

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Fecha de comité: 20 de octubre de 2025

Fecha de publicación: 23 de octubre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
Emisor	AAA.pe	Estable
Bonos Corporativos	AAA.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
+51.1.616.0400

Gas Natural de Lima y Callao S.A. – Cálidda

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, "Moody's Local Perú"), asigna la categoría de AAA.pe como Emisor a Gas Natural de Lima y Callao S.A. (en adelante Cálidda o la Compañía) y afirma la categoría AAA.pe otorgada al Primer Programa de Bonos Corporativos de Cálidda. La perspectiva es Estable.

Las clasificaciones recogen las características de la concesión otorgada por el Estado Peruano para la distribución de gas natural a través de ductos en Lima y Callao hasta el año 2033, que puede ser ampliada por periodos adicionales hasta el año 2060. La concesión tiene condiciones de monopolio natural con tarifas reguladas e indexación tarifaria que reconoce las inversiones y gastos futuros de la Compañía, lo que le permite una rentabilidad base de 12%, y por tanto, predictibilidad en sus precios y flujos futuros.

Las clasificaciones de Cálidda consideran el crecimiento sostenido de las ventas en línea con el aumento continuo de las redes de distribución de gas, número de clientes atendidos y volumen de gas distribuido. La Compañía tiene un alto nivel de cumplimiento de sus Planes Quinquenales de Inversión, con indicadores de ejecución superiores a lo requerido, por la demanda sostenida del servicio.

La madurez del negocio permite márgenes financieros estables y genera flujos de caja que cubren holgadamente el servicio de deuda, obteniendo utilidades netas que ofrecen una rentabilidad sostenida (ROAE de 31.21% a junio de 2025). Esto último permite que el *pay-out* de dividendos sea el 100% de las utilidades obtenidas anualmente, lo cual no afecta sus niveles de liquidez ni sus necesidades de recursos para financiar inversiones, considerando además el amplio acceso a financiamiento con que cuenta, tanto en el mercado bancario como en el mercado de capitales.

Se pondera favorablemente el respaldo técnico y sinergias operativas, así como la experiencia de sus accionistas, Grupo Energía Bogotá y Promigas, en negocios de transmisión y distribución de electricidad y gas natural en Colombia, Perú, Guatemala y Brasil.

Respecto al riesgo de reperfilamiento, este se ha eliminado para el año 2026, ya que se ha repagado la deuda por US\$350 millones con la estructuración de un nuevo crédito por US\$500 millones. Cabe resaltar que parte de dicho crédito será utilizado para financiar *capex* y otros usos corporativos, lo que incrementará el nivel de apalancamiento por encima de 4.0x, el cual se espera se reduzca de manera progresiva en el mediano plazo, de acuerdo con

los cronogramas de amortización de sus obligaciones financieras, y a que los planes de expansión serán cada vez menores por el grado de cobertura que ha alcanzado.

Fortalezas crediticias

- Monopolio de la distribución de Gas en Lima y Callao.
- Marco regulatorio del servicio, con tarifas ajustables que aseguran un nivel de rentabilidad establecido contractualmente y brinda predictibilidad y estabilidad de los ingresos.
- Rol estratégico de la Compañía en el desarrollo económico del país por la alta competitividad del gas natural respecto a otros combustibles.
- Negocio maduro con márgenes estables, que permite altos ratios de reparto de dividendos.

Debilidades crediticias

- Riesgo de reperfilamiento por vencimiento de importante porción de su deuda en años cercanos al vencimiento de la concesión.
- Riesgo de altos niveles de apalancamiento proyectados por nueva deuda que financiará el capex programado hasta fines del 2026.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Debido a que la clasificación asignada es la más alta, no es posible mejorarla.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Pérdida del respaldo técnico o sinergias operativas por parte de sus accionistas.
- Disminución importante en los márgenes de las principales unidades de negocio de la Compañía.
- Menor nivel de generación y afectación de la capacidad de pago.
- Deterioro de la posición de liquidez o del nivel de solvencia por incremento de los niveles de apalancamiento.
- Modificaciones regulatorias y/o cambios en las condiciones contractuales establecidas en el contrato BOOT que generen un impacto desfavorable en las proyecciones de la Compañía.

Principales aspectos crediticios**Se mantiene el crecimiento continuo del activo por la expansión de la red de distribución y las mayores cuentas por cobrar comerciales**

Durante el primer semestre del 2025, la Empresa continuó expandiendo sus operaciones en cuanto a red de distribución y clientes atendidos. Así, al cierre de junio de 2025, el sistema de distribución de gas alcanzó los 18,613km, 2.52% superior a lo registrado al cierre del 2024. Por su parte, los clientes atendidos se incrementaron en 3.11%, alcanzando un total de 2,027,461 clientes, concentrados casi en su totalidad en el segmento Residencial y Comercial. Lo anterior, se tradujo en un incremento de los activos totales en 2.36% respecto al 2024, derivado de los mayores activos fijos y cuentas por cobrar comerciales, representando 74.27% y 19.36% del total de activos, respectivamente.

En cuanto al nivel de liquidez, este se redujo a 1.09x desde 1.55x en el 2024, producto de las mayores cuentas por pagar a relacionadas, a pesar del incremento observado en el activo corriente por las mayores cuentas por cobrar comerciales, lo que sí afectó de manea positiva en la reducción del importe de capital de trabajo, descendiendo a S/26.1 millones, desde S/109.1 millones, al cierre del 2024.

Mayor deuda para financiar inversiones generará presiones en nivel de apalancamiento

El pasivo creció en 8.39% debido al incremento en las cuentas por pagar a relacionadas, derivados de la declaración de dividendos. Esto determinó que la palanca contable (Pasivo/Patrimonio) se incrementara de manera importante a 3.83x desde 2.98x, al cierre del 2024. Sin embargo, dicho indicador se reducirá luego del primer pago realizado el 30 de setiembre de 2025 y luego se complete el segundo pago programado para fines de diciembre de 2025.

Por su parte, la palanca financiera (Deuda Financiera / EBITDA) mostró una reducción descendiendo a 3.72x, desde 3.81x al cierre del 2024 debido a que el EBITDA se ha incrementado en 2.32% (la deuda se mantuvo en línea con lo registrado al cierre del 2024). Sin embargo, este indicador se incrementará a aproximadamente 4.04x para el cierre del 2025, producto de la nueva deuda que la Empresa ha contraído para financiar *capex* de expansión para el 2026. Además, se espera que este indicador se incremente aún más en caso sea aprobada la extensión de la concesión y la Empresa contraiga nueva deuda para financiar los *capex* asociados a dicha extensión (aproximadamente US\$600 millones), momento a partir del cual debería iniciar su reducción conforme el EBITDA asociado a las nuevas inversiones vaya incrementándose.

Por su parte, el patrimonio registró una reducción de 15.59% explicado por el reparto de dividendos por US\$106.6 millones, equivalentes a la utilidad generada en el 2024. El patrimonio también recoge movimientos por pérdidas de valor razonable de los instrumentos financieros derivados, pero con impacto reducido en su solvencia.

Adicional a lo anterior, es importante destacar que la Compañía ha logrado reperfilarse la deuda con vencimiento en el 2026, lo que ha eliminado el riesgo de refinanciamiento para ese año. Sin embargo, la Compañía aún presenta un riesgo de refinanciamiento para los años más cercanos al vencimiento de la concesión, situación que se mitiga con el amplio acceso al mercado de capitales y al mercado bancario con el que cuenta la Compañía.

Crecimiento sostenido de los ingresos con márgenes estables, en línea con la madurez del negocio

Los ingresos del primer semestre de 2025 totalizaron US\$445.1 millones, +1.85% superiores a los registrados en el mismo periodo del 2024, producto del mayor volumen demandado de gas asociado al mayor consumo de todos los segmentos. Además, a junio de 2025 se observaron mayores ingresos por intereses sobre cuentas por cobrar, así como otros ingresos operacionales.

Cálidda mantiene una estructura de costos y gastos estables, con enfoque en control y eficiencia, lo que le ha permitido controlar el crecimiento de los gastos de administración, aunque sí se observa un incremento de los gastos de comercialización en línea con el mayor dinamismo del negocio. Así, el resultado operativo ascendió a US\$99.7 millones, desde US\$96.3 millones en el primer semestre de 2024. Por otro lado, para el periodo en análisis se observaron mayores gastos financieros, producto de la mayor deuda financiera al cierre de junio 2025 respecto a junio del 2024, los cuales se ubicaron en US\$20.4 millones, desde US\$19.2 millones, respectivamente. Con todo lo anterior, junto con un gasto por impuesto a la renta similar al observado en el primer semestre de 2024, la utilidad neta mostró una mejora de 1.77%, ascendiendo a US\$55.4 millones, desde US\$54.4 millones. Considerando el impacto negativo del resultado neto de los derivados de cobertura, la brecha en el resultado integral se hizo mayor, registrando una caída de 26.12% respecto al primer semestre de 2024, ubicándose en US\$44.3 millones.

A pesar de lo anterior, los indicadores de rentabilidad no se vieron impactados de manera importante. Específicamente, el retorno sobre activos (ROAA) se redujo a 6.75%, desde 6.88% al cierre del 2024; mientras que el retorno sobre el patrimonio (ROAE) se incrementó a 31.21%, desde 26.88% por el efecto de los repartos de dividendos registrados durante los últimos doce meses.

Se mantiene holgura en coberturas sobre el servicio de deuda medido respecto al EBITDA y flujo de caja

El EBITDA anualizado al cierre de junio de 2025 avanzó 2.32% respecto al cierre de diciembre de 2024, ascendiendo a US\$251.6 millones por lo descrito anteriormente y a pesar de los mayores gastos de comercialización; sin embargo, el aumento en los gastos financieros derivó en un menor, aunque aún muy holgado ratio de cobertura de gastos financieros, que se ubicó en 5.99x desde 6.03x al cierre del 2024. Por su parte, el reperfilamiento de deuda permitió alcanzar una mejora en el indicador de cobertura de servicio de deuda, ascendiendo a 3.49x, desde 3.46x al cierre del 2024.

Por otro lado, el Flujo de Caja Operativo (FCO) se incrementó en 1.54%, lo que junto a lo descrito anteriormente permitió registrar indicadores de cobertura de gastos financieros y servicio de deuda de 5.16x y 3.01x al cierre de junio de 2025 (5.23x y 3.01x al cierre del 2024, respectivamente).

Dadas las mayores proyecciones de deuda financiera, se espera que los gastos financieros se incrementen para los próximos años. Sin embargo, el mayor EBITDA esperado llevaría a que los niveles de cobertura de gastos financieros se encuentren por encima de 5.20x, lo que muestra la fortaleza financiera de la Compañía.

Otras Consideraciones

Cálidda se encuentra en proceso de negociación de la extensión de la concesión por diez años adicionales, hasta el 2043. Su propuesta de valor se enfoca en desarrollar una red de distribución de gas natural en la zona centro sur del país (las siete regiones). Para esto, la Compañía se encuentra en conversaciones con diversas instituciones del Gobierno (Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de Economía y Finanzas y ProInversión).

SopORTE

Cálidda forma parte de Grupo Energía Bogotá (60% de participación) y Promigas (40% de participación). Ambos son grupos económicos de origen colombiano con inversiones en empresas líderes del sector energético en Latinoamérica, que tienen clasificaciones vigentes de *Moody's Ratings* de Baa3, Estable, y Baa3, Negativa, respectivamente.

Por medio del Convenio de Cesión de Posición Contractual suscrito en el 2002, Cálidda recibió todos los derechos y obligaciones del Contrato BOOT (*Build, Own, Operate, Transfer*) que regula la concesión para la distribución de gas natural por redes en Lima y Callao por un plazo de 33 años y podrá solicitar plazos de prórroga hasta 2060.

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica el Primer Programa de Bonos Corporativos por hasta US\$ 400 millones. A junio 2025 se encuentra en circulación la Segunda Emisión con S/200 millones y vencimiento en julio de 2028 y la Quinta Emisión con S/342 millones y vencimiento en setiembre de 2029, ambos con amortización *bullet*. Este programa está dirigido al mercado de inversionistas institucionales.

Anexo

TABLA 1 Indicadores clave

	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Activos (US\$ MM)	1,629	1,591	1,510	1,406	1,309
Ingresos* (US\$ MM)	901	893	871	815	744
EBITDA* (US\$ MM)	252	246	231	217	200
Deuda Financiera / EBITDA*	3.72x	3.81x	3.81x	3.61x	3.74x
EBITDA* / Gastos Financieros*	5.99x	6.03x	6.45x	6.28x	7.94x
FCO* / Servicio de la Deuda	3.01x	3.01x	1.76x	0.43x	4.33x

*Para periodos intermedios, corresponde a valores anualizados.

Fuente: Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda / Elaboración: Moody's Local Perú

TABLA 2 Sistema de Distribución de Gas

	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Red de Polietileno (Km)	17,927	17,479	16,504	15,320	13,777
Redes de Acero (Km)	686	677	665	641	629
Total	18,613	18,156	17,169	15,961	14,407

Fuente: Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálida / Elaboración: Moody's Local Perú

TABLA 3 Base de Clientes

	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Generación Eléctrica	38	35	29	29	28
Industrial	947	916	852	790	742
Estaciones de GNV	294	294	294	291	287
Residencial y Comercial	2,026,182	1,965,002	1,781,421	1,559,269	1,299,065
Clientes Totales	2,027,461	1,966,247	1,782,596	1,560,379	1,300,122

Fuente: Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálida / Elaboración: Moody's Local Perú

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior ^{1/}
Gas Natural de Lima y Callao S.A. – Cálida				
Emisor	AAA.pe	Estable	-	-
Primer Programa de Bonos Corporativos (Por hasta US\$400 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable

1/ Sesión de Comité del 25 de abril de 2025.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024 y Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2024 y 2025 de Gas Natural de Lima y Callao S.A. – Cálida. 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

- **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

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.moodyslocal.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 setiembre de 2025, los ingresos percibidos de Gas Natural de Lima y Callao S.A. – Cálidda correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.127% 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.

© 2025 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, 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, INCLUDINGO, 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 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.moody's.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 Calificadora 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 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. 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.