

INFORME DE EVALUACIÓN

14 de septiembre de 2026

EVALUACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

EVALUACIONES ACTUALES (*)

Cloronor S.A.	Evaluación
ON Serie I	Alineado

(*) Evaluaciones 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 evaluaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Agustina Mata +54.11.5129.2645
Credit Analyst ML
Agustina.Mata@moodys.com

Elian Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director - Credit Analyst ML
Eliana.gomezbarreca@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600



Cloronor S.A.



RESUMEN

				Alineado
--	--	--	--	----------

Moody's Local Argentina considera que las Obligaciones Negociables Serie I, bajo el Régimen de Oferta Pública con autorización automática por su bajo impacto¹ ("ON Serie I") a ser emitidas por Cloronor S.A. ("Cloronor") se encuentran alineadas con los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Verdes (GBP) emitidos por ICMA.

Perfil del Emisor

Cloronor es una PyME del sector químico del nordeste argentino, constituida en octubre de 2007. Produce, comercializa y distribuye productos químicos — principalmente hipoclorito de sodio y sulfato de aluminio, destinados a la potabilización de agua, y en menor medida soda cáustica (hidróxido de sodio), cloro, hidrógeno y policloruro de aluminio—, con actividad comercial en las provincias de Formosa, Chaco, Corrientes, Misiones y Santa Fe y establecimientos productivos en parques industriales de Formosa y Corrientes.

Cloronor planea emitir las Obligaciones Negociables Serie I por un monto de hasta ARS 1.000 millones, cuya totalidad se destinará a financiar la construcción del Parque Solar Ore Sy, ubicado en un predio de 20 hectáreas contiguo a su planta de Formosa. El proceso de electrólisis de salmuera que la compañía emplea en su producción es intensivo en energía, la cual representa cerca del 40% del costo de producción. La puesta en marcha del parque le permitirá autoabastecer parte de su demanda eléctrica con generación renovable propia, reducir el consumo de energía de origen fósil y disminuir la huella de carbono de la operación. La generación estimada asciende a 4.000 MWh/año.

Características de la Emisión

FIGURA 1 Características de la Emisión	
Emisor	Cloronor S.A.
Descripción	Obligaciones Negociables Serie I, bajo el Régimen de Oferta Pública con Autorización Automática por su Bajo Impacto. 100% garantizada por Banco Hipotecario S.A.
Monto	Hasta ARS 1.000 millones
Sector	Corporativo – Industria química (PyME)
Plazo	24 meses
Uso de Fondos	Financiación parcial de la construcción del Parque Solar Ore Sy

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información proporcionada por el emisor.

¹ Previo a Oferta Pública

Fundamentos de la Evaluación

USO DE FONDOS: La totalidad de los fondos obtenidos de la emisión de las Obligaciones Negociables Serie I por hasta ARS 1.000 millones será destinada a financiar la construcción del Parque Solar Ore Sy, orientado al autoabastecimiento de energía renovable de la planta de Cloronor en la ciudad de Formosa. El proyecto tiene objetivo sustituir consumo eléctrico de fuentes fósiles y reducir la huella de carbono industrial. El destino se encuadra en la categoría verde de Energía Renovable de ICMA. La información relacionada con el uso de los fondos del Proyecto es clara y detallada. Asimismo, los proyectos elegibles poseen objetivos con impactos ambientales y sociales positivos que se encuentran alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, específicamente: ODS 6, Agua Limpia y saneamiento; ODS 7, Energía asequible y no contaminante; ODS 8, Trabajo decente y crecimiento económico; ODS 9, Industria, innovación e infraestructura; ODS 12, Producción y consumo responsables; y ODS 13, Acción por el clima.



PROCESO DE EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS: La Dirección y el equipo técnico de Cloronor está a cargo de la evaluación y selección de los proyectos elegibles mediante un análisis detallado basado en criterios técnicos, económicos y de impacto social y ambiental. Asimismo, posee asesoramiento técnico externo de ingenieros especializados. La definición del proyecto se sustenta también en el aporte a la transición energética de la compañía. La ingeniería —básica y de detalle— y la provisión del equipamiento electromecánico se desarrolla junto a HNAC Technology Co., Ltd. (Changsha, provincia de Hunan, China), integrador con experiencia internacional en automatización, sistemas SCADA y energías renovables, lo que aporta estándares técnicos al proceso de selección. El esquema de decisión prioriza la sustitución de energía de red por generación propia renovable y se encuentra alineado con las categorías definidas para la gestión de fondos y con las prácticas actuales de mercado.



GESTIÓN DE FONDOS: El seguimiento de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Serie I será realizado por un Comité de Sustentabilidad integrado por tres miembros de la gerencia y/o el directorio de la Sociedad, que velará por la trazabilidad de los recursos hasta su asignación total, prevista dentro de los 24 meses desde la emisión. La compañía mantendrá un registro detallado de las asignaciones vinculadas a los proyectos elegibles, cuyos fondos serán ingresados a una cuenta del Banco Hipotecario. Los montos por pagar sobre el instrumento no estarán relacionados con el rendimiento del proyecto, y se espera que sean alocados en inversiones a realizar en un plazo de hasta 24 meses desde la fecha de emisión y liquidación. Mientras se encuentren pendientes de aplicación, se podrán invertir los fondos en instrumentos financieros que le brinden liquidez y sean de bajo riesgo, conforme a la política interna de Cloronor. La gestión de los fondos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Serie I se encuentra alineada con los principios de ICMA y los estándares actuales del mercado.



PRESENTACIÓN DE INFORMES: Cloronor presentará reportes sobre la asignación de los fondos y los beneficios socioambientales esperados del proyecto, con una periodicidad mínima anual durante toda la vigencia del instrumento difundidos en su sitio web (www.cloronor.com.ar) y en la Autopista de la Información Financiera (AIF) de la CNV, conforme requisitos de BYMA. Moody's Local Argentina considera que el esquema de reporte y monitoreo se encuentra alineado con las prácticas de mercado y con los lineamientos establecidos en los GBP y SBP de ICMA.

Uso de fondos

La totalidad de los fondos obtenidos de la emisión de las Obligaciones Negociables Serie I, por hasta ARS 1.000 millones, se destinará a financiar parte de la construcción del Parque Solar Ore Sy, a emplazarse en las proximidades del Parque Industrial de Formosa. La inversión total del proyecto se estima en ARS 2.000 millones, con un cronograma de obra de diez meses hasta la puesta en marcha. De este modo, los fondos de la emisión cubrirían cerca del 50% de la inversión prevista, financiándose el resto con aportes de capital propio de la compañía.

Carácter Verde: El proyecto genera energía eléctrica a partir de una fuente renovable —solar fotovoltaica— para el autoabastecimiento de la planta de Cloronor, diversificando su matriz energética y reduciendo su dependencia de fuentes fósiles. La descarbonización asociada habilita la certificación de Cloro Verde, Soda Cáustica Verde e Hidrógeno Verde, con menores costos operativos y una menor huella de carbono industrial.

El proyecto se enmarca en las categorías verde de Energía Renovable de ICMA. La información relacionada con el uso de los fondos del Proyecto SVS es clara y está detallada en el Prospecto de emisión del instrumento y en la información compartida por el emisor.

Dentro de los criterios de elegibilidad definidos para los proyectos, se tomaron en cuenta objetivos relacionados con el cuidado del medio ambiente. El impacto del proyecto prevé los siguientes beneficios:

- **Generación de energía renovable:** alcanzar una generación estimada de 4.000 MWh anuales, permitiendo acotar en torno a un 40% la energía tomada de la red, con mayor incidencia en los períodos de alta demanda eléctrica (habitualmente en épocas de altas temperaturas).
- **Reducción estimada de emisiones:** aproximadamente 1.680 tCO₂ por año.
- **Generación de empleo:** Aproximadamente entre 10 y 15 puestos tercerizados durante la construcción y 5 puestos permanentes para el mantenimiento.

Asimismo, consideramos que los proyectos elegibles poseen objetivos con impactos positivos que se encuentran alineados con los ODS de las Naciones Unidas, específicamente:

- **ODS 6, Agua limpia y saneamiento:** contribución a la potabilización del agua mediante la producción de insumos químicos
- **ODS 7, Energía asequible y no contaminante:** generación de energía renovable
- **ODS 8, Trabajo decente y crecimiento económico:** generación de empleo durante la construcción y la operación
- **ODS 9, Industria, innovación e infraestructura:** incorporación de infraestructura energética sostenible al proceso industrial
- **ODS 12, Producción y consumos responsables:** mayor eficiencia energética del proceso cloro-álcali
- **ODS 13, Acción por el clima:** reducción estimada de emisiones de gases de efecto invernadero

Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos

La Dirección y el equipo técnico de Cloronor está a cargo de la evaluación y selección de los proyectos elegibles mediante un análisis detallado basado en criterios técnicos, económicos y de impacto social y ambiental. Asimismo, posee asesoramiento técnico externo de ingenieros especializados. La definición del proyecto se sustenta también en su aporte a la transición energética de la compañía. La ingeniería —básica y de detalle— y la provisión del equipamiento electromecánico se desarrollaron junto a HNAC Technology Co., Ltd. (Changsha, provincia de Hunan, China), integrador con experiencia internacional en automatización, sistemas SCADA y energías renovables, lo que aporta estándares técnicos al proceso de selección. El esquema de decisión prioriza la sustitución de energía de red por generación propia renovable y se encuentra alineado con las categorías definidas para la gestión de fondos y con las prácticas actuales de mercado. El proceso de toma de decisiones resulta específico, detallado y se encuentra alineado con las prácticas actuales de mercado.

Gestión de Fondos

El seguimiento de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Serie I será realizado por un Comité de Sustentabilidad integrado por tres miembros de la gerencia y/o el directorio de la Sociedad, que velará por la trazabilidad de los recursos hasta su asignación total, prevista dentro de los 24 meses desde la emisión. La compañía mantendrá un registro detallado de las asignaciones vinculadas a los proyectos elegibles, cuyos fondos serán ingresados a una cuenta del Banco Hipotecario. Los montos por pagar sobre el instrumento no estarán relacionados con el rendimiento del proyecto, y se espera que sean alocados en inversiones a realizar en un plazo de hasta 24 meses desde la fecha de emisión y liquidación. Mientras se encuentren pendientes de aplicación, se podrán invertir los fondos en instrumentos financieros que le brinden liquidez y sean de bajo riesgo, conforme a la política interna de Cloronor. La gestión de los fondos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Serie I se encuentra alineada con los principios de ICMA y los estándares actuales del mercado.

FIGURA 1 Fondos pendientes de aplicación

Proyecto	Periodo	%
	2026-2027 (inv. futuras)	100%
Construcción del Parque Solar Ore Sy	Fondos proyecto verde: ARS 2.000 millones	
	Fondos para aplicar emisión verde: ARS 1.000 millones	

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por el emisor.

Descripción del Proyecto y Cronograma Parque Solar Ore Sy

El proyecto se ejecuta en cooperación estratégica con HNAC Technology Co., Ltd. sobre un predio de 20 hectáreas contiguo a la planta, con evacuación en media tensión (13,2 kV) directa a la subestación receptora de Cloronor. Su desarrollo se organiza en dos etapas:

Etapa 1 – Parque Solar Fotovoltaico

- 3.200 paneles solares bifaciales monocristalinos de 720 W, dispuestos en bloques de 200 módulos por inversor.
- Potencia instalada aproximada de 2,304 MWp (2,3 MWp).
- 16 inversores de 125 kW con estructuras de soporte galvanizadas.
- Subestación transformadora elevadora contenedORIZADA 0,4 / 13,2 kV y línea subterránea de evacuación en media tensión.
- Sistema automatizado de monitoreo (SCADA) con estación de control y estación meteorológica.

Etapa 2 – Sistema de almacenamiento energético

- Banco de baterías de alto voltaje con capacidad cercana a 5 MWh.
- Dos controladores PCS de 1,25 MW.
- Integración a la barra de potencia del sistema eléctrico industrial.

La construcción del Parque Solar se prevé en un plazo estimado de diez meses hasta la puesta en marcha. La curva de inversión muestra una fuerte concentración de las erogaciones en el primer y el quinto mes. El primer mes reúne alrededor del 22% del total —asociado al anticipo de paneles, inversores e ingeniería y a las tareas iniciales de movimiento de suelos y cerco perimetral—, mientras que el quinto mes concentra el 50%, correspondiente al segundo despacho de paneles e inversores. El tramo final abarca las obras civiles auxiliares, el montaje de estructuras y módulos, el cableado de inversores y el tendido de media tensión, completando el 100% de avance hacia el mes 10.

FIGURA 2 Cronograma de inversiones estimada

Mes	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inversión mensual	21,7%	1,5%	1,4%	0,6%	50%	7,5%	2,9%	2,9%	5,7%	5,7%
Inversión acumulada	21,7%	23,3%	24,7%	25,3%	75,3%	82,8%	85,6%	88,5%	94,3%	100%

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información provista por el emisor.

Presentación de Informes

Cloronor difundirá reportes sobre la asignación de fondos y los beneficios del proyecto con una periodicidad mínima anual durante toda la vigencia del instrumento, disponibles en su sitio web (www.cloronor.com.ar), en la AIF de la CNV y a través de BYMA. Moody's Local Argentina considera que el esquema de reporte y monitoreo se encuentra alineado con las prácticas de mercado y con los GBP de ICMA. Los indicadores a reportar incluyen:

- Indicador de generación renovable: potencia instalada y generación anual de energía a partir de fuente solar fotovoltaica. Grado de autoconsumo o cobertura con energía limpia.
- Indicador de energía importada de Red: consumo total planta – energía solar generada. Permite auditar la reducción neta de consumo de energía a la red eléctrica convencional.
- Indicador de reducción de emisiones: Toneladas de CO₂ equivalente evitadas anualmente.
- Factor de descarbonización: Tn color producidas en horas solar/ Tn totales. Certificación de volumen de cloro y soda cáustica de origen renovable.
- Indicador de empleo: Puestos directos generados durante la construcción y la operación.

Desempeño y compromiso de sostenibilidad de Cloronor S.A.

Cloronor S.A. orienta su estrategia hacia la descarbonización de un proceso productivo intensivo en electricidad, en el que el Parque Solar “Ore Sy” se posiciona como su iniciativa emblemática. El proyecto reconfigura la matriz energética de la compañía mediante generación renovable propia, reduce su dependencia de la red y protege su competitividad frente a la volatilidad de las tarifas eléctricas. La certificación de Cloro Verde, Soda Cáustica Verde e Hidrógeno Verde refuerza el posicionamiento del emisor en la transición hacia insumos químicos de menor huella de carbono, bajo estándares ESG². El proyecto posee además una dimensión social vinculada a la mejora de las condiciones sanitarias del área y generará empleo durante la construcción y en la operación del parque.

² Environmental, Social and Governance

Información complementaria

Detalle de las opiniones

Tipo / Instrumento	Opinión
Obligaciones Negociables Serie I ^(*)	Alineado

^(*)Previo a Oferta pública.

Información considerada para la evaluación.

- Prospectos y suplementos de emisión, y otros documentos.
- Descripción de proyecto e informe técnico y plan ejecutivo.
- Informe de Ingeniero de evaluación del instrumento y anexos de indicadores ESG.
- Plan de Trabajo y Flujo de Caja del proyecto (cronograma de inversión).
- Información publicada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y sitio web del emisor:
<http://www.cloronor.com.ar>

Definición de la opinión asignada

- » **Alineado:** El instrumento o marco incorpora las prácticas requeridas de los principios de bonos verdes, sociales o sostenibles de la ICMA, los requisitos y guías emitidos por la CNV y por el panel sostenible de BYMA, o los principios de préstamos verdes, sociales o sostenibles de la LMA, y puede incorporar algunas, pero no todas, las prácticas recomendadas de la ICMA.

La metodología utilizada en estas evaluaciones fue la de Marco analítico de Segunda Opinión - (09/Sep/2022), favor de entrar a la página <https://moodyslocal.com.ar/> para obtener una copia.

Este Informe de Evaluación no comunica una acción de Calificación de Crédito. Para cualquier Calificación de Crédito que se haga referencia en este Informe de Evaluación, consulte <https://moodyslocal.com.ar/> para obtener el Informe de Calificación de Crédito más reciente.

Segundas opiniones (SPO, por sus siglas en inglés) y sus puntuaciones subyacentes reflejan análisis puntuales a una fecha determinada y no monitoreados, que pueden actualizarse a solicitud del cliente. Las SPO no son calificaciones crediticias y tienen como fin proporcionarles a los inversores una herramienta adicional a su propio análisis de inversiones.

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

© 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 DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moodys.com](https://www.moodys.com) bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.