

## INFORME DE CALIFICACIÓN

10 de julio de 2024

# Petróleos Sudamericanos S.A.

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión resumido

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	A-.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](mailto:nazarena.ciucci@moodys.com)

Fátima Kesqui Zamora +54.11.5129.2679  
Credit Analyst ML  
[fatima.kesqui@moodys.com](mailto:fatima.kesqui@moodys.com)

José Antonio Molino +54.11.5129.2613  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[jose.molino@moodys.com](mailto:jose.molino@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

### RESUMEN

Moody's Local Argentina afirma la calificación de emisor en moneda local de largo plazo en A-.ar de Petróleos Sudamericanos S.A. ("PS"). La perspectiva de la calificación es estable.

La calificación de PS se encuentra fundamentada por la amplia experiencia y trayectoria de la compañía en el sector de petróleo y gas en Argentina, con operaciones desde hace más de 30 años, y por el bajo nivel de apalancamiento financiero que deriva en sólidas métricas crediticias. Al mismo tiempo, la calificación refleja la pequeña escala operativa de la compañía, aunque consideramos que esta limitación se ve mitigada por una buena diversificación de sus operaciones, distribuidas en seis áreas productivas y más de 600 pozos activos en la Cuenca Neuquina.

PS posee una pequeña escala operativa en el segmento de *upstream* local, en comparación con otras compañías calificadas y no calificadas del sector. Para el año 2023, las reservas probadas de PS se ubicaron en 15,3 MMboe, un incremento del 47% respecto a lo certificado en 2022, equivalentes a aproximadamente 13 años de vida. El incremento en el nivel de reservas respecto de 2022 se debe a la adquisición del área Cerro Hamaca en junio de 2023. La totalidad 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.

Para el periodo de doce meses a marzo de 2024, las ventas de PS se ubicaron en ARS 37.897 millones (USD 84 millones), en línea con el cierre a diciembre de 2023. En el primer trimestre de 2024 la compañía exportó el 99% de su producción, desde 33% en 2023 y 15% en 2022, lo que le permitió acceder a mayores precios de mercado. Asimismo, el margen EBITDA en dólares de PS se ubicó en 38,0% (39,2% al cierre de 2023) producto de mayores precios de venta de crudo y la evolución del tipo de cambio real sobre costos mayoritariamente en pesos.

La calificación refleja nuestra expectativa de que PS logrará mantener el nivel de producción (sin ponderar por *working interest*) de hidrocarburos en torno a los 4.000 barriles de petróleo equivalente por día (boe/d), a través de trabajos de *work-over* y nuevas perforaciones en las áreas donde opera. En mayo de 2023, PS resultó adjudicataria de una concesión por un plazo de 25 años para explorar y desarrollar hidrocarburos en el área Cerro Hamaca (Neuquén). La estrategia de la compañía hacia adelante será ampliar su cartera de proyectos tanto de energía no renovable como renovable. En abril de 2023, PS firmó con la Municipalidad de Rawson (Chubut) un permiso de uso exclusivo

de tierras y espera iniciar los estudios de factibilidad técnica de un proyecto de energía eólica.

Consideramos que PS posee una sólida estructura de capital derivada de su conservadora política financiera y del bajo nivel de endeudamiento financiero. Históricamente, las necesidades de inversión de la compañía se financiaron a través de su propia generación de fondos y de aportes de capital. A marzo de 2024, el endeudamiento de PS se ubicó en 0,8x Deuda/EBITDA (0,4x medido en dólares) y la deuda financiera de corto plazo de la compañía ascendía a USD 1,3 millones, compuesta por pagarés bursátiles. Asimismo, en junio de 2024 la compañía afrontó el primer pago de amortización de las Obligaciones Negociables Clase I (ON) que vencen en diciembre de 2024.

Hacia adelante, esperamos que la compañía generará ventas y EBITDA normalizados en torno a los USD 75 millones y USD 25 millones, respectivamente, manteniendo adecuados niveles de rentabilidad. Consideramos que, ante las necesidades de financiación del plan de inversiones y para la renovación de las concesiones que vencen entre 2025 y 2027 (en torno a los USD 10 millones en 2024) PS podría buscar financiamiento bancario o en el mercado de capitales local en 2024. Esperamos que la compañía mantenga el nivel de endeudamiento neto por debajo de 1,5x EBITDA, con holgadas coberturas de intereses.

En nuestra opinión, la flexibilidad financiera de la compañía se encuentra parcialmente limitada por su corto historial en el mercado de deuda y de capitales local. PS realizó su primera emisión de ON en diciembre de 2022, cuenta con líneas bancarias disponibles con bancos de primera línea y presenta un amplio historial de financiación a través de propia generación de fondos.

#### **Fortalezas crediticias**

- Extensa trayectoria operativa en el segmento *upstream* local
- Adecuada diversificación de sus operaciones distribuidas en siete concesiones y más de 600 pozos activos
- Bajo nivel de endeudamiento financiero
- Relación comercial estratégica de hace más de 20 años con su principal cliente que le ha permitido vender crudo a mayores precios, parcialmente mitigado por una fuerte concentración de operaciones con dicha contraparte
- Posición de liquidez y generación de flujo de fondos propios adecuadas

#### **Debilidades crediticias**

- Escala operativa pequeña
- Campos de producción maduros que implican mayores desafíos de inversión
- Flexibilidad financiera parcialmente limitada por corto historial en el mercado de deuda y de capitales local

#### **Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

Una suba en las calificaciones podría generarse si se cumplen de manera conjunta: (i) un incremento en la producción de la compañía que le permita aumentar su escala y la generación de EBITDA y (ii) un nivel de endeudamiento consistentemente por debajo de 3,0x EBITDA (medido en dólares).

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

Una baja en las calificaciones de la compañía podría generarse por (i) caídas en el nivel de producción respecto de lo proyectado que afecten la generación de EBITDA; (ii) métricas de endeudamiento consistentemente por encima de 4,0x EBITDA (medido en dólares) o (iii) un deterioro en generación de flujo de fondos y las métricas de liquidez de la compañía.

**Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros<sup>(1)</sup>**

	Mar-2024 (Últ 12 meses)	3M 2024 (Mar-2024)	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021
<b>INDICADORES <sup>(3)</sup></b>					
EBITDA / Ventas netas	33,3%	23,4%	39,2%	27,6%	23,6%
EBIT / Ventas netas	19,1%	6,6%	26,8%	15,1%	12,0%
Deuda ajustada / EBITDA	0,8x	0,6x	1,0x	0,8x	0,6x
Deuda ajustada neta / EBITDA	0,6x	0,5x	0,6x	0,5x	0,2x
CFO / Deuda	70,7%	27,2%	71,1%	78,7%	144,0%
EBITDA / Gastos financieros	23,7x	17,4x	27,8x	19,4x	12,9x
EBIT / Gastos financieros	13,6x	4,9x	19,0x	10,6x	6,5x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	100,3%	100,3%	128,9%	156,7%	140,8%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	226,9%	226,9%	300,2%	NA	NA
<b>En millones de ARS</b>					
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ventas netas	37.897	16.872	24.961	10.326	5.501
Resultado bruto	18.310	6.169	13.888	4.561	2.223
EBITDA	12.612	3.949	9.778	2.851	1.300
EBIT	7.226	1.121	6.691	1.561	659
Intereses financieros	(531)	(227)	(352)	(147)	(101)
Resultado neto	11.906	8.714	3.445	103	319
<b>FLUJO DE CAJA</b>					
Flujo generado por las operaciones	8.577	818	8.613	2.530	1.025
CFO	6.979	671	7.031	1.747	1.212
Dividendos	(60)	-	(60)	-	(358)
CAPEX	(6.463)	(1.599)	(5.925)	(1.679)	(271)
Flujo de fondos libres	456	(929)	1.047	69	583
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL <sup>(2)</sup></b>					
Caja y equivalentes	2.531	2.531	3.978	763	560
Activos corrientes	23.428	23.428	13.782	2.962	1.517
Bienes de uso	50.419	50.419	47.897	7.675	3.896
Intangibles	6.406	6.406	6.423	1.178	789
Total activos	85.811	85.811	73.687	13.408	7.038
Deuda corto plazo	1.115	1.115	1.325	-	-
Deuda largo plazo	2.395	2.395	2.257	495	-
Deuda total	3.510	3.510	3.582	495	-
Deuda total ajustada	9.870	9.870	9.883	2.219	842
Total pasivo	38.130	38.130	32.506	5.729	2.678
Patrimonio neto	47.681	47.681	41.182	7.679	4.360

(1) La información de 2023 y 2022 considera los EECC en moneda funcional dólar reexpresados en pesos argentinos mientras que la información de 2021 se encuentra ajustada por inflación a moneda constante de diciembre de 2021, por lo que las columnas expuestas no son comparables.

(2) El endeudamiento contiene ajustes por arrendamientos operativos.

(3) Indicadores anualizados para 3M 2024.

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

**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 linked	20-Dic-2022	20-Dic-2024	3 cuotas trimestrales (1° en Jun-2024)	2,10%	Trimestral

**Anexo III: Glosario Técnico**

**Boe/d:** Barril de petróleo equivalentes por día

**CAPEX:** Inversión en bienes de capital

**MMboe:** Millones de barriles de petróleo equivalentes

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

**Working Interest:** 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
<b>Petróleos Sudamericanos S.A.</b>				
<b>Calificación de emisor en moneda local</b>	<b>A-.ar</b>	<b>Estable</b>	<b>A-.ar</b>	<b>Estable</b>
Obligaciones Negociables Clase I con vencimiento en 2024	A-.ar	Estable	A-.ar	Estable

**Información considerada para la calificación.**

- Memoria y Estados Financieros Anuales auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2023 y anteriores, disponibles en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)
- Estados Financieros Trimestrales intermedios, disponibles en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)
- Prospectos del Programa de Obligaciones Negociables disponible en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)
- Información de precios y producción de petróleo y gas natural de la Secretaría de Energía de la Nación
- Presentación institucional e información complementaria provista por la compañía
- 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 consideración no han sufrido alteraciones respecto del último informe completo
- El último informe completo fue publicado el 15 de abril de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://www.moodylocal.com/country/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 - (31/8/2022), disponible en <https://www.moodylocal.com/country/ar/methodologies> 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.

© 2024 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 Moody's Investors Service también mantienen 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 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 [www.moody.com](http://www.moody.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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.