

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Fecha de comité: 21 de abril de 2026

Fecha de publicación: 05 de mayo de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Emisor	AAA.pe	Estable
Papeles Comerciales	ML A-1+.pe	-
Bonos Corporativos	AAA.pe	Estable
Acciones	1.pe	Estable

(*) La nomenclatura 'pe' refleja riesgos solo comparables en Perú.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Pilar Olaechea +511.616.0409
Associate Director Credit Analyst
Pilar.Olaechea@moodys.com

Juan Carlos Alcalde +511.616.0410
Director Credit Analyst
Juancarlos.Alcalde@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+511.616.0400

Pluz Energía Perú S.A.A.

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría AAA.pe como Emisor a Pluz Energía Perú S.A.A. (en adelante, Pluz Energía o la Compañía) y la categoría AAA.pe al Cuarto Programa de Bonos Corporativos, Quinto Programa de Bonos Corporativos, Sexto Programa de Bonos Corporativos y Séptimo Programa de Bonos Corporativos emitidos por la Compañía. Asimismo, afirma la categoría ML A-1+.pe al Sexto Programa de Papeles Comerciales de Pluz Energía y afirma la categoría 1.pe a las Acciones Comunes. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan en el posicionamiento de mercado de la Compañía que opera como uno de los dos únicos distribuidores de energía de la ciudad de Lima, atendiendo la zona norte de Lima Metropolitana, la provincia constitucional del Callao y otras provincias (Huaura, Huaral, Barranca, Oyón y Centro Poblado Caral). Las operaciones de Pluz Energía están circunscritas a un contrato de concesión, sujeto a regulación tarifaria que incluye la indexación de tarifas de forma periódica, lo cual brinda estabilidad y predictibilidad en los flujos obtenidos, derivado de la condición de monopolio natural de su negocio, al ser una concesión para la prestación de un servicio público.

De igual forma, resulta favorable el respaldo y experiencia de la casa matriz, China Southern Power Grid (CSG), accionista principal con el 97.16% del capital social de la Compañía a través de su subsidiaria North Lima Power Grid Holding S.A.C. (en adelante, North Lima). CSG es un grupo empresarial que ostenta una clasificación de riesgo internacional para su deuda de largo plazo de A1, Perspectiva Estable, otorgada por Moody's Ratings.

Suma a lo anterior el nivel de activos de la Compañía, que exhibe una tendencia creciente dados los planes de inversión en infraestructura, ampliación de redes y subestaciones, y mantenimiento de activos existentes, que buscan mejorar la eficiencia y la calidad del servicio. Estos proyectos son financiados con generación propia, financiamiento bancario y emisión de bonos, manteniendo niveles de apalancamiento acorde al tamaño de sus operaciones, con una Palanca Contable (Pasivo/Patrimonio) estable en los últimos ejercicios.

El análisis recoge factores adversos tales como la posibilidad de modificaciones en el marco regulatorio del sector eléctrico nacional, que podrían afectar la predictibilidad y estabilidad de los flujos. Asimismo, se considera relevante que el cambio de control de la Compañía no tenga impacto en los lineamientos y estrategias relacionadas al apalancamiento, gestión de liquidez y cumplimiento normativo y que, en conjunto, permita mantener sus principales métricas financieras dentro de los estándares de la

clasificación actual, lo que refuerza el hecho de que las decisiones tomadas por la gerencia mantienen la independencia respecto del grupo controlador.

De igual manera, se debe considerar los ajustados niveles de liquidez que presentó la Compañía, explicados por el contexto de cambio de control de la Compañía y las condiciones de los mercados financieros durante el 2024, momento en que se tomó mayor deuda de corto plazo (que alcanzó el 70.50% de la deuda), lo que ajustó progresivamente las métricas de liquidez, pero que la Compañía ha sabido manejar mediante un plan de refinanciamiento que permitió alargar el *duration* promedio de la deuda y otorgarle mayor flexibilidad financiera, mediante la reducción de la deuda de corto plazo hasta alcanzar el 48.95% de la deuda total en 2025. Además, el ratio de liquidez corriente se ubicó en 0.40x (0.39x en el 2024) y el déficit de capital de trabajo se redujo en 16.81% durante el 2025. Adicionalmente, se considera el acceso a las fuentes de recursos que mantiene la Compañía como parte de la gestión de liquidez a través de líneas de crédito comprometidas con los principales bancos locales y la posibilidad de emisiones de instrumentos de corto y largo plazo en el mercado de capitales peruano, los que le otorgarán mayor flexibilidad financiera a la Compañía, así como una estructura financiera más equilibrada, alineando adecuadamente la vida de sus activos con deuda a largo plazo.

Fortalezas crediticias

- Predictibilidad de ingresos.
- Crecimiento sostenido de los ingresos, además de la estabilidad en los mismos.
- Posición de monopolio natural como concesionaria de distribución de energía eléctrica.

Debilidades crediticias

- Precios de venta de energía expuestos a variaciones en los niveles de inflación y tipo de cambio.
- Exposición a modificaciones del marco regulatorio que pudiera afectar predictibilidad y estabilidad de ingresos.
- Ratios de liquidez corriente presionados por mayor endeudamiento de corto plazo; sin embargo, esto está siendo mitigado con el plan de refinanciamiento que se encuentra llevando a cabo la Compañía y que ya se encuentra mostrando mejoras.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Debido a que las clasificaciones vigentes son las más altas posibles, no se consideran factores que puedan mejorarlas.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Materialización de un deterioro significativo de los indicadores de liquidez y cobertura de servicio de deuda, como consecuencia de un aumento relevante de la deuda, particularmente de corto plazo.
- Modificaciones en el marco regulatorio que puedan afectar la estabilidad contractual.
- Ciclos económicos negativos en la economía que puedan afectar la generación de la Compañía y sus indicadores financieros.

Principales aspectos crediticios

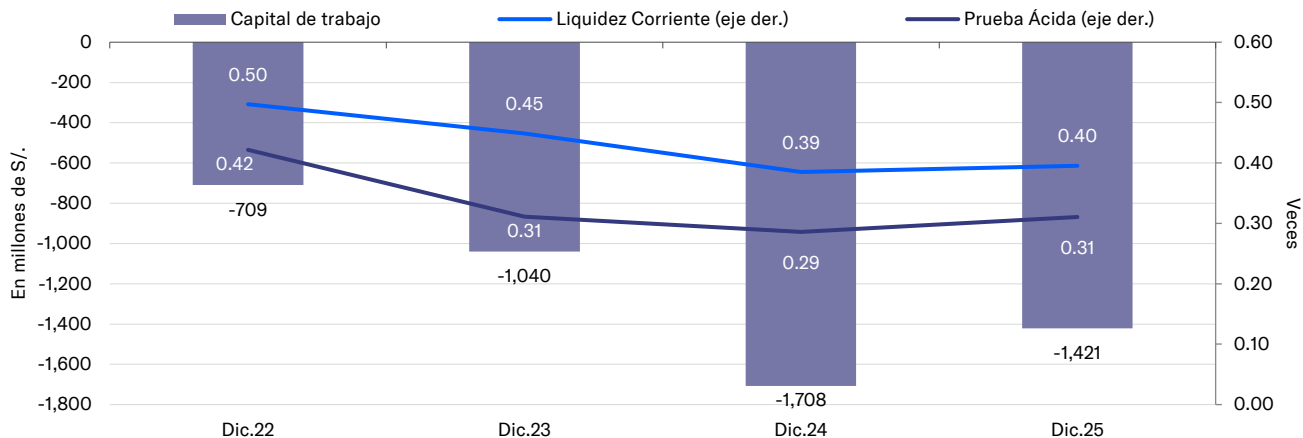
Plan de reperfilamiento de deuda trae mejora en indicadores de liquidez; se espera que la Compañía continúe aplicando estrategia con el fin de aumentar flexibilidad financiera

Al cierre del 2025, los activos de Pluz Energía avanzaron en 6.02%, impulsados principalmente por las inversiones en activo fijo por S/891.6 millones, destinadas a obras de ampliación, renovación y movimiento de redes, alumbrado público y mantenimiento, y que representan como saldo el 85.03% del total de activos. Además, se registró un

incremento en las cuentas por cobrar comerciales respecto al 2024, debido a la no implementación de la titulización de cuentas por cobrar durante el 2025. Ambos impactos fueron contrarrestados parcialmente por el menor nivel de caja, originado principalmente por la no implementación de las titulizaciones de cuentas por cobrar, así como por el mayor nivel de inversiones y la mayor amortización de deuda financiera durante el periodo en análisis.

El plan de refinanciamiento trazado por la compañía a inicios del 2025, ha permitido alargar el *duration* de la deuda a través de la emisión de deuda en el mercado de capitales y la suscripción de financiamientos en el mercado bancario de mayor plazo, lo que la ha conllevado a reducir de manera significativa la porción corriente de la deuda, que representó el 48.95% del total al cierre del 2025 (70.51% en el 2024). Además, se registró una mejora en el capital de trabajo, cuyo déficit se redujo respecto al del 2024 (S/1,420.9 millones desde S/1,707.9 millones, respectivamente), y se tradujo en un índice de liquidez corriente de 0.40x (0.39x al cierre del 2024). La Compañía espera mantenerse activa en el mercado bancario y en el mercado de capitales durante el 2026, con el fin de continuar mejorando los indicadores descritos y reducir la participación de deuda de corto plazo a 33% al cierre del 2026, lo que, a su vez, le otorgaría un mayor nivel de flexibilidad financiera a la Compañía. Se espera además continuar observando inversiones en ampliación y mantenimiento de redes de distribución, además de la inversión en proyectos con clientes institucionales.

GRÁFICO 1 Evolución de los indicadores de liquidez



Fuente: Pluz Energía / Elaboración: Moody's Local Perú

Crecimiento en patrimonio y en generación EBITDA contrarrestaron mayor deuda financiera, y mantuvieron controlados los indicadores de apalancamiento

Al cierre del 2025, los pasivos de Pluz Energía avanzaron en 4.45%, respecto al cierre del 2024, producto de la mayor deuda tomada para financiar las operaciones e inversiones de la Compañía, así como para cubrir los vencimientos de deuda durante el año. Como ya se mencionó el plan de refinanciamiento permitió optimizar el perfil de vencimientos de la deuda, lo que se reflejó en una reducción del pasivo corriente de 15.40% respecto al 2024, a pesar de haber registrado mayores ingresos diferidos relacionados con la porción no devengada de la facturación realizada a clientes institucionales por trabajos de movimiento de redes para proyectos que realizan dichas empresas y entidades, tales como el Anillo Vial Periférico, trabajos en la Avenida Universitaria, modernización del alumbrado público del Centro Histórico de Lima, entre otros.

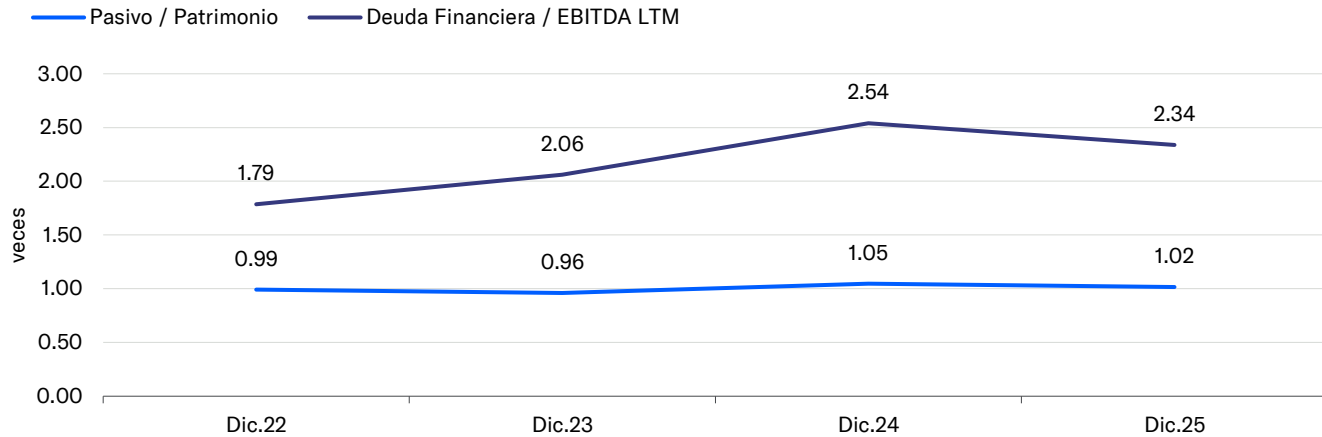
Por su parte, tales efectos se vieron contrarrestados parcialmente por la disminución de cuentas por pagar comerciales (-17.75% respecto al 2024), en línea con el curso normal de las operaciones.

Por otro lado, el patrimonio también mostró un incremento (+7.66%) respecto al cierre del 2024, explicado por un aumento de la reserva legal en S/38.4 millones correspondientes a los resultados del 2024, así como la combinación del resultado del 2025 y el reparto de dividendos por S/183.4 millones.

A pesar de la mayor deuda financiera, se registraron menores indicadores de palanca contable y palanca financiera, situados en 1.02x y 2.34x, desde 1.05x y 2.54x, en el 2024, respectivamente. Se espera que la Compañía continúe

trabajando en alargar el *duration* de su deuda, en línea con el objetivo de optimizar su estructura de capital según lo descrito anteriormente, lo que contribuiría a fortalecer su flexibilidad financiera.

GRÁFICO 2 Evolución de los indicadores de apalancamiento



Fuente: Pluz Energía / Elaboración: Moody's Local Perú

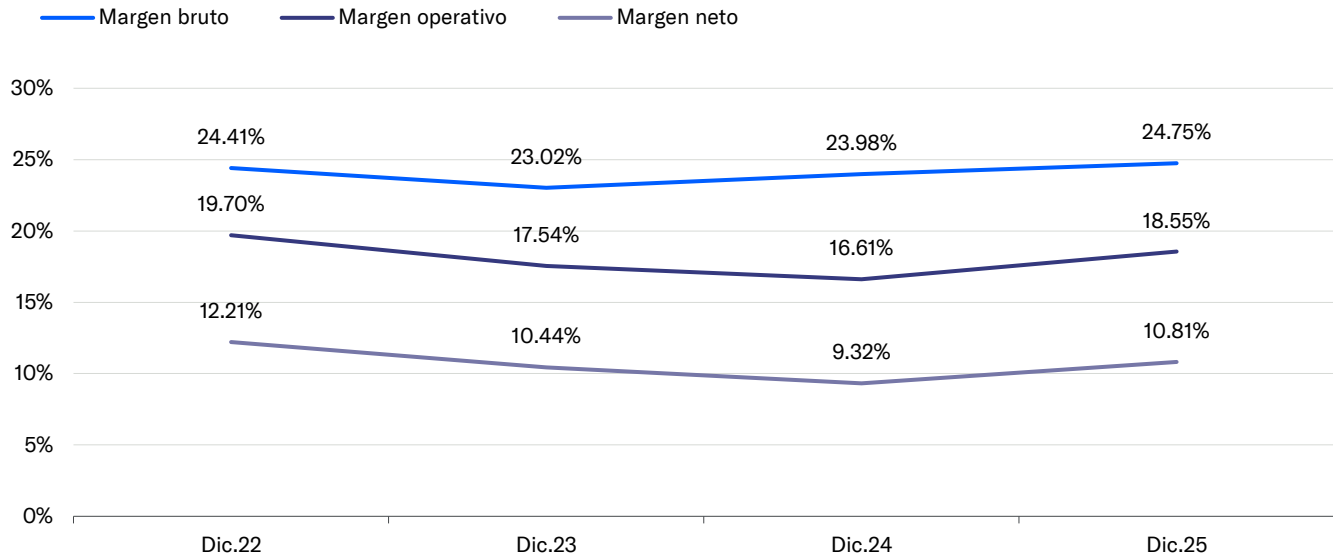
Mayor resultado neto generado por ingresos relacionados con proyectos de reubicación de redes e iluminación, lo que a su vez tuvo impacto positivo en indicadores de rentabilidad

Durante el 2025, el resultado neto de Pluz Energía creció en 18.90% a S/456.1 millones, impulsado por diversos factores. Durante el año, se ha registrado mayor demanda por parte de todas las categorías de clientes (+2.77%), así como mayores ventas de peajes y otros (+4.27%) y una mayor base de clientes. Sin embargo, el precio de venta promedio ha sido inferior al del ejercicio previo (-2.8%) por el menor nivel de inflación del periodo, aunque este efecto fue compensado por los otros ingresos (+S/121.8 millones), provenientes de la ejecución de obras de reubicación de redes y obras de iluminación para clientes institucionales.

Lo anterior, trajo asociados mayores costos de venta explicados por el incremento en la compra de energía (+1.9%), a pesar de que se registró un menor precio de compra promedio (-1.3%). Además, se registraron mayores gastos administrativos por cambios organizacionales, así como menores otros gastos debido a que en 2024 se reconoció la provisión por el arbitraje con Kallpa y Orazul, cuyos efectos impactaron principalmente en ese ejercicio. Por otro lado, los gastos financieros también disminuyeron en línea con lo explicado anteriormente y por el ahorro generado ante la ausencia de operaciones de titulización de cuentas por cobrar. Finalmente, el mayor gasto por impuesto a la renta obedeció al mayor resultado del periodo, lo que en su conjunto, derivó en indicadores de rentabilidad medidos a través del ROAA y ROAE superiores a los del ejercicio previo, ubicándose en 6.10% y 12.38%, desde 5.56% y 11.15% en el 2024, respectivamente.

Se espera que Pluz Energía continúe generando ingresos por el crecimiento del número de clientes y la mayor demanda de los mismos, así como por los otros ingresos relacionados con proyectos suscritos con clientes institucionales, los cuales vienen tomando mayor importancia en los últimos ejercicios.

GRÁFICO 3 Evolución de los márgenes



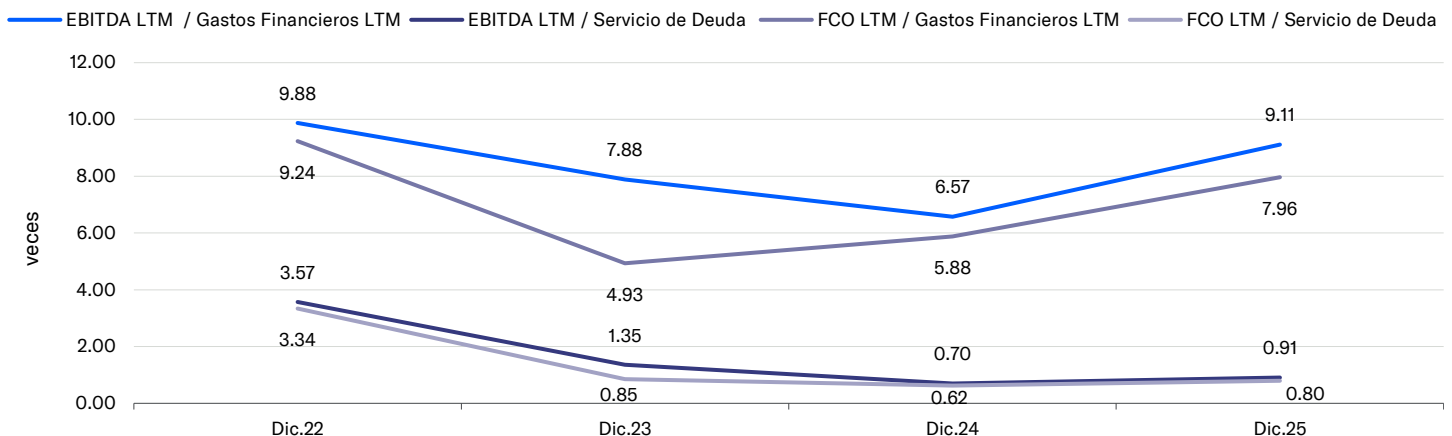
Fuente: Pluz Energía / Elaboración: Moody's Local Perú

Se observa mejora en ratio de cobertura del FCO y EBITDA sobre el servicio de deuda, aunque continúan ubicándose por debajo de 1.0x

Al cierre del 2025, lo explicado anteriormente permitió registrar una importante mejora en el EBITDA, que alcanzó S/1,107.5 millones (+13.36% respecto al del 2024), ubicándose en un nivel similar a los presentados en años previos al cambio de control, incluso superior al registrado en el 2022; mientras que el Flujo de Caja Operativo (FCO) también aumentó en 10.71% respecto al ejercicio 2024.

Asimismo, se exhibe una reducción en el servicio de deuda y gastos financieros, asociados al reperfilamiento que se encuentra realizando la Compañía con el fin de extender el *duration* de su deuda y a la ausencia de operaciones de titulización de cuentas por cobrar. Así, lo anterior junto al mejor EBITDA llevó a mostrar una mejora en los niveles de cobertura de gastos financieros y servicio de deuda, ubicándose en 9.11x y 0.91x desde 6.57x y 0.70x, en el 2024 respectivamente. Un comportamiento similar se observa para los niveles de cobertura de gastos financieros y servicio de deuda medidos con el FCO, los cuales ascienden a 7.96x y 0.80x, desde 5.88x y 0.62x en el 2024, respectivamente.

GRÁFICO 4 Evolución de los indicadores de cobertura



Fuente: Pluz Energía / Elaboración: Moody's Local Perú

Soporte

Pluz Energía es una empresa subsidiaria de China Southern Power Grid (CSG) a través de su subsidiaria North Lima Power Grid Holding S.A.C., que posee el 97.16% del total de su capital social. La diferencia corresponde a otros accionistas.

CSG es responsable de la inversión, construcción y operación de redes eléctricas en el sur de China, y participa activamente en el desarrollo y gestión de proyectos interregionales de transmisión, transformación e interconexión eléctrica. La compañía suministra electricidad a cinco regiones de nivel provincial, así como a las regiones administrativas especiales de Hong Kong y Macao.

Cuenta con activos totales por 1,35 billones de yuanes (US\$188.2 millones) y registra ingresos operativos anuales de 853.4 millones de yuanes (US\$ 119.1 millones). Su matriz energética es diversificada e incluye generación hidroeléctrica, térmica a carbón, nuclear, gas, energía eólica, solar, biomasa, así como sistemas de almacenamiento por bombeo y nuevas tecnologías de almacenamiento.

Asimismo, CSG destaca por la operación de sistemas eléctricos con tecnología híbrida de corriente alterna y continua (CA/CC), transmisión de larga distancia, alta capacidad y redes de ultra alta tensión (UHV).

Clasificación de Acciones

La menor cantidad de acciones flotantes producto de la Oferta Pública de Adquisición de acciones con derecho a voto en noviembre de 2024, ha generado un menor nivel de liquidez de las acciones

Las Acciones Comunes (PLUZENC1) de Pluz Energía se encuentran registradas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), y suman un total de 3,033,046,862 acciones con un valor nominal de S/1.0 cada una. Durante el año 2025, el volumen negociado y la frecuencia de negociación fueron menores que los observados durante el año 2024, producto de la OPA llevada a cabo en noviembre del 2024 que redujo el número de acciones flotantes, restándole liquidez a la Compañía. Así, el volumen negociado fue 4,285,044 acciones y la frecuencia de negociación fue en promedio 40.16% durante el 2025, comparado con 477,726,860 acciones negociadas y 61.85% de frecuencia de negociación durante el 2024.

En cuanto al precio promedio de la cotización de la Acción Común, este fue S/1.32 y S/3.86 para el 2025 y 2024, respectivamente. El retorno por dividendos se ha mantenido constante en los últimos años, en línea con la política de dividendos existente, en donde el importe distribuido por año corresponde a una parte importante de las ganancias de capital.

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica el Cuarto Programa de Bonos Corporativos Edelnor hasta por US\$150.0 millones o su equivalente en soles, de los cuales están en circulación S/100.0 millones; el Quinto Programa de Bonos Corporativos Edelnor hasta por US\$300.0 millones o su equivalente en soles, con un saldo en circulación de S/165.5 millones; el Sexto Programa de Bonos Corporativos Enel Distribución Perú hasta por US\$350.0 millones o su equivalente en soles, con un saldo en circulación de S/428.0 millones; y el Séptimo Programa de Bonos Corporativos Pluz Energía Perú hasta por US\$800.0 millones o su equivalente en soles, con un saldo en circulación de S/500.0 millones a la fecha del informe.

Adicionalmente, Moody's Local Perú clasifica el Sexto Programa de Papeles Comerciales de Pluz Energía hasta por US\$200.0 millones, de los cuales están en circulación S/350.7 millones, a la fecha del informe.

Anexo
TABLA 1 Indicadores Claves

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Activos (S/MM)	7,701	7,264	6,536	6,153
Ingresos* (S/MM)	4,220	4,117	4,151	3,923
EBITDA* (S/MM)	1,107	977	999	1,019
Deuda Financiera ^{1/} / EBITDA*	2.34x	2.54x	2.06x	1.79x
EBITDA* / Gastos Financieros*	9.11x	6.57x	7.88x	9.88x
FCO* / Servicio de la Deuda	0.80x	0.62x	0.85x	3.34x

^{1/} Incluye cuentas por pagar con empresas relacionadas.

* En periodos intermedios, las cifras son anualizadas.

Fuente: Pluz Energía Perú S.A.A. / Elaboración: Moody's Local Perú

TABLA 2 Resguardos Financieros

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Índice de Endeudamiento* < 1.70x	0.96x	0.98x	0.90x	0.93x

*Calculado como Deuda/Patrimonio, siendo Deuda=Pasivo total - pasivo diferido - caja (límite US\$15 millones)

Fuente: Pluz Energía Perú S.A.A. / Elaboración: Moody's Local Perú

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior ^{1/}
Pluz Energía Perú S.A.A.				
Emisor	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Sexto Programa de Papeles Comerciales de Pluz Energía Perú (hasta US\$200.0 millones)	ML A-1+.pe	-	ML A-1+.pe	-
Cuarto Programa de Bonos Corporativos Edelnor (hasta por US\$150.0 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Quinto Programa de Bonos Corporativos Edelnor (hasta por US\$300.0 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable

Sexto Programa de Bonos Corporativos Enel Distribución Perú (hasta por US\$350.0 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Séptimo Programa de Bonos Corporativos de Pluz Energía Perú (hasta por US\$800.0 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Acciones Comunes	1.pe	Estable	1.pe	Estable

^{1/} Sesión de Comité del 13 de noviembre de 2025

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025, de Pluz Energía Perú S.A.A., así como información adicional proporcionada por la Compañía. Moody's Local Perú comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Perú no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **ML A-1.pe:** Los emisores clasificados en **ML A-1.pe** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **AAA.pe:** Los emisores o emisiones clasificados en **AAA.pe** cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **1.pe:** Los emisores presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.

Moody's Local Perú agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA.pe a CCC.pe, de ML A-1.pe a ML A-3.pe y de A a D (esto último, únicamente en el caso de Entidad). El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

Metodología Utilizada.

- Metodología de Clasificación de Empresas no Financieras - (13/May/2021), disponible en <https://www.moodylocal.com.pe/>

Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación rigurosa de Metodología de Clasificación de Empresas no Financieras -

(13/May/2021), aprobada por el Directorio el 13 de mayo de 2021, disponible en <https://moodyslocal.com.pe/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>.

Declaración de importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor.

La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.moodyslocal.com.pe/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01 y sus modificatorias), si en el año en que se realizó la clasificación, la Clasificadora recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 30 de abril de 2026, los ingresos percibidos de Pluz Energía Perú S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.180% de sus ingresos totales.

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

© 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 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 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 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 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, COMERCIALIZABILIDAD 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.moodyratings.com](https://www.moodyratings.com/investor-relations) 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 61 003 399 657 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 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.