

Comunicado de prensa

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones de EDESA, Holcim (Argentina) S.A., Matba Rofex S.A., Red Surcos S.A., Sullair Argentina S.A. y Tecnovax S.A.

CONTACTOS

Romina Retamal +54.11.5129.2654
Analyst
Romina.retamal@moodys.com

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Analyst
Eliana.gomezbarreca@moodys.com

Nazarena Ciucci +54.11.5129.2673
Associate Lead 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

Acción de calificación

BUENOS AIRES, 14 DE DICIEMBRE DE 2022

Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A.¹ ("Moody's Local Argentina") afirma las calificaciones de EDESA, Holcim (Argentina) S.A., Matba Rofex S.A., Red Surcos S.A., Sullair Argentina S.A. y Tecnovax S.A. La perspectiva de las calificaciones es estable.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Emisor/entidad	Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Calificación anterior
Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta (EDESA)	Calificación de emisor en moneda local	BBB.ar/EST	BBB.ar/EST
	Calificación de emisor en moneda extranjera	BBB-.ar/EST	BBB-.ar/EST
Holcim (Argentina) S.A.	Calificación de emisor en moneda local	AA+.ar/EST	AA+.ar/EST
	Calificación de acciones	1.ar	1.ar
Matba Rofex S.A.	Calificación de emisor en moneda local	AA-.ar/EST	AA-.ar/EST
Red Surcos S.A.	Calificación de emisor en moneda local	A-.ar/EST	A-.ar/EST
	Obligaciones Negociables Serie VII por hasta el equivalente a USD 10 millones	A-.ar/EST	A-.ar/EST
	Obligaciones Negociables Serie VIII Clase A por hasta el equivalente a USD 5 millones, ampliable hasta USD 20 millones	A-.ar/EST	A-.ar/EST
Sullair Argentina S.A.	Calificación de emisor en moneda local	A.ar/EST	A.ar/EST
Tecnovax S.A.	Calificación de emisor en moneda local	A-.ar/EST	A-.ar/EST

Fundamentos de las calificaciones

EDESA

Las calificaciones de la compañía reflejan sus bajos niveles de apalancamiento financiero, que al 30 de septiembre de 2022 se encuentra por debajo de 1.0x Deuda EBITDA, y sus mayores márgenes de rentabilidad en comparación con otras empresas distribuidoras de servicios energéticos. Las

¹ 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.

calificaciones de la compañía también reflejan los menores riesgos regulatorios que enfrenta EDESA en comparación a las empresas prestadoras de servicios públicos que operan en otras regiones del país y los incrementos tarifarios periódicos que ha recibido en 2021 y 2022, que le han permitido a la compañía incrementar su generación de ingresos en línea con el incremento de costos producido por la elevada inflación y cumplir con el plan de inversiones establecido con el regulador local. Sin embargo, si bien consideramos que los aumentos tarifarios recibidos beneficiarán la generación de flujo de caja EDESA, las calificaciones de la compañía incorporan, asimismo, la incertidumbre en el marco regulatorio de Argentina, la suficiencia de las tarifas reguladas en adelante, y la falta de políticas claras para el sector.

Además, las calificaciones de EDESA reflejan la aún baja liquidez y flexibilidad financiera de la compañía. Si bien la normativa provincial de EDESA ha sido de gran apoyo en general, la compañía opera en un área de servicios pequeña y no diversificada. Consideramos que la empresa se encuentra expuesta a riesgo de tipo de cambio, y una devaluación del peso puede provocar una suba considerable en carga de los servicios de deuda, que se encuentra mayoritariamente denominada en moneda extranjera. El 14 de septiembre de 2022 la compañía realizó el sexto pago de amortización de capital de su única obligación negociable, ON Clase III, originalmente emitida por un valor nominal de USD 34,3 millones de dólares. EDESA enfrentará los mayores desafíos para el repago de su obligación negociable en junio de 2023, cuando deberá cancelar su última cuota de capital por USD 18,2 millones de dólares, es decir, el 53% del valor nominal de la emisión. Si bien el apalancamiento de EDESA es considerado bajo, Moody's Local Argentina considera que la compañía enfrentará importantes desafíos para generar flujos de efectivo suficientes para hacer frente a sus próximos vencimientos de deuda dado el complejo entorno económico.

El 2 de mayo de 2022 el ENRESP resolvió crear dos categorías sociales, una que incorpore a los usuarios residenciales comprendidos en el sector vulnerable y otra categoría para el resto de los usuarios. Al primer grupo se les incrementó la tarifa en un 10% por el período desde mayo de 2022, mientras que al resto de los usuarios observaron subas del 20% en las tarifas. Así mismo, el ENRESP determinó aumentos sucesivos en agosto y octubre de 2022 de 3% en cada mes para usuarios vulnerables y 6% para el resto de los usuarios.

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.

Holcim (Argentina) S.A.

La calificación de Holcim se encuentra respaldada por sus sólidos indicadores crediticios y nuestra expectativa de que la compañía continuará beneficiándose de su posición como uno de los actores más importantes de la industria del cemento local. Adicionalmente, la calificación incorpora el elevado apoyo explícito, reputacional y estratégico de su casa matriz, Holcim Ltd. (calificada por Moody's Investors Service en Baa1 con perspectiva estable en escala internacional) y su fuerte perfil crediticio.

La construcción se encuentra atravesando un escenario complejo con bajo nivel de actividad aunque con moderado crecimiento en términos interanuales: para los doce meses a octubre de 2022 (acumulado), el consumo de cemento fue de 12,9 millones de toneladas, un aumento del 9,0% respecto del mismo período del año anterior, mientras que el Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) registró una caída del 0,9% interanual para el mismo período considerado. A pesar de esto, para los nueve meses a septiembre de 2022, los despachos de cemento de Holcim registraron un aumento del 5,1% respecto del mismo período del año anterior mientras que las ventas de la compañía ascendieron a ARS 53.143 millones, un 1,2% por debajo en términos reales a lo reportado a septiembre de 2021.

Para los próximos trimestres, Moody's Local Argentina espera un entorno operativo complejo. El sector de la construcción continuará afectado por el contexto macroeconómico adverso, condiciones menos atractivas del financiamiento hipotecario para la construcción residencial y los bajos niveles de inversión pública en obras de infraestructura. En este contexto, Moody's Local Argentina estima que Holcim continuará implementando sus iniciativas de eficiencia de costos y excelencia operativa, y continuará con la ejecución de su proyecto estratégico con el objetivo final de fortalecer su posición competitiva e incrementar su escala operativa y rentabilidad.

Matba Rofex S.A.

La calificación de Matba Rofex considera su sólida posición competitiva como principal mercado de derivados agropecuarios y dólar futuro en Argentina, su considerable inversión en tecnología para mejorar la calidad de su servicio, así como su conservadora administración de riesgos. Moody's Local Argentina considera que el elevado nivel de incertidumbre de la política en Argentina puede afectar los volúmenes de negocios de materias primas, divisas y derivados, la rentabilidad y la capacidad de Matba Rofex para gestionar el riesgo. La compañía se encuentra expuesta a cambios regulatorios que podrían afectar a los exportadores de productos básicos y al mercado de futuros del dólar estadounidense, lo que llevaría a una reducción en las operaciones de la entidad. Hacia 2023, un año electoral, la mayor incertidumbre acerca de la evolución del tipo de cambio generará mayores necesidades de cobertura por lo que esperamos un aumento en los volúmenes de futuros y opciones de dólar que comercializará la compañía.

En julio del corriente Matba Rofex efectivizó la adquisición de la totalidad de las acciones y votos en forma directa de la sociedad argentina Lumina Americas S.A. y en forma indirecta de la sociedad mexicana Lumina Americas S.A. de C.V. Lumina Americas es una empresa argentina de software especializada en el diseño, desarrollo e implementación de soluciones para la industria financiera,

que tiene una posición de liderazgo en México y tiene su foco en América Latina. El precio de compra de Lumina fue de USD 13 millones, de los cuales USD 7 millones fueron pagados de contado y el restante será pagadero en cinco cuotas anuales, iguales y consecutivas sin intereses.

Moody's Local Argentina estima que la incorporación de Lumina Americas generará un incremento en los ingresos de Matba Rofex en torno al 30% y un aumento en su generación de EBITDA anual del 10%. Adicionalmente, los ingresos por tecnología de la compañía pasarán a representar alrededor de un 48% frente al 19% que representaban antes de la compra, lo que implica una disminución en la porción del negocio expuesta a riesgo regulatorio.

Consideramos que los márgenes de rentabilidad de Matba Rofex en los próximos ejercicios serán menores que los actuales debido en parte a la incorporación de las operaciones de Lumina Americas, con márgenes en torno al 16%, y por otro lado a la apreciación del tipo de cambio real en el corto plazo que afecta a la compañía ya que sus ingresos están vinculados al tipo de cambio oficial y sus costos están mayormente denominados en pesos. Moody's Local Argentina espera que los márgenes de la compañía mejoren sustancialmente cuando ocurra una corrección del atraso cambiario en el mercado.

Por otra parte, Lumina Americas se complementa con las operaciones de Primary, empresa del grupo proveedora de servicios de consultoría, desarrollo de sistemas y tecnología informática que ha mostrado un fuerte crecimiento en la región, principalmente en Uruguay y Paraguay. El objetivo de Matba Rofex es expandir sus operaciones a otros mercados de la región, principalmente a Colombia y Chile, a través de la empresa adquirida con expectativas de que a futuro los ingresos provenientes del exterior representen un tercio de los ingresos totales.

Los riesgos a los que está expuesto Matba Rofex están parcialmente mitigados por una elevada flexibilidad financiera y una sólida estructura de capital sin deuda financiera. Moody's Local Argentina considera que los indicadores de adecuación del capital y los de liquidez son sólidos y que Matba Rofex mantiene un portafolio de inversiones bien diversificado, con la mayor parte de su liquidez denominada en dólares. A septiembre de 2022, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 92,5%.

Red Surcos S.A.

Las calificaciones de Red Surcos se encuentran respaldadas por sus sólidos márgenes de rentabilidad, bajos niveles de apalancamiento y adecuados niveles de cobertura, características que son contrarrestadas por sus necesidades recurrentes de financiamiento para cubrir la estacionalidad de su capital de trabajo.

Red Surcos opera en un sector competitivo, con altas barreras a la entrada, en el que el 80% del mercado se concentra en alrededor de diez compañías, principalmente multinacionales. Moody's Local Argentina considera que la compañía posee una adecuada posición de mercado, y que se ubica dentro de las empresas líderes en el mercado argentino de fitosanitarios y como desarrollador de productos con nanotecnología, que le permite lograr cierto nivel de diversificación en su portafolio. Los ingresos del ejercicio finalizado en agosto 2022 alcanzaron un total de ARS

21.641 millones ajustados por inflación, con un leve decrecimiento de 3%, mitigado por la política comercial impulsada por la empresa para ganar participación de mercado en el segmento de exportación. Destacamos que las ventas en dólares, sin embargo, registraron un incremento de 21,5%.

Moody's Local Argentina considera que Red Surcos posee un bajo nivel de apalancamiento, el cual se ubicó en torno a 1.8x EBITDA al último periodo analizado, desde el 1,7x EBITDA al cierre 2021. Red Surcos presenta el 62% de la deuda concentrada en el corto plazo, aunque esta métrica mejoró en comparación con el ejercicio previo en el que representaba un 86%. Dicho proporción desciende 38% al descontar la posición de valores negociables en custodia que presentan un bajo nivel de morosidad. Adicionalmente, la liquidez de la compañía se encuentra expuesta a la variación en las necesidades de capital de trabajo debido a la estacionalidad característica de su actividad. Sin embargo, el foco que ha puesto la gestión en fortalecer y consolidar las relaciones de la compañía con las entidades bancarias le ha permitido incrementar significativamente el acceso a líneas de crédito bancario, y aumentar de esta forma la flexibilidad financiera de la misma. En los últimos años Red Surcos ha fortalecido su estructura de capital mediante la consolidación de sus márgenes de rentabilidad y del aporte de capital de sus accionistas.

Moody's Local Argentina continuará monitoreando la evolución de los principales indicadores de la compañía y espera que el apoyo brindado por los accionistas contribuya a la estrategia de crecimiento e innovación, y le permita mantener indicadores de apalancamiento en niveles aceptables o por debajo de los registrados actualmente.

Sullair Argentina S.A.

La calificación de Sullair se encuentra respaldada por sus fuertes métricas crediticias, su sólida franquicia y su extensa trayectoria en el mercado de alquiler de equipos en Argentina, y la relación comercial de larga historia que Sullair posee con sus proveedores que sustenta el modelo de negocio.

Asimismo, la calificación incorpora las buenas métricas de rentabilidad que presenta la compañía y su baja volatilidad a través del ciclo económico. Moody's Local Argentina considera que Sullair cuenta con fuertes métricas crediticias, una sólida franquicia y una extensa trayectoria en el mercado de alquiler de maquinarias y equipos.

Sullair es una empresa de alquiler y distribución de maquinarias y equipos, así como una empresa de generación de energía, con operaciones principalmente en Argentina, Uruguay y, en menor medida en Brasil. La compañía fabrica, distribuye y alquila maquinarias y equipos para la industria, construcción y servicios y, adicionalmente, provee servicios de generación de energía a empresas privadas y al Sistema Argentino de Interconexión (SADI). La renta de equipos representó el 36,6% del total de los ingresos de 2021 y la venta de equipos y servicios de post venta un 34,1%, mientras que la generación de energía tuvo una participación del 29,3%. Los ingresos por generación dependen principalmente de contratos de Energía Distribuida celebrados con la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), empresa de propiedad del gobierno argentino, las cuales totalizaron el 85% de las ventas del segmento en 2021. Moody's Local

Argentina considera que esta unidad de negocios de Sullair se encuentra expuesta a riesgo regulatorio.

Tecnovax S.A.

El perfil crediticio de Tecnovax se encuentra sustentado por su posición líder en la industria de producción de vacunas para el sector ganadero, animales de compañía y salmónidos, con un amplio alcance a lo largo del territorio argentino y en el exterior, mediante la utilización de diversos canales de comercialización. Moody's Local Argentina espera un incremento en el volumen comercializado de la compañía a partir de 2024, tras la finalización de la construcción de una planta productiva que estimamos incrementará los ingresos a un rango entre USD 35 millones y USD 40 millones. Tecnovax ha presentado en los últimos años niveles de rentabilidad elevados en torno al 47%. Esperamos un incremento en el margen EBITDA a partir de 2024, alcanzando niveles del 50%, apalancado en el incremento esperado en el volumen de ventas, especialmente por el mejor margen de rentabilidad asociado a las ventas del exterior.

En opinión de Moody's Local Argentina, la compañía presenta una adecuada estructura de capital, con un bajo endeudamiento financiero medido en términos de EBITDA. Si bien para el próximo ejercicio estimamos necesidades de financiamiento en torno a los USD 14 millones para cubrir proyectos de expansión existentes, esperamos que los niveles de apalancamiento de Tecnovax se mantengan en torno a 1,0x EBITDA para el período 2022-2023.

Estas fortalezas se encuentran parcialmente contrarrestadas por la exposición que Tecnovax mantiene al sector ganadero con un 73%, de los ingresos concentrados en este sector, el cual cuenta con un marco político incierto que podría afectar los niveles de producción a nivel nacional e indirectamente a la capacidad de generación de fondos de la compañía. Adicionalmente, incorporamos en la calificación de la compañía el desafío de crecimiento y las necesidades adicionales de fondos de la compañía que podrían incrementar temporalmente su costo financiero.

Para acceder a los respectivos informes de calificación, por favor ingrese al siguiente enlace: www.moodylocal.com.ar.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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 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.