

INFORME DE CALIFICACIÓN

17 de diciembre de 2024

MetroGAS S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

RESUMEN

Informe de revisión resumido

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local (ML)	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	A.ar	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Fátima Kesqui Zamora +54.11.5129.2679
Credit Analyst ML
fatima.kesqui@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 en moneda extranjera de largo plazo de MetroGAS S.A. ("MetroGAS") en A.ar. La perspectiva de las calificaciones es estable.

Las calificaciones de MetroGAS están respaldadas por su posición como principal distribuidora de gas del país medida por número de clientes y volumen de gas distribuido, con una alta participación de mercado y bajos desafíos competitivos, y por las adecuadas métricas crediticias y de liquidez de la compañía. Asimismo, las calificaciones incorporan la elevada incertidumbre histórica del marco regulatorio argentino y la falta de un mecanismo de ajuste automático sobre las tarifas reguladas hacia adelante, lo que genera una alta volatilidad en la generación de flujos de caja de la compañía.

Las calificaciones también reflejan la mejora en la rentabilidad y la generación de flujos de la compañía producto de los aumentos tarifarios recibidos en 2024. El 28 de marzo de 2024, el Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") autorizó aumentos del valor agregado de distribución ("VAD"), y para los meses de agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre se dispusieron aumentos discrecionales en el VAD de aproximadamente 4%, 1%, 2,7%, 3,5% y 3%, respectivamente.

En los últimos doce meses a septiembre de 2024, el margen EBITDA de MetroGAS se ubicó en 17,0%, desde 6,5% en 2023. Para los próximos 12-18 meses esperamos que la rentabilidad medida en términos de EBITDA se mantenga en niveles similares a los alcanzados en 2018, como consecuencia de la recomposición en las tarifas, acompañado de adecuadas métricas de endeudamiento medido en términos de EBITDA.

Si bien MetroGAS tiene un nivel de endeudamiento financiero más elevado que sus comparables del sector, en los últimos ejercicios la compañía redujo su nivel de deuda medido en términos de EBITDA a 0,2x para los últimos doce meses a septiembre de 2024, desde 2,4x a diciembre de 2022, y disminuyó su exposición a deuda en moneda extranjera, que a septiembre de 2024 representaba alrededor de un 9% del total de deuda, desde 25% a fines de 2022. Al 30 de septiembre de 2024, la compañía poseía una deuda comercial corriente de ARS 110.572 millones con su principal accionista, YPF S.A, por compras de gas natural.

Las calificaciones incorporan, asimismo, que MetroGAS es controlada por YPF S.A., compañía energética argentina, totalmente integrada en petróleo y gas, y propiedad mayoritaria del gobierno argentino, que posee el 70% de las acciones de MetroGAS.

Un marco regulatorio más estable respaldado en una Revisión Quinquenal Tarifaria (RQT) que asegure previsibilidad en el flujo de efectivo de las compañías del sector y su capacidad para recuperar costos podría generar presión a la suba en las calificaciones. Por el contrario, un marco regulatorio incierto, con procesos de actualización tarifaria insuficientes en contextos de elevada inflación y volatilidad macroeconómica, podría generar presión a la baja en las calificaciones.

Fortalezas crediticias

- Posición como principal distribuidora de gas del país en área de servicio con mayor densidad poblacional
- Bajos desafíos competitivos

Debilidades crediticias

- Exposición a riesgo regulatorio: elevada incertidumbre en torno al marco regulatorio argentino y la suficiencia de las tarifas
- Elevadas necesidades de inversión para mantener su estructura operativa

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Una suba en la calificación podría darse por (i) la materialización de ajustes tarifarios automáticos en el marco de una revisión tarifaria integral (RQT) que mejore la previsibilidad en la generación de flujo de fondos de la compañía.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en la calificación podría darse por (i) un deterioro en la generación de EBITDA y de flujo de fondos por falta de actualización de tarifas, o (ii) un incremento sostenido en los niveles de endeudamiento financiero de la compañía.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Sep-2024 (Últ. 12 meses)	9M 2024 (Sep-2024)	Dic-2023	Dic-2022	Dic-2021
INDICADORES*					
EBITDA / Ventas netas	17,0%	20,1%	6,5%	7,3%	1,6%
EBIT / Ventas netas	12,8%	15,7%	2,0%	1,6%	-3,9%
Deuda ajustada / EBITDA	0,2x	0,2x	1,2x	2,4x	18,0x
Deuda neta ajustada / EBITDA	-0,5x	-0,4x	-0,3x	0,6x	11,4x
CFO / Deuda	421,1%	429,5%	153,7%	71,9%	13,1%
EBITDA / Gastos financieros	1,2x	2,5x	0,2x	0,3x	0,1x
EBIT / Gastos financieros	0,9x	1,9x	0,1x	0,1x	-0,2x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	81,8%	81,8%	41,9%	43,0%	45,6%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	1611,3%	1611,3%	182,4%	145,7%	105,3%
En millones de ARS (moneda homogénea al 30 de septiembre de 2024)					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	797.974	670.359	661.718	672.484	680.726
Resultado bruto	256.807	222.443	162.877	160.883	140.400
EBITDA	135.551	134.775	42.979	49.001	10.979
EBIT	102.474	105.332	13.494	10.621	(26.396)
Intereses financieros	(33.947)	(16.761)	(69.110)	(72.378)	(79.710)
Intereses comerciales	(76.646)	(38.118)	(163.256)	(97.871)	(69.880)
Resultado neto	193.110	129.096	194.233	36.497	(53.414)
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	364.109	262.824	288.978	184.957	91.995
CFO	116.374	89.007	78.911	84.839	25.806
Dividendos	(2.010)	(1.305)	(1.403)	(239)	(691)
CAPEX	(29.166)	(19.507)	(27.482)	(27.244)	(25.668)
Flujo de fondos libres	85.198	68.195	50.026	57.356	(552)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**					
Caja y equivalentes	101.739	101.739	64.008	86.377	72.102
Activos corrientes	335.957	335.957	157.689	200.895	211.636
Bienes de uso	719.464	719.464	725.327	730.914	743.801
Intangibles	27.213	27.213	35.000	44.839	54.720
Total activos	1.083.917	1.083.917	919.816	984.219	1.106.483
Deuda financiera de corto plazo	6.314	6.314	35.089	59.277	68.455
Deuda financiera de largo plazo	21.296	21.296	16.243	58.668	129.220
Deuda financiera total	27.610	27.610	51.333	117.946	197.675
Deuda financiera total ajustada	27.633	27.633	51.349	117.971	197.731
Total pasivo	516.121	516.121	479.503	735.986	894.370
Patrimonio neto	567.796	567.796	440.313	248.233	212.113

* Indicadores anualizados para 9M 2024; ** El endeudamiento contiene ajustes por arrendamientos operativos

Nota: Los valores expresados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden no coincidir con los valores presentados por la empresa en sus estados contables.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
MetroGAS S.A.				
Calificación de emisor en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Programa de deuda sénior no garantizada por hasta USD 600 millones o su equivalente en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Programa de deuda sénior no garantizada por hasta USD 600 millones o su equivalente en moneda local	A.ar	Estable	A.ar	Estable

Información considerada para la calificación.

- Estados Contables Consolidados Anuales auditados correspondientes al ejercicio 2023 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Estados Contables Consolidados Trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv
- Prospectos del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo de USD 600 millones, disponible en www.argentina.gob.ar/cnv
- Suplemento de prospecto del Programa, disponible en www.argentina.gob.ar/cnv
- Resoluciones de ENARGAS, disponibles en www.boletinoficial.gob.ar
- Resoluciones de la Secretaría de Energía, disponibles en www.boletinoficial.gob.ar
- Decretos del Poder Ejecutivo Nacional, disponibles en www.boletinoficial.gob.ar
- Información complementaria provista por la empresa
- 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 3 de mayo de 2024 y el mismo se encuentra disponible para el público inversor en <https://moodyslocal.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

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Empresas No Financieras - (31/8/2022), disponible en <https://moodyslocal.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.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.