

INFORME DE CALIFICACIÓN

17 de junio de 2025

Petrolera Aconcagua Energía S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	CCC.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	CCC.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 baja las calificaciones en moneda local y en moneda extranjera de Petrolera Aconcagua Energía S.A. (PAESA) a **CCC.ar**, desde BBB+.ar. La perspectiva de las calificaciones es estable.

El rango de calificaciones de CCC.ar captura emisores con una calidad crediticia muy débil en comparación con otros emisores locales y que es posible que estén en incumplimiento o próximo al incumplimiento, con perspectivas moderadas de recuperación.

Hoy 17 de junio, PAESA publicó un Hecho Relevante en el cual anuncia un proceso de reestructuración de su deuda que estima completar en las próximas semanas, junto a los asesores VALO Columbus y Tavarone. Al mismo tiempo (i) suspende el pago de intereses de la ON Clase VII con vencimiento el 17 de junio de 2025, y (ii) comenzará un proceso de búsqueda de acuerdo de espera (*standstill*) con sus principales inversores. Para que sea considerado evento de incumplimiento aún debe transcurrir el periodo de gracia delineado en el prospecto de emisión.

La baja en las calificaciones refleja la mayor probabilidad de incumplimiento de los vencimientos de deuda de corto plazo producto del menor acceso a alternativas de financiamiento externas, intensificado con la suspensión de la emisión internacional por USD 250 millones para precancelar la transacción con Vista, y la limitada posición de liquidez de la compañía. Las métricas crediticias y operativas de la compañía se vieron deterioradas en los últimos doce meses, reflejado en un incremento en el nivel de endeudamiento por encima de nuestras proyecciones, el menor nivel de producción esperado acompañado de una mayor volatilidad en el precio internacional del crudo y el deterioro en la flexibilidad financiera de la compañía en un contexto de mayor iliquidez en el mercado de capitales local y mayores tasas de interés.

En 2024 el nivel de producción (ponderado por WI) de la compañía se ubicó un 10% por debajo de nuestras proyecciones (7.800 boe/día versus 8.600 boe/día), producto de un menor nivel de actividad explicado parcialmente por las demoras para definir la extensión de las concesiones de Río Negro. Por otro lado, el CAPEX requerido para incrementar la producción en los últimos 2 años superó ampliamente nuestro escenario base, por lo que la compañía finalizó el año 2024 con deuda por USD 203 millones, aproximadamente USD 110 millones por encima de nuestras estimaciones. El nivel de endeudamiento neto de PAESA a cierre de marzo de 2025 se ubicó en 3,5x EBITDA mientras que nuestro escenario base contemplaba un pico de endeudamiento neto de 3,0x para el periodo 2024-2028.

En las próximas semanas monitorearemos el resultado del proceso y la estructura de deuda y capital resultante para tener una mayor visibilidad del impacto en el perfil crediticio de la compañía.

Fortalezas crediticias

- Escala mediana y adecuada posición competitiva.
- Equipo de gestión con experiencia demostrada en el sector de hidrocarburos en Argentina.
- Sinergias generadas por la integración de sus operaciones con empresas del grupo Aconcagua Energía.
- Bajos niveles de lifting cost en comparación con comparables de petróleo convencional.

Debilidades crediticias

- Elevado nivel de endeudamiento financiero.
- Débil posición de liquidez y elevado riesgo de refinanciación.
- Plan de inversiones agresivo que requiere elevadas necesidades de fondos.
- Campos maduros que implican mayores desafíos de inversión, aunque presenta historial de incrementos en nivel de producción en este tipo de campos.
- Elevada exposición a la volatilidad del precio del crudo y al marco regulatorio local.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Dada la fragilidad en el nivel de liquidez, la probabilidad de una suba en el corto plazo en la calificación es baja.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en la calificación podría generarse por un proceso de reestructuración del endeudamiento financiero de la compañía que derive en bajas perspectivas de recuperación para el inversor.

BORRADOR CONFIDENCIAL

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

	Mar-2025 (Últ. 12 meses)	3M 2025 (Mar-2025) ⁽²⁾	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022
INDICADORES ⁽²⁾					
EBITDA / Ventas netas	43,7%	44,4%	41,2%	46,6%	27,9%
EBIT / Ventas netas	30,2%	24,3%	18,8%	10,6%	14,0%
Deuda ajustada / EBITDA	3,9x	3,9x	3,5x	4,9x	2,7x
Deuda neta ajustada / EBITDA	3,5x	3,5x	3,2x	4,5x	1,5x
CFO / Deuda	20,5%	10,5%	23,0%	4,0%	24,2%
EBITDA / Gastos financieros	2,8x	2,5x	3,0x	11,6x	3,8x
EBIT / Gastos financieros	1,9x	1,4x	1,4x	2,6x	1,9x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	34,2%	34,2%	33,9%	24,6%	88,2%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	31,0%	31,0%	29,8%	27,9%	187,6%
En millones de ARS					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	145.271	35.498	145.150	39.013	5.901
Resultado bruto	57.235	11.869	40.359	4.942	1.355
EBITDA	63.453	15.744	59.786	18.184	1.645
EBIT	43.809	8.630	27.234	4.132	829
Intereses financieros	(22.653)	(6.232)	(20.144)	(1.564)	(430)
Resultado neto	25.130	(2.013)	7.818	(10.254)	299
FLUJO DE CAJA					
FFO	36.691	8.497	39.068	2.624	1.480
CFO	50.322	6.487	48.313	3.521	1.076
Dividendos	237	-	-	(195)	(57)
CAPEX	(64.264)	(22.163)	(68.071)	(34.448)	(2.468)
FCF	(13.704)	(15.676)	(19.758)	(31.122)	(1.449)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes	23.803	23.803	21.020	6.392	1.985
Activos corrientes	62.118	62.118	61.863	29.400	3.791
Bienes de uso	390.987	390.987	371.936	254.848	14.532
Intangibles	-	-	-	-	-
Total activos	462.071	462.071	442.006	297.896	18.826
Deuda corto plazo	76.781	76.781	70.630	22.927	1.058
Deuda largo plazo	169.223	169.223	139.217	65.581	3.398
Deuda total	246.004	246.004	209.847	88.509	4.456
Deuda total ajustada	246.004	246.004	209.847	88.509	4.456
Total pasivo	434.938	434.938	414.061	283.726	10.906
Patrimonio neto	27.134	27.134	27.944	14.170	7.920

(1) La compañía ha adoptado al dólar como su moneda funcional.

(2) Los indicadores mostrados en esta tabla se encuentran calculados en pesos, los ratios de endeudamiento, entre otros, varían al ser estimados en dólares, alcanzando Deuda Neta/EBITDA de 2,8x para 2024 y 1,6x para 2023; Indicadores anualizados para 3M 2025.

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 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 IV	USD linked	14-Abr-2023	14-Abr-2026	7 cuotas trimestrales (1° en Oct-2024)	3,00%	Trimestral
ON Clase V	USD linked	14-Abr-2023	14-Abr-2027	8 cuotas trimestrales (1° en Jul-2025)	4,50%	Trimestral
ON Clase VI	USD linked	14-Sep-2023	14-Sep-2026	5 cuotas trimestrales (1° en Sep-2025)	0,00%	-
ON Clase VII	USD linked	14-Sep-2023	14-Sep-2027	7 cuotas trimestrales (1° en Mar-2026)	3,40%	Trimestral
ON Clase VIII	USD linked	29-Feb-2024	28-Feb-2027	7 cuotas trimestrales (1° en Ago-2025)	7,50%	Trimestral
ON Clase X	USD	29-Feb-2024	28-Feb-2027	Al vencimiento	8,50%	Semestral
ON Clase XI	USD	29-Feb-2024	29-Feb-2028	3 cuotas semestrales (1° en Feb-2027)	9,50%	Semestral
ON Clase XII	USD linked	18-Jul-2024	18-Jul-2026	Al vencimiento	2,00%	Trimestral

Anexo III: Glosario Técnico

Bbl: Barril de petróleo.

Boe/día: Barril de petróleo equivalente por día.

CAPEX: Inversión en bienes de capital.

Lifting Cost: Costo operativo de la producción de petróleo y gas, suele medirse en términos de barriles extraídos.

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.

USD Linked: Una Obligación Negociable dolar 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.

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

Work-over: Trabajos de intervención y acondicionamiento de pozos petroleros para extender su vida útil.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Petrolera Aconcagua Energía S.A.				
Calificación de emisor en moneda local	CCC.ar	Estable	BBB+.ar	Revisión a la baja
Obligaciones Negociables Clase IV con vencimiento en 2026	CCC.ar	Estable	BBB+.ar	Revisión a la baja
Obligaciones Negociables Clase V con vencimiento en 2027	CCC.ar	Estable	BBB+.ar	Revisión a la baja
Obligaciones Negociables Clase VI con vencimiento en 2026	CCC.ar	Estable	BBB+.ar	Revisión a la baja
Obligaciones Negociables Clase VII con vencimiento en 2027	CCC.ar	Estable	BBB+.ar	Revisión a la baja
Obligaciones Negociables Clase VIII con vencimiento en 2027	CCC.ar	Estable	BBB+.ar	Revisión a la baja
Obligaciones Negociables Clase XII con vencimiento en 2026	CCC.ar	Estable	BBB+.ar	Revisión a la baja
Calificación de emisor en moneda extranjera	CCC.ar	Estable	BBB+.ar	Revisión a la baja
Obligaciones Negociables Clase X con vencimiento en 2027	CCC.ar	Estable	BBB+.ar	Revisión a la baja
Obligaciones Negociables Clase XI con vencimiento en 2028	CCC.ar	Estable	BBB+.ar	Revisión a la baja

Información considerada para la calificación.

- Memoria y Estados Contables Anuales auditados correspondientes a los ejercicios económicos cerrados el 31/12/2024, 31/12/2023 y 31/12/2022 y al ejercicio económico irregular cerrado el 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 24 de abril de 2025 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.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.
- **CCC.ar:** Emisores o emisiones calificados en **CCC.ar** con una calidad crediticia muy débil en comparación con otros emisores locales y que es posible que estén en incumplimiento o casi en incumplimiento, normalmente con perspectivas moderadas de recuperación

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 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.