible en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv).
- Estados Contables Trimestrales intermedios, disponibles en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv).
- Información publicada por la Bolsa de comercio de Rosario disponible en [www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)
- 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 5 de noviembre de 2024 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 - (31/8/2022), 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, 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 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 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](http://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.