S&P Global
Ratings

Desarrollado por **Shades of Green**

Una Segunda Opinión (SPO) de S&P Global Ratings incluye la opinión de S&P Global Ratings sobre si la documentación de una transacción financiera, instrumento, marco o programa de financiamiento sostenible se alinea con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros. Ciertas SPO también pueden proporcionar nuestra opinión sobre cómo el financiamiento aborda los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor. La SPO brinda una opinión en un momento específico, que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó la SPO, y no recibe vigilancia. No asumimos ninguna obligación de actualizar o complementar la SPO para reflejar cualquier hecho o circunstancia que pueda llamar nuestra atención en el futuro. La SPO no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia ni se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. Vea *Analytical Approach: Second Party Opinions*.

Segunda Opinión

Marco de financiamiento verde de Genneia

6 de octubre de 2026

Ubicación: Argentina **Sector:** Generación de energía

Contacto analítico principal

Francesca Pisaroni
Milán
+39-34-7242-7606
francesca.pisaroni
@spglobal.com

Resumen del Alineación

Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ○ No alineado = ✕

- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2025

Consulte más detalles en nuestra Evaluación de alineación.

Verde oscuro

Actividades que se alinean con la visión de largo plazo de un futuro bajo en carbono y resiliente al cambio climático.

Nuestro > *Shades of Green Analytical Approach*

Fortalezas

Genneia es uno de los principales productores de energía renovable de Argentina y desempeña un papel clave en la transición energética nacional y en los esfuerzos por diversificar su matriz eléctrica. A través de su cartera, compuesta principalmente por activos eólicos y solares la empresa contribuye a la seguridad energética, ayuda a reducir la dependencia de los combustibles fósiles y apoya los objetivos de descarbonización de Argentina.

Áreas por observar

Sin áreas por observar que reportar.

Descripción del emisor

Genneia es una empresa de energía con sede en Buenos Aires, Argentina, que desarrolla, construye, posee y opera activos de generación de energía renovable. La empresa opera principalmente centrales eólicas y solares ubicados en varias provincias de Argentina y comercializa electricidad a través del mercado mayorista de electricidad y contratos a largo plazo con clientes del sector privado. En agosto de 2026, Genneia contaba con más de 1,7 gigavatios (GW) de capacidad instalada de energía renovable, además de proyectos adicionales en desarrollo y construcción.

Resumen de proyectos elegibles

No hay un monto estimado que se asignará a cada categoría de proyecto. El emisor se compromete a destinar los fondos de futuros financiamientos a nuevas inversiones de capital (capex) y no a actividades de refinanciamiento. El período retrospectivo (*look-back period*) es de 24 meses.

Categoría del proyecto	Tonalidad	ODS
Energía renovable	**Verde oscuro**	• **ODS 7***
Transmisión	**Verde oscuro**	• **ODS 13**

Cuando la documentación de financiamiento hace referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), consideramos a cuál de los ODS contribuye. Comparamos las actividades financiadas con la correlación de los ODS de la Asociación Internacional de Mercados de Capital (ICMA) y describimos los vínculos previstos dentro de nuestro análisis en la SPO. Nuestra evaluación del mapeo con los ODS no afecta nuestra opinión sobre la alineación. *Las categorías de proyectos elegibles están vinculadas a estos ODS de acuerdo con el mapeo de la ICMA.

Para conocer más detalles, consulte el Análisis de proyectos elegibles.

Consulte más detalles en nuestra Evaluación de alineación

Contexto de sostenibilidad del emisor

Esta sección presenta un análisis de la gestión de sostenibilidad del emisor y la integración del marco de financiamiento en su estrategia general.

Factores importantes de sostenibilidad

- **Riesgo de transición climática**
- **Riesgo climático físico**
- **Biodiversidad y uso de recursos**
- **Impacto en las comunidades**

Análisis del emisor y del contexto

A través de su Marco de financiamiento verde, Genneia busca abordar el riesgo de transición climática, que consideramos uno de los factores de sostenibilidad más importantes para la empresa. También consideramos que los riesgos climáticos físicos son altamente relevantes, dada la elevada exposición de los activos financiados a los efectos del cambio climático. La entidad también está expuesta a otros riesgos ambientales y sociales, incluidos aquellos relacionados con la biodiversidad, el uso de los recursos y los impactos en las comunidades locales.

La estrategia climática de Genneia se centra en ampliar la generación de energía renovable y apoyar la transición energética de Argentina. En 2025, la generación de energía renovable representó el 97% de la energía total generada, en comparación con el 26% en 2016. A través del desarrollo y la operación de activos eólicos y solares, la empresa contribuye a aumentar la participación de las energías renovables en la matriz eléctrica del país. En 2026, Genneia reportó más de 1,7 GW de capacidad instalada proveniente de fuentes de energía renovable. La empresa mide y divulga anualmente sus emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de Alcance 1, Alcance 2, así como las emisiones relevantes de Alcance 3 de conformidad con el GHG Protocol, y reportó iniciativas orientadas a reducir las emisiones en todas sus operaciones, incluidas medidas de eficiencia energética, electrificación de procesos y adquisición de electricidad renovable. Genneia también identifica y evalúa los riesgos y oportunidades relacionados con el clima e incorpora consideraciones climáticas en sus procesos de gobernanza y gestión de riesgos.

Genneia se encuentra en las etapas iniciales de divulgación de su metodología para evaluar los riesgos climáticos físicos. La empresa ha incorporado los riesgos y las oportunidades relacionados con el clima en sus procesos de gobernanza y gestión de riesgos de negocio, incluida la consideración de los riesgos climáticos físicos. También ha informado sobre iniciativas orientadas a mejorar la resiliencia de sus activos frente a los impactos relacionados con el clima. Sin embargo, la información sobre los escenarios climáticos, los horizontes temporales y las metodologías analíticas utilizados para evaluar los riesgos climáticos físicos sigue siendo limitada.

Genneia cuenta con sistemas de gestión ambiental para abordar los posibles impactos ambientales de sus operaciones, incluidos aquellos relacionados con la biodiversidad. Esto está respaldado por la certificación ISO 14001 en todos los centros operativos. La empresa también informó que ciertos activos de energía renovable funcionan como reservas naturales donde se protege la biodiversidad. Sin embargo, la información sobre las metodologías de evaluación de riesgos para la biodiversidad y las actividades de monitoreo de la biodiversidad en toda la cartera sigue siendo limitada.

Genneia se centra en mantener relaciones con las comunidades locales en las zonas que rodean sus operaciones. La empresa implementa procesos de participación comunitaria e iniciativas de inversión social orientadas a apoyar la educación, la infraestructura local, el emprendimiento y el desarrollo de la fuerza laboral. Genneia también prioriza la contratación local y el desarrollo de proveedores en las comunidades donde opera proyectos de energía renovable. Además, la empresa mantiene mecanismos de reclamación y canales de relacionamiento con los grupos de interés para identificar y abordar las inquietudes de las comunidades relacionadas con sus operaciones.

Análisis de proyectos elegibles

Esta sección proporciona detalles de nuestro análisis de proyectos elegibles, en función de sus beneficios y riesgos ambientales, utilizando el "*Analytical Approach: Shades Of Green Assessments*"

Evaluación general de Shades of Green

Con base en los distintos tonos de verde de la categoría del proyecto que se detallan a continuación, la asignación prevista de los fondos y la consideración de las ambiciones ambientales reflejadas en el Marco de financiamiento verde de Genneia, evaluamos este último como Verde oscuro.



Actividades que se alinean con la visión de largo plazo de un futuro bajo en carbono y resiliente al cambio climático.

Nuestro > *Shades of Green Analytical Approach*

Categorías de proyectos verdes

Energía renovable — **Verde oscuro**

Descripción

Gastos elegibles relacionados a la construcción, desarrollo, expansión, producción, adquisición, mantenimiento y operación de energías renovables, que incluyen:

- Energía eólica
- Energía solar
- Biomasa[1]
- Pequeño aprovechamiento hidroeléctrico[2]
- Hidrógeno verde[3]
- Instalaciones de almacenamiento de baterías relacionadas con energías renovables

[1] Sujeto a la emisión de un umbral de 100 gCO_2e/kWh y que la materia prima debe ser certificado por esquemas de certificación creíbles, como, por ejemplo, Bonsucro, ISCC PLUS, *Roundtable on Sustainable Biomaterials* (RSB), o certificados equivalentes.

[2] Pequeños proyectos hidroeléctricos que no emitan más de 50 gCO2e/kWh o tengan una densidad de potencia superior a 10 W/m².

[3] Utilizando electrólisis motorizado por energía renovable.

Consideraciones analíticas

- Las fuentes de energía renovable, como la solar fotovoltaica, la eólica y la hidroeléctrica, son elementos clave para limitar el calentamiento global a muy por debajo de los 2ºC. Además, el almacenamiento de energía desempeña un papel clave en los sistemas de energéticos con cero emisiones netas, ya que proporciona la flexibilidad y capacidad de adaptación necesarias para gestionar la intermitencia de la mayoría de las fuentes de energía renovable. Sin embargo, estos proyectos pueden generar cambios en el uso del suelo y afectar negativamente la biodiversidad local. Asimismo, están expuestos a riesgos físicos y ambientales derivados del uso de cantidades significativas de metales, como el litio, cobalto o cobre. Sin embargo, el emisor mitiga estos riesgos mediante procedimientos internos.
- Los proyectos de energía solar y eólica presentan un menor riesgo ambiental que otros proyectos de energía renovable. Por lo tanto, asignamos a estos proyectos la tonalidad Verde oscuro debido a su alto potencial de descarbonización. Genneia genera aproximadamente el 20% de la energía solar y eólica que produce Argentina, la cual aún representa solo el 10% de la capacidad de generación eléctrica instalada del país. La inversión continua en energía eólica y solar es particularmente

importante para la descarbonización de Argentina, ya que contribuye a aumentar la participación de las energías renovables en la matriz eléctrica nacional, reducir la dependencia de la generación a partir de combustibles fósiles (que representa alrededor del 76% de la matriz energética) y apoyar los objetivos climáticos y de transición de largo plazo del país.

- Genneia se compromete a que la generación de energía hidroeléctrica a pequeña escala cumpla con criterios de menos de 50 gCO2e/kWh o una densidad de potencia superior a 10 W/m2, lo que contribuye a mitigar los riesgos ambientales asociados. Por lo tanto, también asignamos la tonalidad Verde oscuro a esta actividad. La inversión continua en energía hidroeléctrica es importante para Argentina porque proporciona una fuente confiable de electricidad con bajas emisiones de carbono que puede complementar la generación variable de fuentes renovables, como la eólica y la solar, y contribuir a acelerar la transición hacia el abandono de la generación eléctrica basada en combustibles fósiles.
- El emisor también puede financiar proyectos de hidrógeno verde, que son importantes para la transición hacia un futuro bajo en carbono debido a sus bajas emisiones. Por lo tanto, asignamos la tonalidad Verde oscuro a estas actividades. Aunque el emisor se compromete a producir hidrógeno verde mediante electrólisis alimentada con energía renovable, el consumo de agua debe gestionarse cuidadosamente. Otros riesgos ambientales incluyen posibles usos finales contaminantes y los impactos en la atmósfera derivados de las fugas de hidrógeno. Como se trata de una tecnología reciente, estos riesgos aún no se comprenden en su totalidad.
- Dado que la combustión de biomasa vuelve a libera carbono que fue absorbido previamente durante el crecimiento de las plantas, los impactos a lo largo del ciclo de vida dependen en gran medida del tipo y origen de la materia prima, las prácticas de cosecha y la estabilidad del ecosistema subyacente. Genneia se compromete a cumplir con esquemas de certificación reconocidos, como Bonsucro, ISCC PLUS y la Mesa Redonda sobre Biomateriales Sostenibles (RSB). Sin embargo, las inversiones en biomasa no derivada de residuos también pueden generar riesgos ambientales, en particular los relacionados con el cambio de uso del suelo, por lo que consideramos estos proyectos como Verde claro. Sin embargo, no se prevé que una proporción significativa de los fondos se asigne a estos subproyectos, dado que no forman parte de las actividades principales de la empresa.
- Las inversiones en almacenamiento de energía desempeñarán un papel importante en el desarrollo de las energías renovables en Argentina, al contribuir a mejorar la estabilidad de la red eléctrica y la integración de la generación variable de energía eólica y solar. Por lo tanto, asignamos a los proyectos la tonalidad Verde oscuro. Por otro lado, las baterías requieren cantidades significativas de metales como litio, cobalto o cobre. La extracción de estos metales puede dañar el medio ambiente al provocar alteraciones a los hábitats naturales, contaminar y debido a su naturaleza intensiva en consumo de agua y energía. La empresa cuenta con un procedimiento de gestión de residuos que abarca la separación, el almacenamiento y la disposición o reutilización de todos los tipos de residuos a través de operadores autorizados. Actualmente, Argentina no cuenta con instalaciones autorizadas para el reciclaje o tratamiento de baterías a gran escala. Sin embargo, a medida que se desarrolle la industria del almacenamiento en baterías, se espera que surjan soluciones de reciclaje y reutilización, junto con las regulaciones que las respalden.
- El emisor incorpora consideraciones sobre los riesgos climáticos físicos de estos proyectos a través de su "Procedimiento de Prospección de Sitios", que establece la metodología para la selección de los emplazamientos y la evaluación de criterios ambientales y sociales durante dicho proceso. Asimismo, el emisor aplica procedimientos internos para la "Gestión de Riesgos Empresariales" (Calidad y Riesgos), las "Inclemencias Climáticas " y la "Gestión de Riesgos en Proyectos", y mantiene un registro de la "Matriz de Riesgos para Proyectos".

Transmisión — **Verde oscuro**

Descripción

Gastos relacionados a la construcción, desarrollo, expansión, producción, adquisición, mantenimiento y operación de:

- Infraestructura de transmisión eléctrica de alta tensión (*grid*)* que contribuya a la seguridad, estabilidad y capacidad del sistema eléctrico, facilitando la integración de una mayor generación de energías renovables a la red.
- Almacenamiento de energía a gran escala para brindar soporte a la infraestructura de transmisión eléctrica de alta tensión.

* Para que sea considerado como un Proyecto Verde Elegible, debe cumplir con por lo menos uno de los siguientes criterios:

a. Es una conexión dedicada a una planta de generación elegible bajo alguno de los criterios sectoriales de *Climate Bonds* (por ejemplo, Solar).

b. Es una conexión dedicada a una planta de generación que opera por debajo del umbral de baja emisión de carbono (100g CO_2/kWh).

c. La infraestructura está ubicada en un sistema con un factor de red igual o inferior a 100g CO_2/kWh.

d. La infraestructura está ubicada en un sistema en el que al menos el 67% de la capacidad de generación agregada en los últimos 5 años se encuentra por debajo del umbral de baja emisión de carbono.

Consideraciones analíticas

- Contar con redes de transmisión y distribución (T&D) de electricidad confiables y eficientes es importante para impulsar la electrificación y avanzar hacia una economía con bajas emisiones de carbono. Las inversiones orientadas a mejorar la flexibilidad de las redes, fortalece su resiliencia frente a los riesgos físicos Al mismo tiempo, las redes deben gestionarse cuidadosamente para evitar la alteración de los hábitats y los impactos negativos en la biodiversidad, particularmente en áreas de alto valor ecológico.
- Las redes de transmisión y distribución deben modernizarse y ampliarse para facilitar la electrificación y la descarbonización mediante una mayor integración de las energías renovables. A través de esta subcategoría de proyecto, el emisor invertirá en la descarbonización de los sistemas de distribución de electricidad de Argentina. El emisor confirmó que las líneas de transmisión o las conexiones destinadas exclusivamente a empresas de petróleo, carbón o gas no se consideran proyectos verdes elegibles.
- En última instancia, el impacto climático de estas inversiones depende de la intensidad de las emisiones de la electricidad consumida. Las actividades de transmisión de Genneia se orientan principalmente a facilitar la conexión y el suministro de electricidad generada por sus activos de energía renovable, y no a operar como concesionario dentro de la red de transmisión regulada de Argentina. Consideramos positivo el compromiso de Genneia de que la infraestructura esté ubicada en un sistema eléctrico con un factor de emisión de la red igual o inferior a 100 gCO_2/kWh. Por lo tanto, asignamos a la categoría la tonalidad Verde oscuro.
- Actualmente, Argentina no cuenta con instalaciones autorizadas para el reciclaje o tratamiento de baterías a gran escala. Sin embargo, a medida que se desarrolle la industria del almacenamiento en baterías, se espera que surjan soluciones de reciclaje y reutilización, junto con regulaciones que las respalden. La empresa cuenta con un procedimiento de gestión de residuos que abarca la separación, el almacenamiento y la disposición o reutilización de todos los tipos de residuos a través de operadores autorizados.

Shades of Green de S&P Global Ratings

Evaluaciones	**Verde oscuro**	**Verde medio**	**Verde claro**	**Amarillo**	**Naranja**	**Rojo**
Descripción	Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuro LCCR.	Actividades que representan pasos significativos hacia un futuro LCCR, pero requerirán mejoras adicionales para convertirse en soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que representan pasos de transición en el corto plazo que evitan el bloqueo de emisiones, pero que no representan soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que no tienen un impacto importante en la transición a un futuro LCCR, o Actividades que tienen cierta inconsistencia potencial con la transición a un futuro LCCR, aunque atenuadas por las medidas de transición existentes.	Actividades que actualmente no son consistentes con la transición a un futuro LCCR. Estas incluyen actividades con un potencial moderado de bloqueo de emisiones y riesgo de activos varados.	Actividades que son inconsistentes con, y probablemente impidan, la transición necesaria para lograr el futuro LCCR de largo plazo. Estas actividades tienen la más alta intensidad de emisiones, con el mayor potencial de bloqueo de emisiones y riesgo de activos varados.
Proyectos de ejemplo	Energía eólica	Silvicultura certificada	Nuevos edificios energéticamente eficientes	Autobuses de combustible fósil	Producción convencional de acero	Exploración de petróleo y gas

Nota: Para que consideremos el uso de los fondos como alineado para un proyecto verde, requerimos que las categorías de los proyectos que reciban fondos directamente del financiamiento tengan una de las tres tonalidades (Shades) de verde.

LCCR--Resiliente al clima con bajas emisiones de carbono. Un futuro LCCR es un futuro alineado con el Acuerdo de París; donde el aumento de la temperatura media global se mantiene por debajo de los 2 grados Celsius (2 C), con esfuerzos para limitarlo a 1.5 C, por encima de los niveles preindustriales, al tiempo que se construye resiliencia ante el impacto adverso del cambio climático y se logran resultados sostenibles tanto en el clima como en los objetivos ambientales no climáticos. Largo plazo y corto plazo: para los fines de este análisis, consideramos que el largo plazo es más allá de mediados del siglo XXI y el corto plazo es dentro de la próxima década. Bloqueo de emisiones: cuando una actividad retrasa o impide la transición a alternativas bajas en carbono al perpetuar activos o procesos (a menudo el uso de combustibles fósiles y sus correspondientes emisiones de gases de efecto invernadero) que no están alineados con un futuro LCCR o no pueden adaptarse a él. Activos varados: Activos que han sufrido amortizaciones, devaluaciones o conversiones a pasivos imprevistas o prematuras (según lo define la Universidad de Oxford).

Evaluación de alineación

Esta sección presenta un análisis de la alineación del Marco con los Principios de los Bonos Verdes y los Principios de Préstamos Verdes.

Resumen del Alineación

Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = o No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2025

✓ Uso de los fondos

Consideramos que todas las categorías de proyectos verdes del Marco tienen una tonalidad de verde, y el emisor se compromete a destinar los fondos netos obtenidos en virtud del Marco exclusivamente a proyectos verdes elegibles. Consideramos que las categorías de proyectos verdes del Marco están alineadas con los Principios de Bonos Verdes de ICMA. Consulte la sección Análisis de proyectos elegibles para obtener más información sobre nuestro análisis de los beneficios ambientales del uso esperado de los fondos.

✓ Proceso para la evaluación y selección de proyectos

El Marco describe el proceso que Genneia ha establecido para evaluar y seleccionar proyectos elegibles de conformidad con el propio Marco. El Comité de Finanzas Sostenibles, dirigido por la Dirección de Planificación Financiera e integrado por representantes de las áreas de Sostenibilidad, Desarrollo de Proyectos, Negocios Comerciales y Nuevos Negocios, y Finanzas Corporativas, es responsable de evaluar, seleccionar y revisar anualmente los proyectos elegibles para garantizar su continua alineación con el Marco. El comité también es responsable de verificar que los fondos netos provenientes de los instrumentos de financiamiento verde se asignen a proyectos elegibles. El Comité de Finanzas Sostenibles reporta directamente al director financiero (CFO). El Marco indica que esta estructura jerárquica y el proceso de evaluación de proyectos también se aplican a las subsidiarias y afiliadas de Genneia. Genneia también ha informado, a través de su Marco, los procesos para identificar y gestionar los riesgos ambientales y sociales asociados con sus operaciones.

✓ Administración de los fondos

El Comité de Finanzas Sostenibles es responsable de supervisar la asignación de los fondos netos obtenidos bajo el Marco. Genneia se compromete a realizar un seguimiento de la asignación de fondos a proyectos elegibles mediante un proceso interno. Si un proyecto elegible deja de cumplir con los criterios de elegibilidad, los fondos se reasignarán a otros proyectos elegibles de conformidad con el Marco. Hasta que se complete la asignación, los fondos no asignados podrán invertirse temporalmente en efectivo o equivalentes de efectivo y/o mantenerse como liquidez de acuerdo con las políticas internas de la empresa.

✓ Presentación de informes

Genneia se compromete a divulgar anualmente la asignación de los fondos y su impacto en su Informe de Financiamiento Verde, disponible en su sitio web, hasta la asignación total de los fondos. El informe incluirá información sobre la asignación de los fondos entre las categorías de proyectos elegibles, una breve descripción de los proyectos financiados y el monto de los fondos no asignados, si los hubiere. Siempre que sea posible, la empresa también se compromete a reportar los indicadores de impacto esperados y reales de los proyectos elegibles financiados.

Artículos Relacionados

- *Analytical Approach: Second Party Opinions*, *March 6, 2025*
- Preguntas frecuentes: Aplicación de nuestro enfoque analítico integrado para las segundas opiniones, 6 de marzo de 2025.
- *Analytical Approach: Shades Of Green Assessments*, *July 27, 2023*
- *Analytical Approach: Taxonomy Assessments*, *Oct. 15, 2025*
- *Analytical Approach: EU Taxonomy Assessment*, *Oct. 31, 2024*

Contactos analíticos

Contacto analítico principal

Francesca Pisaroni
Milán
+39-34-7242-7606
francesca.pisaroni
@spglobal.com

Contactos secundarios

Rafael Janequine
Sao Paulo
+55-11-3039-9786
rafael.janequine
@spglobal.com

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto) y el producto European Green Bond External Review (por separado y colectivamente, Producto).

S&P también puede recibir honorarios por calificar las transacciones cubiertas por el Producto o por calificar al emisor de las transacciones cubiertas por el Producto.

El comprador del Producto puede ser el emisor.

El Producto no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia o se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. El Producto no considera, declara ni implica la probabilidad de finalización de ningún proyecto cubierto por una financiación determinada, o la finalización de un financiamiento propuesto. El Producto es una declaración de opinión y no es una verificación ni una certificación. El Producto es una evaluación en un momento específico que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó el Producto, y no recibe vigilancia. El Producto no es un informe de análisis y no está diseñado como tal. Las calificaciones crediticias, opiniones, análisis, decisiones de reconocimiento de calificaciones de S&P, cualquier opinión reflejada en el Producto y el resultado del Producto no constituyen asesoramientos de inversión, recomendaciones con respecto a decisiones crediticias, recomendaciones para comprar, mantener o vender valores o tomar decisiones de inversión, una oferta para comprar o vender o la solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier valor, avales de la idoneidad de cualquier valor, avales de la exactitud de cualquier dato o conclusión proporcionada en el Producto, o verificación independiente de cualquier información en la cual se basa el proceso de calificación crediticia. El Producto y las presentaciones asociadas no tienen en cuenta los objetivos financieros, la situación financiera, las necesidades o los medios de ningún usuario, y los usuarios no deben confiar en ellos para tomar decisiones de inversión. El resultado del Producto no reemplaza el juicio independiente y la experiencia del usuario. El resultado del Producto no constituye un asesoramiento financiero, fiscal o legal profesional, y los usuarios deben obtener asesoramiento profesional independiente según lo determinen como necesario.

Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (colectivamente, las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, puntualidad o disponibilidad del Producto. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de información en el Producto o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información transmitida por Internet, o de la exactitud de la información en el Producto. El Producto se ofrece sobre una base “COMO ESTÁ”. LAS PARTES DE S&P NO HACEN REPRESENTACIÓN NI GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA EXACTITUD, RESULTADOS, PUNTUALIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCEDE AL PRODUCTO. Las Partes de S&P no son responsables de mantener o actualizar el Producto o de proporcionar correcciones, actualizaciones o lanzamientos relacionados con el mismo. Las Partes S&P no son responsables de la precisión, puntualidad, confiabilidad, rendimiento, disponibilidad continua, integridad o demoras, omisiones o interrupciones en la entrega del Producto.

En la medida en que lo permita la ley, en ningún caso las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso del Producto incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

S&P mantiene una separación entre actividades comerciales y analíticas. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de lo anterior, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

Solo para República Popular China: Cualquier “Segunda Opinión” o “evaluación” asignada por S&P Global Ratings: (a) no constituye una calificación crediticia, calificación, verificación, valoración, certificación o evaluación del marco de financiamiento sostenible como lo exigen las leyes o regulaciones correspondientes de la República Popular China, y (b) no puede incluirse en ningún memorando de oferta, circular, prospecto, documento de registro o cualquier otro documento presentado a las autoridades de la República Popular China o para satisfacer cualquier propósito regulatorio de la República Popular China; y (c) no está destinado a ser utilizado dentro de la República Popular China para ningún propósito que no esté permitido según las leyes o regulaciones pertinentes de la República Popular China. A los efectos de esta sección, República Popular de China se refiere a su parte continental, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Sólo para la India: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings a emisores o instrumentos que cotizan en el mercado de valores de la India no está destinada a ser y no deberá ser utilizada por ningún usuario ubicado en la India

Australia: S&P Global Ratings Australia Pty Ltd proporciona Segundas Opiniones en Australia sujetas a las condiciones de la carta de no acción colectiva de ASIC SPO con fecha del 16 de junio de 2026. En consecuencia, esta Segunda Opinión y los análisis relacionados de S&P Global Ratings no están dirigidas ni deben distribuirse a persona alguna en Australia, con excepción de clientes institucionales (como se define en el Capítulo 7 de la Corporations Act).

Copyright © 2026 por Standard & Poor’s Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.