

INFORME DE
CALIFICACIÓN

26 de julio de 2023

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Calificación de emisor en moneda local (ML) A.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

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

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
AVP/Manager
jose.molino@moodys.com

Gabriela Catri +54.11.5129.2767
Ratings Manager
Gabriela.catri@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Petrolera Aconcagua Energía S.A.

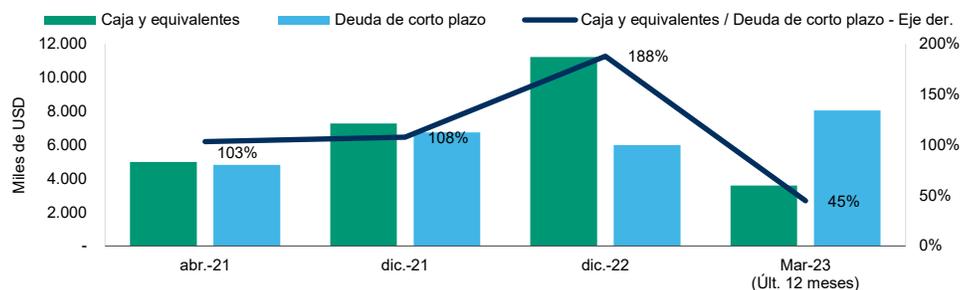
Principales Indicadores

	Mar-2023 (Últ. 12 meses)	1T-2023 (Mar-23) ⁽⁵⁾	Dic-2022	Dic-2021 Irregular ⁽⁵⁾	Abril-2021
Indicadores					
EBITDA ⁽¹⁾ / Ventas netas	30,4%	31,9%	27,9%	27,5%	21,6%
EBIT ⁽²⁾ / Ventas netas	7,6%	-3,1%	14,0%	12,3%	-3,8%
Deuda / EBITDA ⁽¹⁾	3,3x	1,9x	2,7x	2,5x	7,3x
CFO ⁽³⁾ / Deuda	37,1%	96,2%	24,2%	36,3%	10,6%
EBITDA ⁽¹⁾ / Gastos financieros ⁽⁴⁾	4,7x	6,0x	3,8x	2,8x	2,8x
EBIT ⁽²⁾ / Gastos financieros ⁽⁴⁾	1,2x	-0,6x	1,9x	1,3x	-0,5x
Activo corriente / Pasivo corriente	57,5%	57,5%	88,2%	77,8%	95,0%
Millones de ARS					
Ventas netas	8.437	3.543	5.901	1.799	862
Deuda	8.416	8.416	4.456	1.848	1.360
CFO ⁽³⁾	3.120	2.023	1.076	447	144
Patrimonio neto	8.235	8.235	7.920	4.251	4.279

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 actualizados.

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, Río Negro y Neuquén. En marzo de 2023 la compañía incorporó seis nuevas áreas a su portafolio, lo que incrementa fuertemente su escala y mejora la diversificación operativa. Mediante un importante plan de inversiones Petrolera Aconcagua estima alcanzar niveles de producción en torno a 15.000 barriles de petróleo equivalente por día (boe/d) para 2027.

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 en moneda local de largo plazo de Petrolera Aconcagua en A.ar. La perspectiva de la calificación es estable.

La calificación de Petrolera Aconcagua refleja el aumento en la escala y la mayor diversificación de sus operaciones luego de la adquisición de seis áreas de hidrocarburos convencionales operadas anteriormente por Vista Energy Argentina S.A.U. ("Vista", [AAA.ar/Estable](#)). Los activos adquiridos en marzo de 2023 suman reservas por 14,3 MMboe hasta un total de 28,3 MMboe (un aumento del 102% respecto del año anterior) y derivan en un *mix* de hidrocarburos más equilibrado. Además, Petrolera Aconcagua incrementa su producción (ponderada por *working interest*) desde 2.000 boe/d hasta 8.000 boe/d en 2023 y opera un total de 13 concesiones con la posibilidad de explotar más de 1.600 pozos. El acuerdo incluye el pago en efectivo de USD 26,48 millones (de manera escalonada) y el derecho de Vista a retener el 40% de las reservas y la producción y a recibir 4 millones de barriles de crudo y 300 millones de m³ de gas sin costo asociado. Luego de realizado el pago total o hasta el 28 de febrero de 2027 (lo que ocurra primero) las compañías solicitarán a las provincias el traspaso de la titularidad de las concesiones.

Para el primer trimestre de 2023 las ventas de Petrolera Aconcagua se ubicaron en ARS 3.543 millones (USD 18,4 millones), un incremento de 95% interanual en dólares, producto de la puesta en marcha de las operaciones en las nuevas áreas. Asimismo, el margen EBITDA se ubicó en 31,9%, desde 21,2% en marzo de 2022. Esperamos una mayor generación de ventas y EBITDA derivado del importante plan de crecimiento de Petrolera Aconcagua, la cual espera alcanzar un nivel de producción superior a 15.000 boe/d para 2027. A 4 meses de ingresar en las nuevas áreas, la compañía reactivó cerca de 50 pozos, compensó el declino y aumentó en un 10% la producción en dichas áreas. Consideramos que Petrolera Aconcagua alcanzará un nivel de EBITDA por encima de los USD 60 millones a partir de 2024-25, desde USD 12,6 millones en 2022, y mantendrá márgenes de rentabilidad adecuados en torno a 30-35%, desde 27,9% registrado en 2022.

La calificación también incorpora la fuerte mejora en la posición competitiva de la compañía. Esperamos que se posicione en el 9°-10° lugar entre los productores de petróleo crudo en Argentina, desde el puesto 21 previo a la adquisición. Asimismo, incorporamos en la calificación la experiencia y calidad crediticia de Vista como nuevo socio estratégico, que acompañará a Petrolera Aconcagua hasta que el traspaso de la titularidad sea efectivo, con el objetivo de asegurar el cumplimiento de todas las obligaciones en el marco de las concesiones provinciales.

En nuestra opinión, Petrolera Aconcagua presenta una amplia flexibilidad financiera respaldada en el acceso a financiamiento bancario y la emisión de deuda en el mercado de capitales local. Si bien la compañía enfrenta elevadas necesidades de fondos por el plan de inversiones de los próximos cinco años, posee flexibilidad para adaptar el nivel de inversiones ante eventuales desafíos operativos y/o un menor acceso a endeudamiento de bajo costo financiero. Estimamos que la compañía requerirá financiamiento neto adicional en torno a los USD 150-160 millones para alcanzar el incremento en la producción que precisa de inversiones por encima de USD 350 millones hasta 2027. Sin embargo, esperamos que el nivel de apalancamiento no superará las 3,0x Deuda/EBITDA y, una vez cubierto el pago de la transacción y logrando un volumen de producción normalizado superior a 9.000 boe/d, estimamos que el endeudamiento se mantendrá por debajo de 2,5x Deuda/EBITDA. Asimismo, consideramos que las inversiones realizadas generarán flujos libres de caja positivos a partir de 2026-27.

Por último, la calidad crediticia de la compañía se ve limitada por el desafío de crecimiento en los próximos años y el corto historial operativo y de emisiones en el mercado de capitales en relación al resto de las compañías calificadas del sector. Sin embargo, esto se ve compensado por los más de 20 años de experiencia del equipo de gestión en la industria y un sistema integrado de operaciones que le permite disminuir la dependencia en servicios prestados por terceros y reducir sus costos operativos. En enero de 2023 la compañía adquirió un equipo de perforación que le permite mitigar el riesgo de exposición a la falta de disponibilidad de equipos que atraviesa el sector.

Fortalezas crediticias

- » Escala mediana y adecuada posición competitiva luego de la incorporación de las nuevas áreas, que cuadruplica su nivel de producción/reservas y mejora la diversificación operativa
- » Equipo de gestión con experiencia demostrada en el sector de hidrocarburos en Argentina
- » Sinergias generadas por la integración de sus operaciones de *upstream*, *midstream*, generación de energía y servicios petroleros que permiten reducir costos operativos
- » Adecuada flexibilidad financiera demostrada por el historial de acceso al mercado de capitales local

Debilidades crediticias

- » Plan de inversiones agresivo que requiere elevadas necesidades de fondos y un mayor acceso a endeudamiento, por lo que esperamos la compañía presente flujo de fondos libres negativo hasta 2026
- » Campos maduros que implican mayores desafíos de inversión, aunque la compañía presenta historial de incrementos en nivel de producción en este tipo de campos
- » Elevada exposición a las débiles condiciones macroeconómicas en Argentina y al marco regulatorio local

Información contable e indicadores operativos y financieros*

	1T 2023 (Últ. 12 meses)	1T 2023 (Mar-23)	Dic-22	Dic-21 Irregular	Abr-21
INDICADORES **					
EBITDA / Ventas netas	30,4%	31,9%	27,9%	27,5%	21,6%
EBIT / Ventas netas	7,6%	-3,1%	14,0%	12,3%	-3,8%
Deuda ajustada / EBITDA	3,3x	1,9x	2,7x	2,5x	7,3x
Deuda neta ajustada / EBITDA	3,0x	1,7x	1,5x	1,5x	4,8x
CFO / Deuda	37,1%	96,2%	24,2%	36,3%	10,6%
EBITDA / Gastos financieros	4,7x	6,0x	3,8x	2,8x	2,8x
EBIT / Gastos financieros	1,2x	-0,6x	1,9x	1,3x	-0,5x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo)	57,5%	57,5%	88,2%	77,8%	95,0%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	44,7%	44,7%	187,6%	107,7%	103,3%
En millones de ARS					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	8.437	3.543	5.901	1.799	862
Resultado bruto	1.476	301	1.355	396	116
EBITDA	2.563	1.132	1.645	495	186
EBIT	645	(110)	829	221	(33)
Intereses financieros	(542)	(190)	(430)	(176)	(66)
Resultado neto	(706)	(980)	299	(405)	1.322
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	4.544	3.097	1.480	317	328
CFO	3.120	2.023	1.076	447	144
Dividendos	(66)	(9)	(57)	-	-
CAPEX	(8.508)	(6.515)	(2.096)	(561)	(280)
Flujo de fondos libres	(5.455)	(4.500)	(1.077)	(113)	(136)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes	750	750	1.985	746	466
Activos corrientes	5.553	5.553	3.791	1.211	812
Bienes de uso	69.759	69.759	14.532	7.909	6.886
Intangibles	-	-	-	-	-
Total activos	76.005	76.005	18.826	9.125	7.702
Deuda corto plazo	1.679	1.679	1.058	693	451
Deuda largo plazo	6.737	6.737	3.398	1.155	909
Deuda total	8.416	8.416	4.456	1.848	1.360
Deuda total ajustada	8.416	8.416	4.456	1.848	1.360
Total pasivo	67.771	67.771	10.906	4.875	3.423
Patrimonio neto	8.235	8.235	7.920	4.251	4.279

*La compañía ha adoptado al dólar como su moneda funcional

**El ejercicio fiscal "Dic-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 y para el 1T 2023

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.

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.

Boe/d: 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.

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 PYME Clase III	USD linked	19-Abr-2021	19-Abr-2024	8 cuotas trimestrales (1° en Jul-2022)	6,0%	Trimestral
ON PYME Clase IV	ARS	19-Abr-2021	19-Abr-2024	8 cuotas trimestrales (1° en Jul-2022)	6,0%	Trimestral
ON PYME Clase V	USD linked	03-Dic-2021	03-Dic-2024	5 cuotas trimestrales (1° en Dic-2023)	6,0%	Trimestral
ON Clase IV	USD linked	14-Abr-2023	14-Abr-2026	7 cuotas trimestrales (1° en Oct-2024)	3,0%	Trimestral
ON Clase V	USD linked	14-Abr-2023	14-Abr-2027	8 cuotas trimestrales (1° en Jul-2025)	4,5%	Trimestral

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Tipo / Instrumento	Calificación actual	Calificación anterior
Calificación de emisor en moneda local	A.ar/Estable	A.ar/Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Clase III por hasta el equivalente a USD 7 millones con vencimiento en 2024 (*)	A.ar/Estable	A.ar/Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Clase IV por hasta ARS 700 millones con vencimiento en 2024 (*)	A.ar/Estable	A.ar/Estable
Obligaciones Negociables PYME CNV Clase V por hasta el equivalente a USD 6 millones con vencimiento en 2024	A.ar/Estable	A.ar/Estable
Obligaciones Negociables Clase IV por hasta USD 40 millones con vencimiento en 2026	A.ar/Estable	A.ar/Estable
Obligaciones Negociables Clase V por hasta USD 40 millones con vencimiento en 2027	A.ar/Estable	A.ar/Estable

(*) ON PYME 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 los ejercicios económicos regulares cerrados el 31/12/2022 y 30/04/2021 y el ejercicio irregular al 31/12/2021, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » Estados Contables Trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » Prospectos del Programa de Obligaciones Negociables disponible en 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 10/04/2023 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en www.moodylocal.com.ar

Definición de las calificaciones asignadas

- » **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en A.ar con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales.
- » *Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.*

Metodología utilizada

- » Metodología de calificación de empresas no financieras, disponible en www.argentina.gob.ar/cnv

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

© 2023 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 PARA 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, 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.

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 crediticia 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 calificadas 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, Inc. 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 - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Documentos constitutivos - 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 61 003 399 657 AFSL 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.