

INFORME DE CALIFICACIÓN

10 de abril de 2026

OTAMERICA EBYTEM S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

RESUMEN

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en ME de corto plazo	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 de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Julia Mestas Núñez +54.11.5129.2771
Credit Analyst ML
julia.mestasnunez@moodys.com

Nazarena Ciucci +54.11.5129.2673
Senior Credit Analyst ML
nazarena.ciucci@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

Moody's Local Argentina afirma las calificaciones en moneda local y extranjera de largo plazo en **AAA.ar** y las calificaciones de moneda extranjera de corto plazo en **ML A-1.ar** de OTAMERICA EBYTEM S.A. (continuadora de Oiltanking EBYTEM S.A., "OTAMERICA"). La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

La calificación de la compañía se encuentra sustentada por su sólida y estable generación de fondos, su adecuado perfil de liquidez y la fuerte posición competitiva de sus operaciones en el Puerto Rosales por donde circula más del 60% del petróleo crudo producido en el país. La calificación también refleja el crecimiento en la generación de EBITDA para los próximos años producto de la puesta en operación del muelle y los tanques; y la previsibilidad de ingresos producto de los contratos *ship or pay*. Asimismo, la calificación contempla el soporte de su principal accionista Oiltanking GmbH.

Durante 2025 OTAMERICA puso en operación el muelle de dos posiciones de 160.000 DWT y los seis tanques de almacenamiento de 50.000 m³ cada uno, además de una estación de bombeo equipada con cuatro bombas de 2.500 m³/h cada una y una subestación eléctrica de 5.000 km, en línea con la inauguración del proyecto Duplicar que amplió la capacidad de evacuación de crudo desde Vaca Muerta. A fines de 2026, la compañía espera habilitar una tercera posición marítima en el muelle de 160.000 DWT. Actualmente la terminal recibe crudo en torno a 75.000 m³/día.

OTAMERICA posee sólidos y estables márgenes de rentabilidad. Estimamos para 2026-28 una generación de EBITDA en torno a USD 130-150 millones con márgenes de 55%-65%, producto del mayor volumen de crudo operado y mayores eficiencias en costos por la ampliación de las instalaciones en Puerto Rosales. A diciembre 2025, la compañía generó EBITDA (ajustado por Moody's Local) por USD 101 millones, un 173% por encima de los USD 37 millones reportados en 2024.

A diciembre 2025 el ratio de apalancamiento medido en dólares se ubicó en 2,6x deuda financiera a EBITDA luego de alcanzar un pico de 5,3x en marzo 2025 producto de toma de deuda adicional para financiar el proyecto de expansión. Esta reducción del ratio se explica por una mayor generación de EBITDA y por el aumento progresivo de la capacidad de almacenamiento y despacho de la terminal, en línea con la puesta en operación del nuevo muelle y los tanques a lo largo del año. Esperamos que para 2026-27 el apalancamiento se mantenga en niveles en torno a 2-2,5x deuda a EBITDA (medido en dólares) con sólidas coberturas de intereses por encima de 5,0x. Al 31 de diciembre, la deuda financiera asciende a ARS 380.083 millones

(USD 260 millones) que considerando los prepayments de ARS 429.411 millones (USD 294 millones), la deuda asciende a ARS 809.494 millones (USD 554 millones).

Si bien esperamos menores necesidades de CAPEX a partir de 2026 producto de la finalización del proyecto, la compañía planea distribuir dividendos por aproximadamente USD 60 millones en 2026 y USD 50 millones en 2027, lo que derivará en generación de FCF positivo recién a partir de 2027. Durante 2025 OTAMERICA pagó dividendos en octubre, noviembre y diciembre por USD 2 millones, USD 28 millones y USD 21 millones respectivamente.

OTAMERICA mantiene una holgada posición de liquidez con métricas de cobertura de caja y equivalentes a deuda de corto plazo por encima de 100% para el periodo 2020-2024. A diciembre 2025, la compañía cuenta con caja y equivalentes en torno a USD 40 millones, lo cual representa el 35% de su deuda de corto plazo. La compañía ha demostrado acceso a diversas fuentes de financiamiento, incluyendo emisiones de ON en el mercado local, crédito bancario, préstamos con otros actores del mercado, aportes de capital de los accionistas y financiamiento a través de anticipo de clientes. Hacia adelante, esperamos que la compañía continúe accediendo al mercado de capitales y bancario para hacer frente a los próximos vencimientos de deuda. En enero 2026, la compañía emitió las ON clase VI por USD 50 millones y en marzo 2026 hizo frente al pago de las ON Serie I y Serie I Adicionales por USD 53,8 millones.

La calificación incorpora la trayectoria y soporte técnico, operativo y financiero de sus principales accionistas, YPF S.A. (AAA.ar/Estable, 30% de participación accionaria) y Oiltanking GmbH (70% de participación accionaria), domiciliada en Alemania. Oiltanking GmbH, subsidiaria del grupo alemán Marquard & Bahls, es una empresa especializada en la prestación de servicios vinculados al almacenamiento en tanques de hidrocarburos, petróleo crudo, y productos químicos a través de una plataforma compuesta por 64 terminales en 24 países alrededor del mundo. La compañía está realizando un cambio de denominación social a OTAMERICA EBYTEM S.A. que se encuentra en trámite de inscripción.

Finalmente, OTAMERICA se encuentra expuesta a riesgos ambientales que pueden afectar el curso normal de sus operaciones. No obstante, la compañía cuenta con rigurosos procesos de prevención y respuesta que consideramos adecuados para reducir la probabilidad de fallas operativas y mitigar dichos riesgos. Ante los incidentes registrados en enero de 2024 y 2026 la empresa activó de manera inmediata sus protocolos de emergencia y contención, logrando limitar el impacto ambiental y asegurar la continuidad operativa sin efectos materiales sobre su calidad crediticia.

Fortalezas crediticias

- Sólida posición competitiva como actor clave en el sector *midstream* local y elevado potencial de crecimiento.
- Estables márgenes de rentabilidad y sólida generación de flujo de fondos.
- Soporte de su principal accionista Oiltanking GmbH.
- Sólido perfil de liquidez y elevada flexibilidad financiera.

Debilidades crediticias

- Exposición a riesgo regulatorio elevado y alta incertidumbre en la fijación de tarifas reguladas por la Secretaría de Energía, aunque mitigado por acuerdos privados "ship or pay" con cargadores para el proyecto de expansión (acuerdos privados a largo plazo y con tarifas acordadas entre las partes nominadas en dólares, en línea con los términos del artículo 5 del Decreto 115/2019).
- Elevadas necesidades de inversión derivado del importante plan de expansión que implicarán flujos de caja libre negativos hasta 2026.
- Exposición a riesgos operacionales y ambientales que pueden afectar el normal curso de operaciones.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en las calificaciones de la compañía podría generarse por (i) métricas de endeudamiento financiero consistentemente por encima de 4,0x EBITDA (medido en dólares); (ii) cambios contractuales de la concesión que afecten la rentabilidad y el curso normal de las operaciones de la compañía o (iii) eventos externos que impacten fuertemente la generación de flujo de fondos y deterioren las métricas de liquidez de la compañía.

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

	Dic-2025	Dic-2024 ⁽³⁾	Dic-2023	Dic-2022
INDICADORES				
EBITDA / Ventas netas	61,8%	44,3%	54,7%	56,3%
EBIT / Ventas netas	43,9%	38,0%	48,9%	47,5%
Deuda / EBITDA	3,1x	4,5x	3,1x	0,0x
Deuda neta / EBITDA	2,6x	3,8x	2,7x	-1,3x
CFO / Deuda	44,7%	122,5%	46,9%	42606,5%
EBITDA / Gastos financieros	9,9x	20,9x	18,0x	213,9x
EBIT / Gastos financieros	7,0x	17,9x	16,0x	180,5x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	56,1%	103,9%	154,2%	698,4%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	34,5%	193,5%	288,2%	NA
En millones de ARS				
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas netas	201.214	76.488	25.339	11.019
Resultado bruto	121.746	46.469	17.650	7.358
EBITDA	124.438	33.902	13.865	6.202
EBIT	88.324	29.056	12.384	5.235
Intereses	(12.617)	(1.622)	(772)	(29)
Resultado neto	46.727	44.097	(13.205)	3.587
FLUJO DE CAJA				
Flujo generado por las operaciones	79.667	10.995	15.615	6.982
CFO	170.148	185.720	19.854	6.080
Dividendos	(57.012)	-	-	-
CAPEX	(234.883)	(258.253)	(33.660)	(1.929)
Flujo de fondos libres	(121.747)	(72.533)	(13.806)	4.151
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ⁽²⁾				
Caja y equivalentes	58.293	22.138	5.597	7.935
Activos corrientes	130.879	72.743	27.495	11.161
Bienes de uso	774.033	354.171	38.149	129
Intangibles	89.925	56.125	34.709	5.186
Total activos	1.037.464	551.783	145.117	17.525
Deuda financiera de corto plazo	169.006	11.443	1.942	-
Deuda financiera de largo plazo	211.077	139.990	40.423	-
Deuda financiera total	380.083	151.433	42.365	-
Deuda financiera ajustada	380.331	151.653	42.393	14
Total pasivo	882.494	417.489	78.020	1.894
Patrimonio neto	154.970	134.294	67.097	15.632

(1) La compañía ha adoptado al dólar como su moneda funcional; los indicadores presentes en esta tabla se encuentran calculados en pesos, los ratios de Deuda neta/EBITDA, entre otros, varían al ser estimados en dólares, ubicándose en 2,2x para 2025, 3,4x para 2024, y 1,0x para 2023.

(2) El endeudamiento contiene ajustes por arrendamientos operativos.

(3) La caída en el margen de rentabilidad se ve afectado por los costos y gastos relacionados con la reparación, remediación y puesta en marcha de la monoboya Punta Cigüeña; al excluir dichos costos el margen EBITDA se ubica en niveles históricos.

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

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 Serie II	USD	24-Abr-2024	24-Abr-2027	Al vencimiento	7,00%	Trimestral
ON Serie II Adicionales	USD	22-Ago-2024	24-Abr-2027	Al vencimiento	7,00%	Trimestral
ON Serie III	USD	01-Nov-2024	01-Nov-2028	Al vencimiento	7,00%	Trimestral
ON Serie IV Clase 1	USD	17-Ene-2025	17-Ene-2028	Al vencimiento	7,00%	Trimestral
ON Serie IV Clase 2	USD	17-Ene-2025	17-Ene-2030	Al vencimiento	8,00%	Trimestral
ON Serie V	USD	23-Oct-2025	23-Oct-2026	Al vencimiento	6,69%	Semestral
ON Serie VI	USD	29-Ene-2026	29-Jul-2029	Al vencimiento	6,74%	Trimestral

Anexo III: Glosario Técnico

CAPEX: Inversión en bienes de capital.

Kbbl/d: Miles de barriles de petróleo por día.

Midstream: Sector de la industria petrolera que incluye el transporte y almacenamiento de productos derivados del petróleo crudo y gas natural.

Ship or Pay: Contratos de venta de capacidad en firme.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
OTAMERICA EBYTEM S.A.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie II con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie II Adicionales con vencimiento en 2027	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie III con vencimiento en 2028	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie IV Clase 1 con vencimiento en 2028	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie IV Clase 2 con vencimiento en 2030	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie VI con vencimiento en 2029	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a corto plazo	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Serie V con vencimiento en 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-

Información considerada para la calificación.

- Memoria y Estados Financieros Anuales auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2025 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados Financieros Trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Prospecto del Programa de Obligaciones Negociables disponible en www.argentina.gob.ar/cnv
- Resoluciones e información de precios y producción de petróleo y gas natural de la Secretaría de Energía.
- 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 20 de enero de 2026 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodylocal.com.ar/>

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AAA.ar:** Emisores o emisiones calificados en **AAA.ar** con la calidad crediticia más fuerte 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 - (31/Aug/2022), disponible en <https://moodylocal.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.

© 2026 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 SÍMBOLOS 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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.moodyys.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ("Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.