

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

4 de diciembre de 2025

**Profertil S.A.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión resumido**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AAA.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**

Julia Mestas Núñez +54.11.5129.2771  
Credit Analyst  
[Julia.mestasnunez@moodys.com](mailto:Julia.mestasnunez@moodys.com)

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

José 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 las calificaciones de largo plazo en moneda local y en moneda extranjera de Profertil S.A. ("Profertil") en **AAA.ar**. La perspectiva de las calificaciones es estable.

La calificación se encuentra sustentada en la sólida posición competitiva que tiene Profertil como único productor y líder en la comercialización de urea en Argentina, la fuerte generación de EBITDA y flujo de fondos, los bajos niveles de endeudamiento con holgadas coberturas de intereses y sólida posición de liquidez. Asimismo, la calificación también incorpora la exposición a la volatilidad de los precios internacionales de los fertilizantes, la baja diversificación de producto y la alta concentración de la producción que la expone a riesgos operativos.

Profertil cuenta con la mayor planta de fertilizantes en el país con una capacidad productiva anual de 1.320.000 tn de urea granulada y 790.000 tn de amoníaco con la que abastece en torno al 60% de la demanda local. En los últimos doce meses a septiembre 2025, la compañía reportó ingresos por ARS 718.716 millones (USD 632 millones), mientras que, para el ejercicio cerrado en diciembre 2024, se ubicaron en ARS 615.189 millones (en torno a USD 671 millones). Para el 2025, esperamos una leve disminución en el volumen comercializado por Profertil producto de la parada de planta programada por 60 días para mantenimiento que se está llevando a cabo desde mediados de octubre 2025 y para la cual se prevén erogaciones de en torno a USD 90 millones entre mano de obra y equipos. Esta disminución en el volumen fabricado será compensada parcialmente por importación de mercadería.

Profertil posee sólidos márgenes de rentabilidad, medidos en términos de EBITDA, que se ubicaron en promedio para el periodo 2021-2024 en torno al 52%. Si bien esperamos que para 2025 el nivel de ventas se mantenga en USD 650-700 millones, a raíz de la parada de planta, estimamos que la generación de EBITDA baje a niveles de USD 190 millones, desde aproximadamente USD 270 millones en 2024. En los últimos doce meses a septiembre 2025 el margen EBITDA se ubica en 37,1% por debajo del 40,3% a cierre diciembre 2024 explicado por un menor precio de la urea.

La compañía posee un bajo nivel de apalancamiento y sólidas coberturas de intereses. En 2025, como consecuencia de la parada de planta, esperamos un incremento en la deuda para financiar capital de trabajo en torno a 1,5x deuda a EBITDA, que estimamos se normalice en niveles por debajo de 1,0x en 2026. Para los últimos doce meses a septiembre 2025, el ratio deuda a EBITDA (ajustado por Moody's) se ubicó en 1,3x y la cobertura de intereses fue de 19,0x.

Si bien la cobertura de caja sobre deuda de corto plazo disminuyó a 83,1% en septiembre de 2025, Profertil mantiene una buena posición de liquidez, respaldada por su sólido historial de cobertura por encima de 1200% entre 2021 y 2024. En julio 2025, la compañía emitió las ON Clase 2 por USD 54 millones con vencimiento en 24 meses.

La calificación de Profertil, adicionalmente, incorpora la integración comercial y la calidad crediticia de los dos accionistas de la compañía, YPF S.A. ([AAA.ar/Estable](#)) y Nutrien Ltd. (calificada en Baa2/Estable por Moody's Ratings), quienes también integran la cadena de abastecimiento, como proveedores de materia prima y comercializadores del portafolio de productos. El 8 de septiembre del 2025 la empresa Nutrien anunció la venta del paquete accionario de Profertil. Las empresas ACA ([AA.ar/Est](#)) y Adecoagro (calificada por Moody's Ratings en Ba2/Rev. a la baja) realizaron una oferta vinculante para la adquisición de este porcentaje de capital con una participación del 20% y 80% respectivamente. El monto de la transacción se encuentra estimado en USD 600 millones. La transacción está sujeta a las condiciones de cierre habitual y se espera que se complete antes de fines de 2025. Según el acuerdo de accionistas de Profertil e YPF, accionista del restante del 50% del capital tiene un derecho de preferencia de 90 días para adquirir las acciones de Nutrien en los mismos términos y condiciones. Asimismo, el día 2 de diciembre de 2025 Adecoagro anunció una oferta para adquirir el 50% del paquete accionario correspondiente a YPF por en torno a USD 600 millones, de forma tal que de concretarse Adecoagro pasaría a controlar 90% de Profertil. Seguiremos monitoreando el impacto crediticio de la transacción sobre la calificación de Profertil y de las empresas calificadas.

#### **Fortalezas crediticias**

- Elevada escala operativa y sólida posición competitiva en la producción y venta de fertilizantes nitrogenados.
- Demanda local con tendencia creciente en el consumo de urea.
- Buen nivel de integración y sólido nivel crediticio de sus accionistas.
- Bajo nivel de endeudamiento, buena posición de liquidez y sólida generación de flujo de fondos libres positivos.

#### **Debilidades crediticias**

- Exposición a la elevada volatilidad de los precios internacionales de la urea.
- Baja diversificación de producto, con elevada concentración en la producción y venta de urea.
- Concentración de producción en una única planta fabril, que expone a la compañía a mayores riesgos operativos.

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

Una baja en la calificación de Profertil podría derivarse de: (i) un aumento sostenido en el nivel de apalancamiento de la compañía por encima de 4,0x; (ii) un deterioro en la liquidez y flexibilidad financiera de la compañía, o (iii) 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**

	Sep-2025 (Últ. 12 meses)	9M 2025 (Sep-2025)	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022
<b>INDICADORES</b>					
EBITDA / Ventas netas	37,1%	37,6%	40,3%	51,8%	69,2%
EBIT / Ventas netas	31,6%	31,9%	35,1%	47,2%	66,1%
Deuda ajustada / EBITDA	1,3x	1,2x	0,2x	0,3x	0,1x
Deuda neta ajustada / EBITDA	0,5x	0,5x	-0,2x	-1,0x	-0,7x
CFO / Deuda ajustada	85,9%	64,0%	479,8%	433,8%	761,0%
EBITDA / Gastos financieros**	19,0x	15,8x	40,0x	34,6x	162,7x
EBIT / Gastos financieros	16,1x	13,4x	34,9x	31,6x	155,5x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	140,9%	140,9%	434,2%	287,0%	340,6%
(Caja y equivalentes) / Deuda de corto plazo	83,1%	83,1%	1728,1%	862,2%	1816,0%
<b>En millones de ARS</b>					
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ventas netas	718.716	546.762	615.189	233.449	145.373
Resultado bruto	342.352	259.251	319.116	140.499	108.553
EBITDA	266.977	205.442	247.669	120.916	100.553
EBIT	227.201	174.365	216.131	110.245	96.107
Intereses financieros	(14.075)	(13.033)	(6.187)	(3.491)	1.331
Resultado neto	120.678	85.822	206.856	6.826	59.844
<b>FLUJO DE CAJA</b>					
FFO	345.999	224.836	251.232	189.476	93.665
CFO	288.974	161.626	216.459	202.690	95.189
Dividendos	(264.354)	(264.354)	(197.045)	(82.470)	(13.400)
CAPEX	(74.278)	(56.192)	(39.474)	(10.101)	(2.940)
FCF	(49.658)	(158.920)	(20.060)	110.119	78.849
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Caja y equivalentes	206.211	206.211	82.329	148.387	86.621
Activos corrientes	544.127	544.127	271.194	245.950	132.987
Bienes de uso	806.313	806.313	585.848	451.801	100.838
Intangibles	-	-	-	-	-
Total activos	1.414.018	1.414.018	955.794	782.185	235.875
Deuda corto plazo	248.113	248.113	4.764	17.210	4.770
Deuda largo plazo	74.724	74.724	10.882	-	4.517
Total deuda	322.837	322.837	15.646	17.210	9.287
Total deuda ajustada***	336.488	336.488	37.512	32.343	12.508
Total pasivo	701.175	701.175	245.212	235.714	76.734
Patrimonio neto	712.843	712.843	710.582	546.471	159.141

\* La compañía ha adoptado dólar como su moneda funcional. \*\* Para el cálculo de cobertura de intereses se utilizaron los intereses efectivamente pagados para Dic-2022.\*\*\* La deuda financiera contiene ajuste por arrendamientos operativos. Los indicadores mostrados en esta tabla se encuentran calculados en pesos, los ratios de Deuda/Ebitda, Deuda Neta/EBITDA y CFO/Deuda entre otros varían al ser estimados en dólares (1,0x; 0,4x y 103,1%, respectivamente para últimos 12 meses a septiembre de 2025)

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	Cupón	Pago de intereses
ON Clase 2	USD	14-Jul-2025	14-Jul-2027	Al Vencimiento	7,25%	Semestral

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Profertil S.A.</b>				
Calificación de emisor en moneda local de largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera de largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase 2 con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable

**Información considerada para la calificación.**

- Memoria y Estados Contables auditados 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 intermedios, disponibles en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv).
- Hechos relevantes, disponibles en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv).
- Información publicada por la Bolsa de Comercio de Rosario y Bolsa de Cereales de Buenos Aires, disponible en [www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar) y [www.bolsadecereales.com](http://www.bolsadecereales.com).
- 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 2 de julio de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.com.ar/>

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **AAA.ar**: Emisores o emisiones calificados en **AAA.ar** con la calidad crediticia más fuerte 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.