

INFORME DE CALIFICACIÓN

16 de septiembre de 2022

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

Calificación de emisor en moneda extranjera (ME) A.ar/EST

Calificación de emisor de corto plazo en ML ML A-1.ar

CALIFICACIONES ANTERIORES (*)

Calificación de emisor en moneda ML A+.ar/EST

Calificación de emisor en ME A.ar/EST

Calificación de emisor de corto plazo en ML ML A-1.ar

(*) 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

Compañía General de Combustibles S.A.

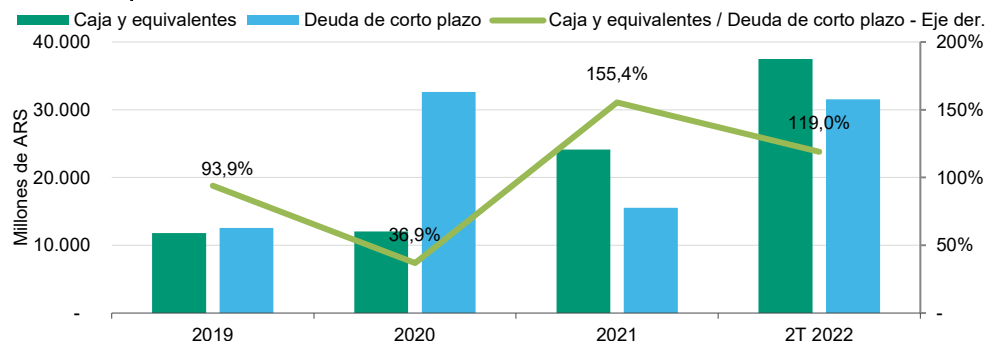
Principales Indicadores

	2T 2022 (Últ. 12 meses)	2T 2022 ⁽⁶⁾	2021	2020	2019
Indicadores					
EBITDA ⁽¹⁾ / Ventas netas	35,7%	32,3%	47,4%	60,7%	57,4%
EBIT ⁽²⁾ / Ventas netas	17,4%	14,9%	26,8%	30,4%	32,1%
Deuda ⁽³⁾ / EBITDA ⁽¹⁾	2,4x	3,0x	1,6x	1,9x	1,5x
CFO ⁽⁴⁾ / Deuda ⁽²⁾	12,3%	13,3%	27,5%	29,4%	58,9%
EBITDA ⁽¹⁾ / Gastos financieros ⁽⁵⁾	5,6x	5,0x	5,7x	4,5x	6,9x
EBIT ⁽²⁾ / Gastos financieros ⁽⁵⁾	2,7x	2,3x	3,2x	2,3x	3,8x
Activo corriente / Pasivo corriente	115,2%	115,2%	119,2%	99,8%	164,3%
Millones de ARS (moneda constante al 30 de junio de 2022)					
Ventas netas	112.715	48.923	99.196	64.295	86.399
Deuda ⁽³⁾	94.533	94.533	76.796	75.045	75.656
CFO ⁽⁴⁾	11.671	6.288	21.144	22.054	44.585
Patrimonio neto	44.148	44.148	42.732	49.454	53.773

⁽¹⁾ EBITDA es la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización; ⁽²⁾ EBIT es la utilidad antes de intereses e impuestos; ⁽³⁾ Se considera la deuda ajustada; ⁽⁴⁾ CFO es el flujo de efectivo operativo; ⁽⁵⁾ Contempla gastos de intereses, se utiliza gastos financieros totales cuando la compañía no reporta el detalle; ⁽⁶⁾ Indicadores anualizados.

Compañía General de Combustibles ("CGC") es una compañía de capital cerrado del grupo Corporación América, líder en el mercado energético argentino, dedicada al desarrollo, exploración y producción de gas y petróleo y, en menor medida, de gas licuado de petróleo. En el segmento de *upstream*, CGC posee operaciones en las Cuencas Austral, Noroeste, Cuyana, Neuquina y Golfo de San Jorge. Asimismo, la compañía mantiene negocios en el segmento de *midstream*, principalmente a través de su participación en Transportadora de Gas del Norte S.A. ("TGN"), GasAndes Argentina, GasAndes Chile y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. ("TGM"). CGC presenta una escala operativa mediana y una adecuada posición competitiva como el sexto productor de hidrocarburos de la Argentina a julio de 2022.

FIGURA 1: Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de CGC

Resumen

Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A. ("Moody's Local Argentina") afirma la calificación de emisor en moneda local en A+.ar, la calificación de emisor en moneda local de corto plazo en ML A-1.ar y la calificación de emisor en moneda extranjera en A.ar de Compañía General de Combustibles S.A. ("CGC"), con perspectiva estable.

Las calificaciones de CGC reflejan la exposición de la compañía a las políticas del sector energético en Argentina, así como su mediana escala operativa y su adecuada posición competitiva como el sexto productor de gas y de petróleo de la Argentina y principal operador de la Cuenca Austral. Las calificaciones incorporan, asimismo, el bajo riesgo de demanda en el mediano plazo dada la elevada concentración de la matriz energética argentina en combustibles fósiles, especialmente el gas natural, y el menor grado de incertidumbre en precios luego de la adjudicación del Plan Gas IV que establece un precio promedio de USD 3,5 por MMBTU hasta 2024, por encima del *breakeven* de la industria. Moody's Local Argentina considera que el perfil crediticio de CGC se encuentra parcialmente limitado por su elevada exposición a las débiles condiciones macroeconómicas en Argentina.

La adquisición de Sinopec Argentina Exploration and Production en junio de 2021, le permitió a la compañía aumentar la producción diaria a más de 50.000 boe/d durante 2021 desde 37.000 boe/d en 2020, alcanzando una producción más equilibrada (53% gas y 44% petróleo en 2021 versus 85% y 15% respectivamente antes de la compra), sin un incremento en los niveles de endeudamiento neto. Durante el segundo trimestre del año, la compañía alcanzó un nivel de producción de 54,6 Mboe/d, desde 35,1 Mboe/d en el mismo período del 2021. Durante la segunda mitad del año, la compañía espera enfocar sus inversiones para incrementar el nivel de producción de petróleo en los activos de las concesiones adquiridas en la Cuenca Golfo San Jorge.

A su vez, Moody's Local Argentina considera que a la incorporación de los activos de la compañía le permitió alargar la vida de reservas probadas a aproximadamente 8 años, por encima de 4,3 años en el ejercicio anterior. Consideramos que un mayor nivel de años de reserva mejora la visibilidad en cuanto a la capacidad de producción de petróleo y gas en los próximos 12 a 18 meses y disminuye la exposición al riesgo de exploración y desarrollo de nuevas reservas.

Moody's Local Argentina considera que la generación de EBITDA se mantendrá constante en 2022 en comparación con 2021, en donde los menores precios del gas por la finalización del régimen dispuesto en la Resolución 46, será compensado por el incremento en la producción, especialmente de petróleo, y los mayores precios internacionales de los *commodities* energéticos. Por su parte, el apalancamiento financiero se mantendrá por debajo de 2,0x EBITDA, principalmente por el hecho de que el plan de inversiones será financiado en buena parte por el flujo de fondos de operaciones de la compañía. Moody's local Argentina considera que a medida que la compañía logre alcanzar una generación de fondos libres neutra a positiva, esperamos que reduzca gradualmente su endeudamiento neto a valores cercanos a 1,0x-1,2x EBITDA, por debajo del promedio de la industria. En junio de 2022, la compañía emitió dos series de Obligaciones Negociables locales por USD 140 millones que, junto con las emisiones que realizaron en febrero de 2022 por USD 65 millones, le permiten a la compañía financiar el flujo de inversiones de capital y cubrir los vencimientos de deuda financiera para todo el período 2022.

Las calificaciones en moneda extranjera (ME) asignadas por Moody's Local Argentina contemplan el riesgo incremental que implica la exposición a las variaciones de tipo de cambio, las potenciales restricciones regulatorias para el acceso a la adquisición de divisas para el pago de deudas y el contexto macroeconómico actual con las correspondientes expectativas en relación a la disponibilidad de divisas durante el plazo de vigencia de las obligaciones calificadas. Al analizar estos riesgos incrementales en relación a las calificaciones en moneda local (ML), también se ha contemplado la existencia de posibles mitigantes como la disponibilidad de recursos del emisor, niveles de cobertura a través de instrumentos derivados y/o por la naturaleza del tipo de ingresos y flujos de fondos que se correspondan con las obligaciones calificadas, como así también la

existencia de cláusulas particulares y/o protecciones estructurales como garantías y fondos de reservas, emergentes de los documentos de cada instrumento de deuda en particular.

Fortalezas crediticias

- » Bajo riesgo de demanda en el mediano plazo: la matriz energética argentina se encuentra concentrada y es dependiente de combustibles fósiles, principalmente del gas natural
- » Mediana escala y adecuada posición competitiva: CGC se encuentra entre los seis mayores productores de gas y petróleo de la Argentina y es el principal operador, con actividades de exploración y explotación, de la Cuenca Austral
- » Perfil de vencimientos adecuado
- » Diversificación de operaciones en las principales cuencas productivas del país

Debilidades crediticias

- » Elevada exposición a las débiles condiciones macroeconómicas en Argentina y al marco regulatorio local
- » Exposición a la volatilidad en el precio de los *commodities* a nivel local e internacional, parcialmente mitigado por la producción de gas comprometida en el Plan Gas IV

Información contable e indicadores operativos y financieros

	2T 2022 (Últ. 12 meses)	2T 2022	2021	2020	2019
INDICADORES **					
EBITDA / Ventas netas	35,7%	32,3%	47,4%	60,7%	57,4%
EBIT / Ventas netas	17,4%	14,9%	26,8%	30,4%	32,1%
Deuda ajustada / EBITDA	2,4x	3,0x	1,6x	1,9x	1,5x
Deuda ajustada neta / EBITDA	1,4x	1,8x	1,1x	1,6x	1,3x
CFO / Deuda ajustada	12,3%	13,3%	27,5%	29,4%	58,9%
EBITDA / Gastos financieros	5,6x	5,0x	5,7x	4,5x	6,9x
EBIT / Gastos financieros	2,7x	2,3x	3,2x	2,3x	3,8x
Liquidez corriente (AC / PC)	115,2%	115,2%	119,2%	99,8%	164,3%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	119,0%	119,0%	155,4%	36,9%	93,9%
En millones de ARS (moneda homogénea al 30 de junio de 2022)	2T 2022 (Últ. 12 meses)	2T 2022	2021	2020	2019
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	112.715	48.923	99.196	64.295	86.399
Resultado bruto	33.040	10.926	39.132	25.320	34.272
EBITDA	40.220	15.791	47.035	39.020	49.597
EBIT	19.648	7.313	26.591	19.530	27.750
Intereses	7.150	3.141	8.253	8.599	7.216
Resultado neto	(161)	3.104	637	85	13.138
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	14.492	7.616	28.233	17.205	37.097
CFO	11.671	6.288	21.144	22.054	44.585
Dividendos	(1.587)	-	(1.587)	(717)	(668)
CAPEX	(31.215)	(15.700)	(24.933)	(14.050)	(30.679)
Flujo de fondos libres	(21.132)	(9.412)	(5.376)	7.287	13.239
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL *					
Caja y equivalentes	37.498	37.498	24.150	12.029	11.792
Activos corrientes	62.623	62.623	55.058	42.297	43.448
Bienes de uso	86.963	86.963	82.550	60.215	67.268
Intangibles	-	-	-	-	-
Total activos	185.504	185.504	177.038	146.207	155.840
Deuda corto plazo	31.518	31.518	15.542	32.610	12.562
Deuda largo plazo	59.039	59.039	55.912	36.135	60.058
Deuda total	90.558	90.558	71.454	68.745	72.620
Deuda ajustada	94.533	94.533	76.796	75.045	75.656
Total pasivo	141.356	141.356	134.306	96.753	102.066
Patrimonio neto	44.148	44.148	42.732	49.454	53.773

* El endeudamiento contiene un ajuste por arrendamientos operativos

** Indicadores anualizados para 2T 2022

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

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 Clase 18 por hasta USD 12 millones ampliable hasta USD 20 millones	A+.ar/Estable	A+.ar/Estable
Obligaciones Negociables Clase 19 por hasta el equivalente a USD 20 millones ampliable por hasta USD 50 millones	A+.ar/Estable	A+.ar/Estable
Obligaciones Negociables Clase 22 por hasta el equivalente a USD 10 millones ampliable por hasta USD 20 millones	A+.ar/Estable	A+.ar/Estable
Obligaciones Negociables Clase 23 por hasta el equivalente a USD 90 millones ampliable por hasta USD 100 millones	A+.ar/Estable	A+.ar/Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	ML A-1.ar
Calificación de emisor en moneda extranjera	A.ar/Estable	A.ar/Estable
Obligaciones Negociables Clase 17 por hasta USD 285 millones	A.ar/Estable	A.ar/Estable
Obligaciones Negociables Clase 21 por hasta USD 20 millones ampliable por hasta USD 50 millones	A.ar/Estable	A.ar/Estable

Información considerada para la calificación

- » Memoria y Estados Contables Anuales auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2021 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » Estados Contables Trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- » Prospecto del Programa de Obligaciones Negociables disponible en www.argentina.gob.ar/cnv
- » 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

- » **A.ar:** Emisores o emisiones calificados en A.ar con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales.
- » **ML A-1.ar:** Los emisores calificados en ML A-1.ar tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo 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.

© 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 REPRODUCCION, 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.