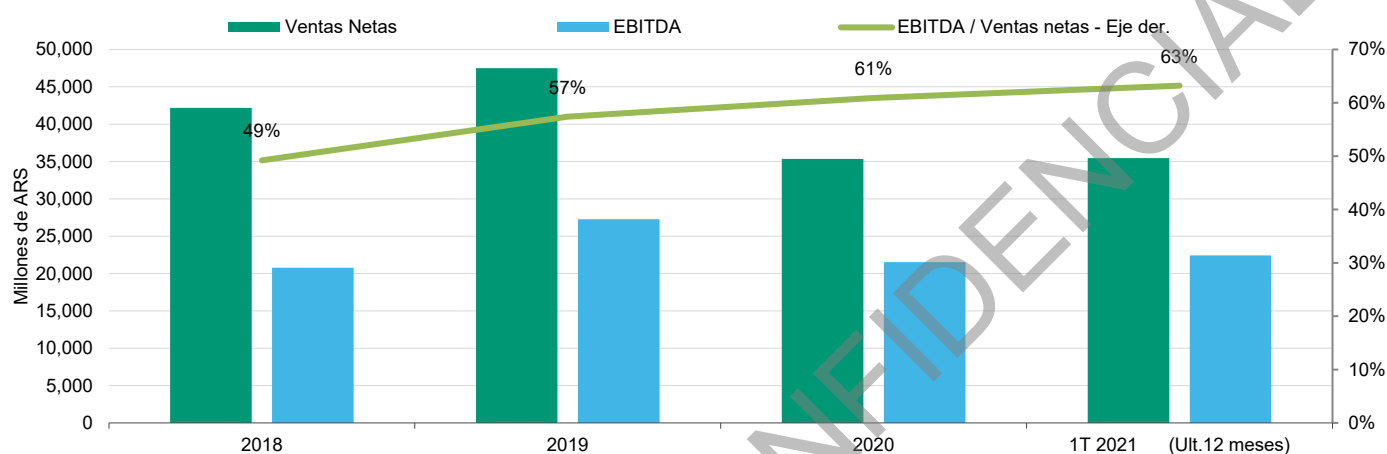


El resultado operativo medido por EBIT ajustado del ejercicio 2020 fue de USD 123 millones, un 50,8% inferior al reportado el año anterior. Las ventas de CGC fueron de USD 404 millones, inferiores al año anterior, debido principalmente a la reducción de la producción en los meses mayormente impactados por la pandemia entre abril y junio de 2020, mientras que el EBITDA se redujo a USD 246 millones desde USD 446 y el margen de EBITDA aumentó a 60,9% desde 57,4%.

Durante el primer trimestre de 2021, las ventas de CGC ascendieron a los USD 100 millones, mientras que el EBITDA ajustado se ubicó en USD 68 millones y el margen de EBITDA aumentó a 68,1% desde 58,9% al cierre del primer trimestre de 2020.

FIGURA 10: Margen EBITDA



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados financieros de CGC.

Para 2021, Moody's Local Argentina espera que la compañía presente una recuperación en su nivel de ventas en torno a USD 414 millones, con un EBITDA estimado en USD 218 millones. No obstante, luego de la finalización de la Resolución 46 y la entrada en vigencia para la compañía en el Plan Gas IV con un precio de USD 3,5 por MMBTU, esperamos que la generación de EBITDA se ubique en un promedio anual para el período 2022-2024 en torno a los USD 156 millones, consistente con un plan de inversiones promedio anual en torno a los USD 100 millones y un pago de intereses anual promedio en torno a los USD 29 millones.

Apalancamiento y cobertura

A marzo de 2021, tras la refinanciación del préstamo sindicado y de las Obligaciones Clase A, CGC presentaba una deuda financiera total por USD 390 millones (deuda neta de USD 318), compuesta principalmente por USD 193 millones de sus ONs Clase 17 denominadas en dólares y amortizables hasta 2025.

Figura 11: Composición de la deuda financiera por moneda

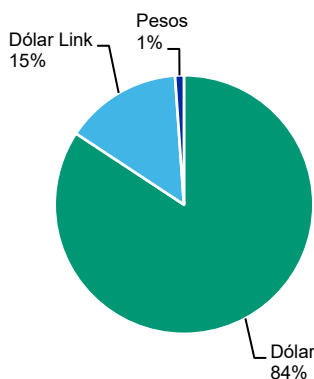
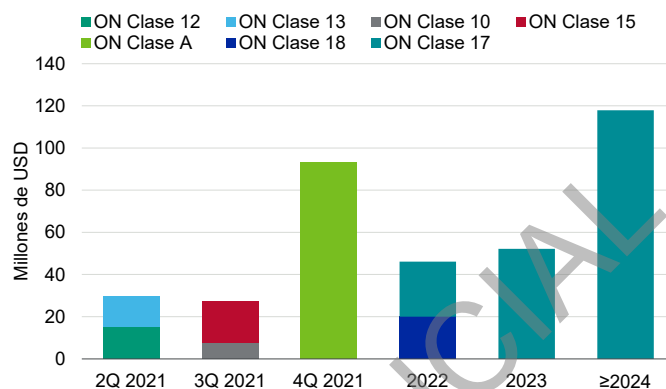


Figura 12: Perfil de Vencimientos de Obligaciones Negociables



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información publicada por CGC

En línea con la mayor generación de EBITDA, la compañía ha logrado mantener saludables ratios de endeudamiento por debajo de 2,0x y holgadas coberturas de intereses con EBIT y EBITDA en torno a los 3,5x y 5,0x respectivamente. Para el período 2021-2024, Moody's Local Argentina estima que CGC presentará ratios de endeudamiento en torno a 2,0x EBITDA, en línea con una menor generación de fondos, mitigada en gran medida por menores necesidades de inversión. Luego del reperfilamiento de su estructura de deuda en 2020, y dadas nuestras expectativas de una generación de fondos libres neutra a positiva, esperamos que la compañía reduzca gradualmente su endeudamiento neto a valores cercanos a 1,0x-1,2x EBITDA, por debajo del promedio de la industria.

FIGURA 13: Apalancamiento

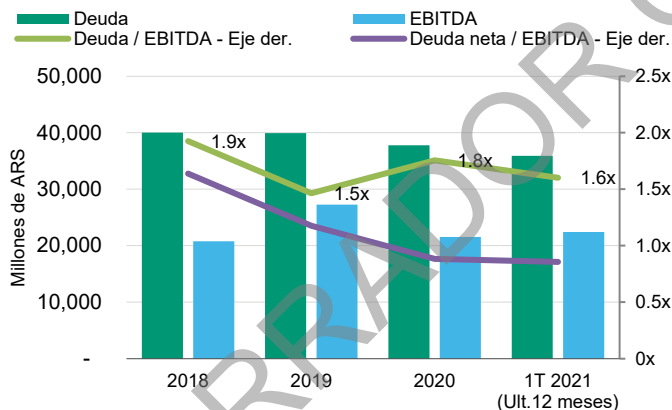
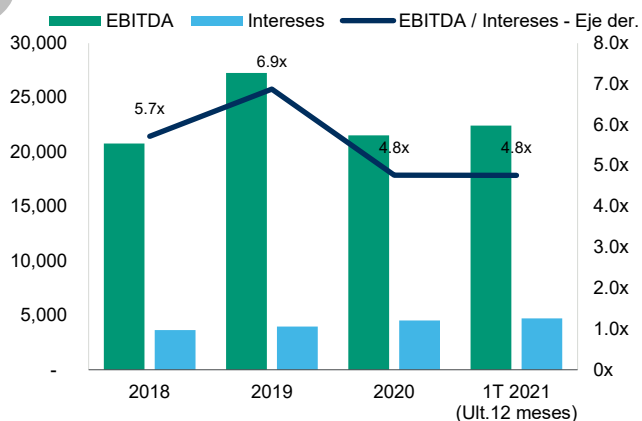


FIGURA 14: Cobertura de intereses



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los estados financieros de CGC.

Política Financiera

Liquidez

Moody's Local Argentina considera que CGC tiene un perfil de liquidez adecuado. Sin embargo, la misma se ha visto deteriorada en 2020 debido principalmente al alto grado exposición a los efectos generados por las medidas de aislamiento obligatorio que provocaron una fuerte caída en los niveles de actividad local y de la industria durante el segundo trimestre de 2020. Al 31 de marzo de 2021, el ratio de liquidez corriente era de 109,8%, superior al 99,8% registrado a diciembre de 2020, mientras que el ratio de caja y equivalentes sobre deuda de corto plazo ascendió a 39,7% desde 35,2%. La posición

de caja y equivalentes a marzo de 2021 era de USD 72 millones, levemente inferior a los USD 79 millones reportados al cierre de 2020.

Política de dividendos

CGC no posee una política de dividendos definida y ha demostrado conservadores niveles de distribución, en línea con las elevadas necesidades de reinversión de la industria y el difícil acceso a financiamiento de largo plazo en Argentina.

Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Sociales

A pesar de la tendencia hacia políticas más estrictas y la creciente presión social dirigida a reducir las emisiones de carbono, esperamos que la demanda mundial de petróleo continúe creciendo hasta al menos 2035 y que la demanda de gas natural crezca más allá de eso. Debido a las condiciones, a menudo peligrosas en las que operan sus empleados, las compañías petroleras tienen una alta exposición a las regulaciones de salud y seguridad en el lugar de trabajo. La industria también se enfrenta a numerosos problemas de relaciones con la comunidad y del país anfitrión, pero como un importante generador de ingresos y empleador para muchas de las jurisdicciones en las que operan, las compañías internacionales de petróleo generalmente pueden equilibrar los deseos de la comunidad con las necesidades operativas.

Las actividades de CGC ayudan, de diferentes maneras, a impulsar las economías nacionales y provinciales de Argentina. Esto incluye la generación de empleo de calidad, la adquisición de bienes y servicios, el pago de impuestos, regalías y dividendos, la inversión en ciencia y tecnología y la capacitación de recursos humanos.

Ambientales

Las compañías petroleras de upstream enfrentan una combinación de riesgos operativos y regulatorios aguas arriba (exploración y producción). Sin embargo, a diferencia de la mayoría de los emisores en otros subsectores de petróleo y gas, las compañías de tamaño mediano y grande de petróleo y gas generalmente tienen mayores beneficios de escala, diversificación e integración para gestionar riesgos operativos complejos, apoyar y absorber el gasto regulatorio y resistir desastres naturales.

CGC cuenta con un código de conducta que regula no sólo a sus propios recursos humanos, sino también a sus socios y contrapartes para, entre otras cuestiones, buscar soluciones e implementar medidas para minimizar los riesgos para las personas, las instalaciones y el medio ambiente.

Gobierno corporativo

CGC tiene que cumplir con las regulaciones locales (Comisión Nacional de Valores) e internacionales (Securities and Exchange Commission) en términos de cumplimiento e informes. La compañía se encuentra preparando un Código de Gobierno Corporativo, a fin de implementar las mejores prácticas de gestión corporativa, que se basan en estrictas normas sobre transparencia, eficiencia, ética, protección y tratamiento igualitario de los inversores.

Información contable e indicadores operativos y financieros

	1T 2021 (Últ. 12 meses)	1T 2021	2020	2019	2018
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	63,2%	68,1%	60,9%	57,4%	49,2%
EBIT / Ventas netas	34,9%	41,7%	30,4%	32,1%	28,6%
Deuda ajustada / EBITDA	1,7x	1,6x	1,9x	1,5x	1,9x
Deuda ajustada neta / EBITDA	1,5x	1,3x	1,6x	1,3x	1,8x
CFO / Deuda ajustada	42,5%	35,7%	26,8%	54,6%	27,3%
EBITDA / Gastos financieros	4,8x	5,3x	4,8x	6,9x	5,7x
EBIT / Gastos financieros	2,6x	3,2x	2,4x	3,8x	3,3x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	109,8%	109,8%	99,8%	164,3%	145,5%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	39,7%	39,7%	35,2%	82,3%	40,8%
En millones de ARS (moneda homogénea al 31 de marzo de 2021)	1T 2021 (Últ. 12 meses)	1T 2021	2020	2019	2018
ESTADO DE RESULTADOS**					
Ventas netas	35.460	8.992	35.338	47.487	42.185
Resultado bruto	15.617	4.408	13.850	18.837	15.812
EBITDA	22.426	6.120	21.527	27.260	20.772
EBIT	12.362	3.745	10.734	15.252	12.076
Intereses	4.711	1.160	4.520	3.966	3.634
Resultado neto	3.777	1.608	47	7.221	1.124
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	14.878	4.383	8.372	18.604	13.482
CFO	16.654	3.494	11.037	22.719	10.928
Dividendos	(394)	-	(394)	(367)	(360)
CAPEX	(10.247)	(2.525)	(7.722)	(16.862)	(14.016)
Flujo de fondos libres	6.014	969	2.921	5.491	(3.449)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes	6.625	6.625	6.612	6.481	2.444
Activos corrientes	22.319	22.319	23.247	23.880	23.115
Bienes de uso	33.820	33.820	33.095	36.972	32.346
Intangibles	-	-	-	-	-
Total activos	79.632	79.632	80.359	85.653	77.669
Deuda corto plazo	16.681	16.681	18.777	7.871	5.989
Deuda largo plazo	22.470	22.470	22.469	33.712	34.031
Deuda total	35.902	35.902	37.784	39.914	40.019
Deuda ajustada	39.151	39.151	41.246	41.582	40.019
Total pasivo	50.977	50.977	53.178	56.098	54.362
Patrimonio neto	28.655	28.655	27.181	29.555	23.307

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

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas

Tipo / Instrumento	Calificación actual	Calificación anterior
Calificación de emisor en moneda local	A.ar/EST	A.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase 13 por hasta USD 20 millones ampliable hasta USD 60 millones	A.ar/EST	A.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase 15 por hasta USD 5 millones ampliable hasta USD 60 millones	A.ar/EST	A.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase 18 por hasta USD 12 millones ampliable hasta USD 20 millones	A.ar/EST	A.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase 19 por hasta el equivalente a USD 20 millones ampliable por hasta USD 50 millones (*)	A.ar/EST	---
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	---
Obligaciones Negociables Clase 20 por hasta el equivalente a USD 20 millones ampliable por hasta USD 50 millones (*)	ML A-1.ar	---
Calificación de emisor en moneda extranjera	A-.ar/EST	A-.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase 12 por hasta USD 20 millones ampliable hasta USD 60 millones	A-.ar/EST	A-.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase 17 por hasta USD 285 millones	A-.ar/EST	A-.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase 21 por hasta USD 20 millones ampliable por hasta USD 50 millones (*)	A-.ar/EST	---
Calificación de deuda subordinada en moneda extranjera	BBB+.ar/EST	BBB+.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase A por hasta USD 300 millones	BBB+.ar/EST	BBB+.ar/EST
Obligaciones Negociables Clase 10 por hasta USD 120 millones	BBB+.ar/EST	BBB+.ar/EST

(*) Previa a Oferta Pública

Información considerada para la calificación

- » Memoria y Estados Contables Anuales auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2020 y anteriores, disponibles en www.cnv.gob.ar
- » Estados Contables Trimestrales intermedios hasta el 31/03/2021 y anteriores, disponibles en www.cnv.gob.ar
- » Prospecto del Programa de Obligaciones Negociables disponible en www.cnv.gob.ar
- » Prospecto de oferta de canje, solicitud de consentimiento y suplementos de precio, disponibles en www.cnv.gob.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.
- » **BBB.ar:** Emisores o emisiones calificados en BBB.ar con una calidad crediticia promedio en comparación a 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.cnv.gob.ar.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

© 2021 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, 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 PUEDIERA 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, COMERCIABILIDAD 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 61 003 399 657 AFSL 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 JPY125.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.