

INFORME DE CALIFICACIÓN

10 de abril de 2025

Minera Exar S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	AA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	AA.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

Nazarena Ciucci +54.11.5129.2673
Senior Credit Analyst ML
nazarena.ciucci@moodys.com

Fátima Kesqui Zamora +54.11.5129.2679
Credit Analyst ML
fatima.kesqui@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 las calificaciones en moneda local y en moneda extranjera de largo plazo de Minera Exar S.A. (Exar) en **AA.ar**. La perspectiva de las calificaciones es estable.

La calificación refleja la sólida posición competitiva de Exar en la industria de litio local, el fuerte soporte financiero y operativo de sus accionistas y los elevados márgenes de rentabilidad y de generación de flujos de fondos esperados. Además, la calificación incorpora la fuerte volatilidad en el precio de litio y los riesgos operativos que enfrenta Exar para incrementar su producción de carbonato de litio grado de batería en el corto plazo. Por otro lado, si bien el endeudamiento de la compañía es elevado, sin incluir la deuda con accionistas las métricas de apalancamiento se mantienen en niveles adecuados. Asimismo, la flexibilidad financiera de Exar se encuentra respaldada por un amplio acceso a financiamiento externo de sus accionistas, a préstamos con privados y a líneas de crédito con bancos locales.

Exar opera uno de los cuatro proyectos activos de litio en Argentina y posee la planta productiva más grande del país, con capacidad instalada de 40.000 toneladas de carbonato de litio grado batería por año. La compañía es un operador de bajos costos de extracción y se ubica como un productor muy competitivo en comparación a otros productores mundiales. La industria de extracción de litio en Argentina se encuentra en una etapa temprana de desarrollo y se caracteriza por poseer elevadas barreras a la entrada, pero con un elevado potencial de crecimiento en el mediano y largo plazo. Esperamos que en los próximos años la demanda mundial de litio continúe creciendo impulsada por una mayor penetración de vehículos eléctricos en China, Europa y Estados Unidos.

La calificación de Exar considera la importante trayectoria y soporte financiero y operativo de sus principales accionistas, Ganfeng Lithium Group (Ganfeng) y Lithium Americas (Argentina) Corp (LAAC), los cuales poseen amplia experiencia en la industria y Ganfeng se posiciona entre las cinco empresas de litio más grandes del mundo. La participación integrada de sus accionistas y el acceso a conocimientos técnicos y tecnológicos genera sinergias operativas que le permiten a Exar atravesar los desafíos propios de una industria poco desarrollada. Asimismo, el fuerte soporte financiero de sus accionistas a través de préstamos de largo plazo y aportes de capital mejora la flexibilidad financiera y el perfil de liquidez de Exar.

Si bien Exar presenta un elevado nivel de apalancamiento producto de la toma de financiamiento para la construcción de la planta, más del 75% de la deuda está compuesta por préstamos con sus accionistas. Esperamos que las métricas de apalancamiento de la compañía disminuyan rápidamente hasta niveles en torno a 10,0x Deuda/EBITDA a partir de 2026 producto de un

mayor nivel de producción y de generación de EBITDA. El año 2024 fue el pico de endeudamiento de la compañía y si consideramos únicamente la deuda financiera con terceros, en nuestro caso base no esperamos que supere 2,0x Deuda neta/EBITDA con holgadas coberturas de intereses. En octubre de 2024 la compañía emitió su primera Obligación Negociable en el mercado local por USD 50 millones a tasa del 8% y con vencimiento en 2027.

En 2024 la compañía produjo más de 25.000 toneladas de carbonato de litio y el margen de rentabilidad medido con EBITDA se ubicó en 10,7%, levemente por encima de nuestras proyecciones. La rentabilidad de Exar se encuentra expuesta a la fuerte volatilidad en el precio del carbonato de litio y a posibles demoras operativas para alcanzar el incremento en la producción con calidad de grado de batería en los próximos meses. Una vez que Exar alcance su capacidad productiva plena, esperamos que el EBITDA se ubique en torno a USD 150-250 millones con márgenes de rentabilidad por encima de 35%. La compañía comenzó a producir carbonato de litio en junio de 2023 y exporta toda su producción a precio de mercado a través de acuerdos firmados con sus dos accionistas (Ganfeng y LAAC), por lo que mitiga la exposición a riesgos de demanda y cambiario. A pesar de la volatilidad inherente de la industria en la que opera, su eficiente estructura de costos le permitirá a la compañía mantener adecuados márgenes de rentabilidad, incluso en escenarios de precios internacionales deprimidos.

Fortalezas crediticias

- Sólida posición competitiva en una industria pequeña con potencial de crecimiento y altas barreras de entrada.
- Fuerte apoyo explícito y estratégico de sus accionistas (Ganfeng y Lithium Americas) con amplia experiencia en el sector.
- Altos márgenes de rentabilidad y estructura de costos bajos por condiciones naturales ventajosas.
- Elevada capacidad de generación de flujo de fondos y holgada liquidez.

Debilidades crediticias

- Fuerte volatilidad en el precio del litio, parcialmente mitigado por bajos costos de producción.
- Inicio de actividad reciente y exposición a riesgos operativos que demoren el *ramp-up* de la planta para producir carbonato de litio de calidad grado de batería.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Una suba en la calificación podría darse por (i) un incremento en la escala que permita aumentar la producción manteniendo bajos costos, acompañado de (ii) nivel de apalancamiento con terceros por debajo de 3,0x Deuda/EBITDA de forma sostenida.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en la calificación podría darse por (i) demoras en el *ramp-up* de la planta que afecten significativamente las métricas crediticias de la compañía, y/o por caídas en el precio del litio o aumentos en los costos de producción que deterioren la rentabilidad y la liquidez de la compañía de forma sostenida; (ii) menor soporte operativo y financiero por parte de los accionistas; o (iii) cambios en el marco regulatorio que afecten la operatoria normal de la compañía.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros⁽¹⁾

	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021
INDICADORES				
EBITDA / Ventas netas	10,7%	64,3%	NA	NA
EBIT / Ventas netas	-1,3%	11,0%	NA	NA
Deuda total / EBITDA	74,4x	108,6x	NA	NA
Deuda con relacionadas / EBITDA	63,0x	77,1x	NA	NA
Deuda con terceros / EBITDA	11,4x	31,5x	NA	NA
CFO / Deuda total	-7,0%	0,3%	2,1%	0,8%
EBITDA / Gastos financieros	0,6x	NA	NA	NA
EBIT / Gastos financieros	-0,1x	NA	NA	NA
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	35,9%	32,7%	15,7%	27,6%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	1,4%	0,0%	1,7%	2,6%
En millones de ARS				
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas netas	184.960	14.205	-	-
Resultado bruto	18.390	8.150	-	-
EBITDA	19.747	9.135	-	-
EBIT	(2.379)	1.558	-	-
Intereses financieros	(35.886)	-	-	-
Resultado neto	(28.823)	(30.795)	874	1.635
FLUJO DE CAJA				
Flujo generado por las operaciones	3.012	(3.923)	854	573
CFO	(102.442)	3.042	3.909	547
Dividendos	-	-	-	-
CAPEX	(62.574)	(81.693)	(108.952)	(37.473)
Flujo de fondos libres	(165.016)	(78.651)	(105.043)	(36.925)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Caja y equivalentes	11.531	39	544	96
Activos corrientes	321.953	190.017	6.885	1.686
Bienes de uso	1.248.114	875.035	197.598	77.306
Intangibles	209.019	150.997	25.544	9.624
Total activos	1.797.823	1.218.955	235.528	91.115
Deuda corto plazo	826.357	520.455	32.656	3.696
Deuda largo plazo	643.242	471.863	150.659	61.876
Deuda financiera total	1.469.599	992.318	183.315	65.572
Deuda financiera con sociedades relacionadas	1.245.063	704.544	168.150	63.997
Deuda financiera con terceros	224.536	287.774	15.165	1.574
Total pasivo	1.628.609	1.061.901	194.714	68.106
Patrimonio neto	169.214	157.054	40.814	23.009

(1) Indicadores y métricas expresadas en pesos argentinos en base a los Estados Financieros auditados de la compañía y ajustes realizados por Moody's Local; Exar comenzó a comercializar su producción a fines de 2023, por metodología presentamos la información contable auditada para los ejercicios económicos cerrados 31/12/2023, 31/12/2022 y 31/12/2021

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 I	USD	11-Nov-2024	11-Nov-2027	2 cuotas semestrales (1° en May-27)	8,00%	Semestral

Anexo III: Glosario Técnico

- CAPEX:** Inversión en bienes de capital.
- Joint Venture:** Asociación entre empresas para implementar un negocio en conjunto.
- Ramp-up:** Incremento en la producción de forma acelerada.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Minera Exar S.A.				
Calificación de emisor en moneda local	AA.ar	Estable	AA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA.ar	Estable	AA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase I con vencimiento en 2027	AA.ar	Estable	AA.ar	Estable

Información considerada para la calificación.

- Estados Contables Anuales auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2024 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados Contables trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Presentación institucional e información complementaria provista por la compañía
- Información publicada por Ministerio de Economía, disponible en www.argentina.gob.ar/economia/mineria
- 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 30 de octubre de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.com.ar/>

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.ar:** Emisores o emisiones calificados en **AA.ar** con una calidad crediticia muy 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 - (31/8/2022), 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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, 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 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.