

INFORME DE
CALIFICACIÓN

03 de agosto de 2022

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML) BBB+.ar/POS

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML) BBB+.ar/EST

(*) 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 Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
Analyst
jose.molino@moodys.com

Nazarena Ciucci +54.11.5129.2673
Associate Analyst
Nazarena.ciucci@moodys.com

Pablo Artusso +54.11.5129.2656
Ratings Manager
Pablo.artusso@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Petrolera Aconcagua Energía S.A.

Principales Indicadores

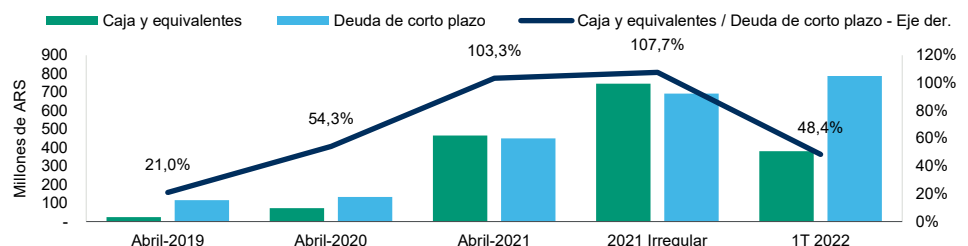
	1T 2022 ⁽⁵⁾	2021 Irregular ⁽⁵⁾	Abril-2021	Abril-2020	Abril-2019
Indicadores					
EBITDA ⁽¹⁾ / Ventas netas	21,2%	27,5%	21,6%	28,6%	10,8%
EBIT ⁽²⁾ / Ventas netas	7,3%	12,3%	-3,8%	8,2%	0,2%
Deuda / EBITDA ⁽¹⁾	2,3x	2,5x	7,3x	1,5x	3,5x
CFO ⁽³⁾ / Deuda	-4,1%	36,3%	10,6%	59,6%	37,4%
EBITDA ⁽¹⁾ / Gastos financieros ⁽⁴⁾	2,7x	2,8x	2,8x	4,5x	6,0x
EBIT ⁽²⁾ / Gastos financieros ⁽⁴⁾	0,9x	1,3x	-0,5x	1,3x	0,1x
Activo corriente / Pasivo corriente	55,2%	77,8%	95,0%	53,4%	35,3%
Millones de ARS					
Ventas netas	1.008	1.799	862	742	746
Deuda	1.945	1.848	1.360	328	282
CFO ⁽³⁾	(20)	447	144	195	105
Patrimonio neto	4.620	4.251	4.279	2.096	1.374

Nota: El ejercicio fiscal "2021 Irregular" es un ejercicio irregular de 8 meses (Mayo a Diciembre de 2021) derivado de la decisión de la compañía de cambiar el cierre fiscal al 31 de diciembre de cada año, en lugar del 30 de abril; ⁽¹⁾ EBITDA es la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización; ⁽²⁾ EBIT es la utilidad antes de intereses e impuestos; ⁽³⁾ CFO es el flujo de efectivo operativo; ⁽⁴⁾ Contempla gastos de intereses, se utiliza gastos financieros totales cuando la compañía no reporta el detalle. ⁽⁵⁾ Indicadores anualizados.

Petrolera Aconcagua Energía S.A. ("Petrolera Aconcagua") es una compañía dedicada a la exploración y explotación de petróleo crudo y gas natural en Argentina, con operaciones concentradas en yacimientos de hidrocarburos convencionales ubicados en las provincias de Mendoza y de Río Negro.

Moody's Local Argentina considera que, si bien Petrolera Aconcagua presenta una escala operativa pequeña, posee un elevado nivel de años de reservas probadas, con un potencial de crecimiento considerable. Mediante un importante plan de inversiones la compañía estima aumentar la escala de producción a niveles de 3.500 barriles de petróleo equivalente por día (boed) en 2025, desde los 1.400 boed netos (ponderados por *working interest*) producidos a diciembre de 2021.

FIGURA 1: Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Petrolera Aconcagua

Resumen

Moody's Local AR ("Moody's Local Argentina") afirma la calificación de emisor en moneda local de largo plazo de BBB+.ar de Petrolera Aconcagua Energía S.A. ("Petrolera Aconcagua"), y cambia la perspectiva a positiva desde estable.

La perspectiva positiva en las calificaciones de Petrolera Aconcagua refleja nuestra expectativa de una mayor generación de ventas y EBITDA producto del importante plan de crecimiento en la producción de petróleo y gas que Petrolera Aconcagua está llevando a cabo, y una reducción en el nivel de endeudamiento por debajo de 2,0x para los próximos 12 a 18 meses. Moody's Local Argentina espera una mejora en el perfil crediticio de la compañía, dado que el mayor nivel de producción sumado a la capacidad de evacuar la misma a mercados internacionales que convalidan un mayor precio, le permitirá aumentar su escala de operaciones, su posición competitiva y su capacidad de generación de ganancias manteniendo un nivel de endeudamiento adecuado. Estimamos que la compañía alcanzará un EBITDA en torno a los USD 12 millones para el 2022 y cercano a los USD 20 millones para 2023-24, derivado del aumento esperado de la producción neta a niveles de 3.500 boed (ponderado por *working interest*) para 2025, desde los actuales niveles netos en torno a 1.900 boed. Asimismo, consideramos que la adquisición del 85,6% de Confluencia Sur en enero de 2022, con una producción neta de 500-600 boed, le permitió a la compañía acelerar su plan de crecimiento y mejorar la diversificación de sus operaciones.

Moody's Local Argentina considera que la compañía tiene una menor escala operativa en el segmento de *upstream* local en comparación con otras compañías calificadas y no calificadas del sector, parcialmente mitigado por el elevado nivel de años de reservas probadas en función al actual nivel de producción. En el ejercicio económico irregular finalizado el 31 de diciembre de 2021, las reservas probadas de Petrolera Aconcagua alcanzaron los 15,40 Mmboe (sin considerar la adquisición de Confluencia Sur). La mayor parte de las reservas de la compañía corresponden a recursos convencionales en campos maduros, lo que implica mayores desafíos de inversión para el sostenimiento del nivel de reservas y el incremento en la producción.

Moody's Local Argentina espera que la compañía requiera financiamiento neto adicional en torno a los USD 10-20 millones para financiar el incremento en los niveles de producción que estimamos requiere de necesidades de inversión por encima de USD 70 millones para los próximos cinco años. Asimismo, consideramos que las inversiones realizadas generarán flujos libres de caja positivos a partir de 2024-25.

Moody's Local Argentina considera que, si bien Petrolera Aconcagua posee actualmente un adecuado nivel de apalancamiento, con un ratio de deuda a EBITDA de 2,5x a diciembre de 2021, los mayores niveles de ventas y generación de EBITDA derivados de la incorporación del área de Chañares Herrados y Confluencia Sur, sumado al incremento esperado en la producción en el resto de los campos de la compañía, disminuirán el nivel de apalancamiento por debajo de 2,0x para los próximos 12 a 18 meses. Asimismo, consideramos que Petrolera Aconcagua posee una amplia flexibilidad financiera demostrada por el acceso al financiamiento bancario y la emisión de Obligaciones Negociables (ON) en el mercado de capitales local. En este sentido, la compañía se encuentra en los últimos pasos del proceso de ingreso al régimen general de oferta pública con un programa global de obligaciones negociables simples, no convertible en acciones, por hasta USD 100 millones (o su equivalente en otras unidades), lo cual consideramos que mejorará la flexibilidad financiera de la compañía para el financiamiento de su plan de crecimiento.

La calidad crediticia de la compañía se ve limitada por el desafío de crecimiento en los próximos años y el corto historial operativo y financiero en relación al resto de las compañías calificadas en el sector. Esto se ve compensado por los más de 20 años de experiencia en la industria por parte del equipo de gestión y un sistema integrado de operaciones (*upstream*, *midstream*, servicios petroleros y generación de energía) que le permite a Petrolera Aconcagua disminuir su dependencia en servicios prestados por terceros y reducir sus costos operativos.

Fortalezas crediticias

- » Elevado nivel de años de reservas probadas, superior a los 20 años si se considera el nivel de producción actual
- » Equipo de gestión con experiencia demostrada en el sector de hidrocarburos en Argentina
- » Historial de incrementos de niveles producción de campos maduros y expectativas de aumento en el nivel de producción en los próximos cinco años, con bajo riesgo operativo
- » Sinergias generadas por la integración de sus operaciones de *upstream*, *midstream*, generación de energía y servicios petroleros que permiten reducir costos operativos
- » Amplia flexibilidad financiera demostrada por el historial de acceso al mercado de capitales local y por el ingreso en régimen general del programa de ON simples por hasta USD 100 millones de dólares

Debilidades crediticias

- » Baja escala de producción en comparación con otras empresas calificadas y no calificadas del sector
- » Campos maduros que implican mayores desafíos de inversión
- » Plan de inversiones agresivo que generará flujo libre de caja negativo para los próximos 12 a 18 meses, el cual se normalizará debido a una mayor generación de EBITDA derivado del aumento esperado en la escala de producción

Información contable e indicadores operativos y financieros*

	1T 2022	2021 irregular	Abril-2021	Abril-2020	Abril-2019
INDICADORES **					
EBITDA / Ventas netas	21,2%	27,5%	21,6%	28,6%	10,8%
EBIT / Ventas netas	7,3%	12,3%	-3,8%	8,2%	0,2%
Deuda ajustada / EBITDA	2,3x	2,5x	7,3x	1,5x	3,5x
Deuda neta ajustada / EBITDA	1,8x	1,5x	4,8x	1,2x	3,2x
CFO / Deuda	-4,1%	36,3%	10,6%	59,6%	37,4%
EBITDA / Gastos financieros	2,7x	2,8x	2,8x	4,5x	6,0x
EBIT / Gastos financieros	0,9x	1,3x	-0,5x	1,3x	0,1x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	55,2%	77,8%	95,0%	53,4%	35,3%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	48,4%	107,7%	103,3%	54,3%	21,0%
En millones de ARS	1T 2022	2021 irregular	Abril-2021	Abril-2020	Abril-2019
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	1.008	1.799	862	742	746
Resultado bruto	180	396	116	143	62
EBITDA	214	495	186	212	81
EBIT	74	221	(33)	61	2
Intereses financieros	78	176	66	47	13
Resultado neto	25	(405)	1.322	6	990
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	33	317	328	205	57
CFO	(20)	447	144	195	105
Dividendos	-	-	-	-	-
CAPEX	(103)	(561)	(280)	(83)	(64)
Flujo de fondos libres	(123)	(113)	(136)	113	42
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes	381	746	466	72	24
Activos corrientes	1.078	1.211	812	161	128
Bienes de uso	9.052	7.909	6.886	3.278	2.210
Intangibles	-	-	-	-	-
Total activos	10.134	9.125	7.702	3.445	2.338
Deuda corto plazo	788	693	451	133	116
Deuda largo plazo	1.157	1.155	909	195	166
Deuda total	1.945	1.848	1.360	328	282
Deuda total ajustada	1.945	1.848	1.360	328	282
Total pasivo	5.514	4.875	3.423	1.348	963
Patrimonio neto	4.620	4.251	4.279	2.096	1.374

*La compañía ha adoptado al dólar como su moneda funcional

**El ejercicio fiscal "2021 Irregular" es un ejercicio irregular de 8 meses (Mayo a Diciembre de 2021) derivado de la decisión de la compañía de cambiar el cierre fiscal al 31 de diciembre de cada año, en lugar del 30 de abril; Indicadores anualizados para el ejercicio irregular de 8 meses cerrado a diciembre de 2021; Indicadores anualizados para 2021 irregular y 1T 2022

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

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Tipo / Instrumento	Calificación actual	Calificación anterior
Calificación de emisor en moneda local	BBB+.ar/Positiva	BBB+.ar/Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Clase I por hasta el equivalente a USD 2 millones con vencimiento en 2022	BBB+.ar/Positiva	BBB+.ar/Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Clase III por hasta el equivalente a USD 7 millones con vencimiento en 2024 (*)	BBB+.ar/Positiva	BBB+.ar/Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Clase IV por hasta ARS 700 millones con vencimiento en 2024 (*)	BBB+.ar/Positiva	BBB+.ar/Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Clase V por hasta el equivalente a USD 6 millones con vencimiento en 2024	BBB+.ar/Positiva	BBB+.ar/Estable

(*) ON Clase III y IV ampliables de manera conjunta por hasta el equivalente a ARS 700 millones.

Información considerada para la calificación

- » Memoria y Estados Contables Anuales auditados correspondientes al ejercicio económico irregular cerrado el 31/12/2021 y los ejercicios económicos regulares cerrados el 30 de abril de 2021, 2020 y 2019, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Estados Contables Trimestrales, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Prospectos del Programa de Obligaciones Negociables disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Presentación institucional e información complementaria provista por la compañía
- » Información publicada por la Secretaría de Energía, disponible en www.argentina.gob.ar/economia/energia
- » 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 03/05/2022 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en www.moodylocal.com.ar

Definición de las calificaciones asignadas

- » **BBB.ar:** Emisores o emisiones calificados en BBB.ar con una calidad crediticia 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, disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>.

Anexo I

GLOSARIO TÉCNICO

CAPEX: Inversión en bienes de capital.

Dollar Linked: Una Obligación Negociable dollar linked se encuentra denominada en dólares estadounidense y son integradas y pagaderas en pesos al tipo de cambio oficial estipulado al momento de la transacción.

Downstream: Sector de la industria petrolera que incluye la refinación de petróleo crudo y gas natural así como también la comercialización y distribución de productos derivados.

Working Interest: Porcentaje de participación que una compañía posee sobre una concesión de explotación o exploración de gas y petróleo

Bbl: Barril de petróleo.

Boed: Barril de petróleo equivalentes por día.

Midstream: Sector de la industria petrolera que incluye el transporte y almacenamiento de productos derivados del petróleo crudo y gas natural.

MMboe: Millones de barriles de petróleo equivalentes.

Upstream: Sector de la industria petrolera que incluye la exploración y producción de hidrocarburos.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

© 2022 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 MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR 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 DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. 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 LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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 PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE 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 A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 o en la elaboración de las Publicaciones. En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S. En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros 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 www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente. Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.