

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

**Newsan S.A.**

23 de septiembre de 2025

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión resumido**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación Perspectiva	
Calificación de Emisor en ML	A+.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en ML	ML A-1.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.

**CONTACTOS**

Romina Retamal +54.11.5129.2654  
Senior Credit Analyst ML  
[Romina.retamal@moodys.com](mailto:Romina.retamal@moodys.com)

Clemente Pirovani +54.11.5129.2632  
Associate Credit Analyst ML  
[Clemente.pirovani@moodys.com](mailto:Clemente.pirovani@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 de Newsan S.A. ("Newsan") a **A+.ar** con perspectiva estable. Asimismo, se afirma la calificación de corto plazo en moneda local en **ML A-1.ar**.

La calificación refleja la buena posición competitiva en los principales sectores en los que opera, elevada escala operativa y bajos niveles de endeudamiento. Asimismo, la calificación incorpora la exposición a la política fiscal del gobierno argentino, al riesgo regulatorio y al complejo entorno operativo.

Newsan mantiene una elevada exposición al régimen de promoción industrial de Tierra del Fuego, pese a incrementar su diversificación de los ingresos realizada en los últimos ejercicios. El 20 de mayo de 2025, el Gobierno a través de los decretos 333/2025 y 334/2025 estableció: (i) la eliminación de aranceles a la importación de celulares (la primera etapa del 16% al 8% y la segunda etapa a partir de enero 2026 del 8% al 0%) y (ii) la reducción de impuestos internos para celulares, televisores y aires acondicionados importados (del 19% a 9,5%) y la eliminación para los fabricados en Tierra del Fuego (del 9,5% a 0%). Asimismo, se habilitó un canal de venta directa desde Tierra del Fuego mediante un régimen simplificado con límite de tres unidades por año y USD 3.000 por envío (valor FOB), destinado a uso personal.

La eliminación de los impuestos internos para las empresas radicadas en Tierra del Fuego, junto con la incorporación de canales de venta directa, permite reducir el precio de venta de los equipos de electrónica de consumo en el mercado local. Esta dinámica contribuye a mitigar el impacto de la eliminación del impuesto a los bienes importados y a preservar la competitividad de las empresas del sector. Continuaremos monitoreando el impacto de los recientes cambios en la política arancelaria en el perfil crediticio de las empresas del sector. Un deterioro en la generación de caja y márgenes de EBITDA por debajo de nuestras expectativas podría ocasionar una presión a la baja en las calificaciones de Newsan.

La empresa mantiene una sólida posición competitiva como fabricante, comercializador y distribuidor de electrodomésticos y electrónica de consumo, bajo las marcas Noblex, Atma, Philco, Siam y Sansei y a través de alianzas estratégicas para comercialización de marcas de terceros como son Motorola y LG. Mientras que por otro lado, continua incrementando su diversificación de negocios tras la incorporación de la comercialización de productos bajo la marca P&G en Argentina, que se suman a el procesamiento de alimentos a escala industrial y el cultivo de mejillones a través de Newsan Food.

Las ventas y EBITDA de Newsan mantienen una elevada exposición a los ciclos económicos del mercado local, principalmente al consumo y demanda agregada. Para el cierre de balance diciembre 2025, pese a la baja en

volumen comercializado registrado durante el primer semestre en el sector, esperamos que las ventas se ubiquen en USD 2.000 millones con un margen EBITDA de 8-9%, producto de un incremento en los canales de comercialización, incluyendo la incorporación de servicios de *currier*<sup>1</sup> para ventas directas y entregas rápidas, y una mayor diversificación en las herramientas de financiación en comparación con competidores de menor escala. En los últimos doce meses a junio 2025, los ingresos alcanzan ARS 1.746.776 millones (USD 1.463 millones<sup>2</sup>), desde ARS 1.529.086 millones (USD 1.286 millones) a diciembre 2024. Los ingresos incorporan USD 343 millones correspondientes a los doce meses (junio 2024 - junio 2025) de ventas de P&G, lo que alcanza un 23% de la facturación consolidada de los doce meses del Grupo Newsan. El margen EBITDA fue de 13,3% en los últimos doce meses a junio 2025, similar al cierre diciembre 2024.

Newsan posee un bajo nivel de endeudamiento medido en términos deuda a EBITDA. En nuestro caso base esperamos que el nivel de endeudamiento en promedio se encuentre en niveles por debajo de 1,5x deuda a EBITDA entre 2025-27. A junio 2025, el nivel de endeudamiento es de 0,8x deuda a EBITDA, al igual que el cierre diciembre 2024 y 0,7x deuda neta a EBITDA por encima de 0,4x a 2024. En términos absolutos el nivel de endeudamiento creció a ARS 195.625 millones (USD 164 millones) desde ARS 172.424 millones (USD 145 millones) a diciembre 2024 producto de mayores necesidades de capital de trabajo. En los últimos doce meses a junio 2025, la cobertura de intereses es de 58,3x EBITDA a gastos financieros desde 2,9x a cierre diciembre 2024, producto de la baja en la tasa de interés.

La empresa ha presentado adecuados niveles de liquidez históricamente, sin embargo, a junio 2025 la liquidez baja producto del incremento en los niveles de inventarios en línea a la estacionalidad de la actividad, la caja y equivalentes sólo cubre el 13,2% de las deudas de corto plazo. Newsan presenta una elevada flexibilidad financiera. Cuenta con líneas ociosas con bancos de primera línea en el mercado local. La empresa cuenta con acceso comprobado al mercado de capitales local, producto de las reiteradas emisiones que tuvieron como principal destino la financiación de capital de trabajo. Esperamos que la empresa pueda hacer frente a los vencimientos de corto plazo, pero un deterioro en la capacidad de generación de caja, en las cobranzas y/o cambios en las condiciones de mercado que afecten la flexibilidad financiera de la compañía y aumenten el riesgo de refinanciación podrían generar una presión negativa en la calificación de la compañía.

### **Fortalezas crediticias**

- Alianzas estratégicas con marcas internacionales en la industria de la electrónica de consumo.
- Posición líder y adecuada diversificación en el mercado de electrodomésticos, con alianzas estratégicas con Motorola, LG, Hisense y Bosch, potenciada por la incorporación de P&G al portafolio.
- Bajos niveles de endeudamiento, con elevadas coberturas de interés y acceso a líneas de crédito bancarias.

### **Debilidades crediticias**

- Exposición a la política fiscal del gobierno argentino.
- Exposición a riesgo regulatorio.
- Actividad cíclica impactada por el nivel de actividad
- Complejo entorno operativo.

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

Una suba en las calificaciones podría generarse si se cumplen de manera conjunta: (i) significativo incremento en ingresos y EBITDA, acompañado de una mayor diversificación de portafolio de productos y/o mercados, y (ii) mantener de manera sostenida un nivel de endeudamiento por debajo de 2,0x y con holgada cobertura de intereses.

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

Una baja en las calificaciones de la compañía podría generarse por (i) métricas de endeudamiento por encima de 3,0x sostenidas en el tiempo; (ii) cambios contractuales con sus principales proveedores nacionales e internacionales (iii)

<sup>1</sup> Servicio de mensajería rápida para documentos o paquetes

<sup>2</sup> Valores en dólares calculados utilizando el TC A 3500 de cierre de cada ejercicio a moneda homogénea de junio de 2025.

modificaciones en el régimen regulatorio del sector o cambios en la política fiscal del gobierno argentino que impacten fuertemente la generación de flujo de fondos y deterioren las métricas de liquidez de la compañía.

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

	Jun-2025 (Últ. 12 meses)	6M 2025 (Jun-2025)	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022
<b>INDICADORES *</b>					
EBITDA / Ventas netas	13,3%	19,1%	13,5%	17,6%	10,8%
EBIT / Ventas netas	11,4%	17,0%	11,9%	16,6%	9,7%
Deuda ajustada / EBITDA	0,8x	0,7x	0,8x	0,4x	0,6x
Deuda ajustada neta / EBITDA	0,7x	0,6x	0,4x	-0,7x	0,3x
CFO / Deuda ajustada	64,5%	-36,8%	-169,2%	856,2%	144,3%
EBITDA / Gastos financieros	58,3x	9,6x	2,9x	1,5x	3,6x
EBIT / Gastos financieros	50,0x	8,5x	2,5x	1,4x	3,3x
Liquidez corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	145,7%	145,7%	154,5%	164,8%	137,3%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	13,2%	13,2%	50,7%	277,7%	59,5%
<b>En millones de ARS (moneda homogénea al 30 de junio de 2025)</b>					
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ventas netas	1.746.776	778.328	1.529.086	1.934.001	2.235.409
Resultado bruto	534.151	250.519	463.323	518.010	391.021
EBITDA	231.903	148.763	206.776	341.034	240.652
EBIT	198.890	132.488	181.400	320.303	217.644
Intereses	(3.976)	(15.576)	(72.172)	(233.212)	(66.629)
Resultado neto	227.007	57.340	177.122	467.209	182.380
<b>FLUJO DE CAJA</b>					
Flujo generado por las operaciones	370.771	123.085	114.601	1.093.210	166.810
CFO	126.211	(35.981)	(291.762)	1.112.819	220.340
Dividendos	(93.702)	(88.721)	(402.728)	(70.437)	(93.605)
CAPEX	(22.480)	(15.266)	(18.451)	(13.413)	(17.381)
Flujo de fondos libres	10.030	(139.968)	(712.941)	1.028.969	109.354
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Caja y equivalentes	25.836	25.836	87.282	360.967	90.830
Activos corrientes	1.034.646	1.034.646	1.036.363	1.544.062	1.076.361
Bienes de uso	167.987	167.987	164.804	100.868	103.227
Intangibles	43.855	43.855	46.796	9.175	8.929
Total activos	1.332.053	1.332.053	1.297.605	1.671.490	1.200.315
Deuda corto plazo	195.625	195.625	172.168	129.969	152.710
Deuda largo plazo	-	-	256	-	-
Deuda total	195.625	195.625	172.424	129.969	152.710
Total pasivo	195.625	195.625	172.424	129.969	152.710
Patrimonio neto	753.848	753.848	698.361	942.689	789.472

\* Indicadores anualizados

Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden diferir de los reportados por la compañía en sus estados contables

**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 Clase 22	ARS	15-May-2025	15-May-2026	Al vencimiento	TAMAR + 6%	Trimestral

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Newsan SA</b>				
Calificación de emisor en moneda local de largo plazo	<b>A+.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>A+.ar</b>	<b>Estable</b>
Calificación de emisor en moneda local de corto plazo	<b>ML A-1.ar</b>	-	<b>ML A-1.ar</b>	-
Obligaciones Negociables Clase 22 con vencimiento en 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

**Información considerada para la calificación.**

- Estados Contables Anuales auditados y memoria correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2024 y anteriores, disponibles en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)
- Estados contables trimestrales, disponibles en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)
- Prospectos del Programa de Obligaciones Negociables disponible en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)
- Encuesta de comercios electrodomésticos y artículos para el hogar- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
- Leyes y Decretos sobre el Régimen de la Promoción Industrial de la Provincia de Tierra del Fuego, disponibles en [www.boletinoficial.gob.ar](http://www.boletinoficial.gob.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 9 de mayo 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
- **ML A-1.ar:** Los emisores calificados en ML A-1.ar tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo 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, 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.