

INFORME CREDITICIO

11 de septiembre de 2025

Ammper Energía, S. A. P. I. de C. V.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Nuevo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de Emisor	AA.mx	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores.

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Maximiliano Juárez
Senior Credit Analyst
maximiliano.juarez@moodys.com

René Robles
Director Credit Analyst
+52. 551555346
rene.robles@moodys.com

Vicente Gómez
Ratings Manager
+52. 551555304
vicente.gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

RESUMEN

La calificación de emisor de largo plazo de AA.mx asignada a Ammpers Energía, S.A.P.I. de C.V. (Ammper) con perspectiva estable refleja las sólidas tasas de crecimiento en ingresos, con una tasa anual compuesta de 60.1% entre 2018 y 2024, favorecido por un incremento en su volumen de operación, logrando suministrar cerca de 3.5 TWh durante 2024. Esto le ha permitido convertirse en el tercer suministrador calificado más importante del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) en México. Además, la calificación incorpora la conclusión exitosa y el inicio de operaciones en Enerpyme, su proyecto de construcción de infraestructura eléctrica más importante hasta la fecha. Esto ha resultado en un aumento de ingresos y mayor rentabilidad durante sus primeros seis meses de operación. Asimismo, la compañía ha reducido significativamente la brecha entre sus contratos de compra y venta de energía, proporcionando mayor estabilidad y predictibilidad de márgenes.

La calificación también refleja que la compañía no tiene deuda financiera y cuenta con diversas fuentes de financiamiento. Su cartera de clientes sigue diversificándose y está compuesta por clientes con un perfil de pago adecuado. Su modelo de operación incluye contratos "take or pay" en dólares y el otorgamiento de garantías por ambas partes. Además, Ammpers cuenta con una liquidez sólida que le permite afrontar contingencias operativas y financiar el desarrollo de sus proyectos de infraestructura eléctrica sin necesidad de recurrir a financiamiento a largo plazo.

Sin embargo, la calificación está limitada principalmente por el tamaño de la compañía y la intensa competencia de participantes con una escala significativamente mayor. A pesar de las recientes reformas a la ley del mercado eléctrico, se espera que prevalezca un escrutinio regulatorio extenso para las inversiones en el mercado, con una preponderancia del sector público. Ammpers continuará realizando proyectos de transmisión de energía, los cuales requieren una inversión significativa y podrían implicar un incremento estructural en sus niveles de apalancamiento, lo que cambiaría su perfil financiero.

Indicadores Clave

	2020	2021	2022	2023	2024	UDM2T25
Ingresos (millones)	2,438	4,606	7,643	8,191	10,653	13,191
EBITDA (millones)	140	371	523	413	459	2,032
Margen EBITDA	5.8%	8.1%	6.8%	5.0%	4.3%	15.4%
Deuda Total (millones)	.883	27.2	50.3	44.7	48.2	31.9
Deuda / EBITDA (veces)	0.0x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.0x
Deuda Neta / EBITDA (veces)	-1.0x	-0.6x	-0.7x	-0.9x	-0.9x	-0.9x

Fuente: Moody's Local México y estados financieros de Ammpers Energía, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias ("la compañía" o "Ammper"). Información Anual al 31 de diciembre.

Fortalezas crediticias

- Ammper no tiene deuda financiera.
- Buena posición competitiva al ser el tercer suministrador calificado más grande del país.
- Portafolio diversificado de servicios y una cartera amplia de cargas y clientes.
- Sólidos niveles de liquidez y acceso a una buena base amplia de financiamiento.

Debilidades crediticias

- Intensa competencia de participantes que tienen una escala significativamente más grande en un mercado altamente regulado.
- Concentración de clientes.
- Incertidumbre asociada a un mercado en desarrollo y a un entorno regulatorio cambiante.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Una disminución del nivel de concentración de la cartera de clientes de manera consistente.
- Una mejora sostenida en sus márgenes de rentabilidad.
- La ejecución exitosa de sus proyectos de transmisión de energía en parques industriales.
- Mantener una sólida posición de liquidez.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Incremento sostenido de la brecha entre el plazo de los contratos de compra y venta de energía.
- Un debilitamiento significativo en los niveles de liquidez.
- Un cambio regulatorio que afecte de manera relevante su modelo de negocios.
- Un aumento sustancial y permanente en los niveles de apalancamiento como resultado del desarrollo de proyectos de transmisión de energía eléctrica en parques industriales.

Perspectivas

- La perspectiva estable de Ammper refleja la expectativa de Moody's Local México de que, en los próximos 12-18 meses, la compañía continuará como uno de los suministradores calificados más importantes en el país y registrará una mejora sostenida en su margen de EBITDA al fortalecer las operaciones en sus diversas unidades de negocio, complementado con las operaciones de Enepyme. Además, se espera que continúe ejecutando sus proyectos de transmisión eléctrica sin incurrir en endeudamiento adicional de manera sostenida.

Principales aspectos crediticios**Crecimiento sostenido en ingresos, aunque rentabilidad se ve afectada por descalce en contratos de energía.**

Ammper fue constituida en 2016 y se ha posicionado como el tercer suministrador calificado más importante del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) en México. La compañía cuenta con una participación de mercado de 10% al cierre de 2024 y se encuentra únicamente por detrás de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) e Iberdrola, suministrando cerca de 3.5 TWh durante 2024. Los funcionarios de la compañía estiman que llegarán a suministrar 4.2 TWh en 2025.

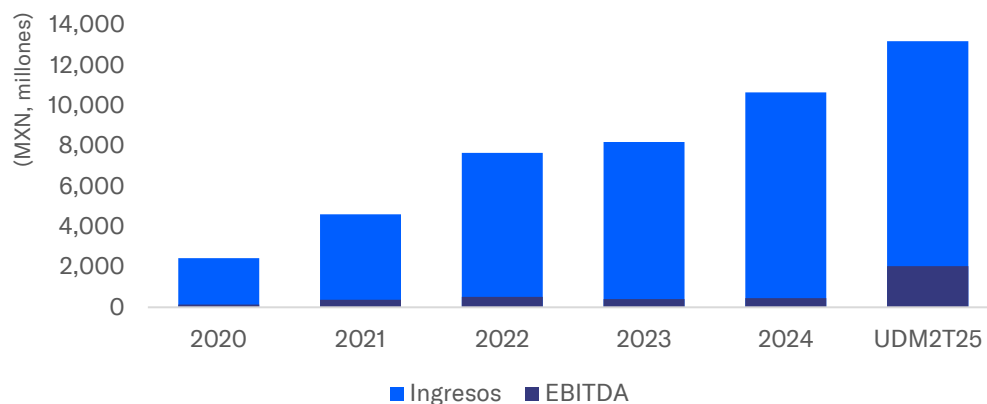
Adicionalmente, Ammper proporciona servicios de representación a generadores del MEM, construcción y operación de activos de generación, transmisión e infraestructura eléctrica, servicios tecnológicos para mejorar las operaciones de sus clientes, asesoría en proyectos de autoconsumo y almacenamiento de energía y operaciones de compra – venta de Certificados de Energía Limpia (CEL), entre otros.

Los ingresos de la compañía han crecido de manera sostenida, con una tasa anual compuesta de 60.1% entre 2018-2024, aunque los márgenes EBITDA en la industria de suministro calificado tienden a ser bajos. La rentabilidad de Ammper ha oscilado entre 4% y 5% en los últimos 2 años como consecuencia de precios más altos en el mercado de balance de potencia.

Debido a la brecha que existe entre el plazo remanente ponderado de los contratos de compra de energía (8.4 años) y el plazo remanente ponderado de los contratos de venta (8.9 años), la compañía se expone a cierta volatilidad del mercado y debe acudir al mercado a buscar nuevas fuentes de generación de energía. Los esfuerzos de Ammper de renovar contratos y adquirir clientes nuevos ha reducido esta brecha que venía presentándose en años pasados. Ammper ha implementado varias medidas para mitigar estos desafíos, incluyendo la optimización de sus procesos operativos y la renegociación de contratos clave, además de la conclusión de su proyecto de infraestructura eléctrica Enerpyme. Adicionalmente, con la incorporación de nuevos clientes, Ammper ha logrado aumentar el precio promedio ponderado de los contratos de venta y ampliando el diferencial con el precio promedio ponderado de los contratos de compra, lo que impulsará su rentabilidad.

En los últimos doce meses (UDM) terminados el 30 de junio de 2025 (2T25), la compañía reportó un margen EBITDA cercano a 15%, que incluye el efecto de los ingresos por la terminación del proyecto Enerpyme y el acceso a la capacidad en enero de 2025. Ammper facturó MXN2,432 millones por el acceso a la infraestructura eléctrica, de los cuales MXN1,496 millones se reconocieron como ingresos en el estado de resultados y el resto se registró como ingreso por realizar en el balance general. Este proyecto ha sido fundamental para fortalecer su flexibilidad financiera, ya que el segmento de generación e infraestructura eléctrica se volverá más relevante debido a su mejor rentabilidad, por lo que la compañía considera este segmento como una área de crecimiento a futuro, evidenciado por dos proyectos actualmente en su pipeline.

FIGURA 1 Incremento sostenido en ingresos con cierta variabilidad en rentabilidad



Fuente: Moody's Local México y estados financieros de Ammper Energía, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias ("la compañía" o "Ammper"). Información Anual al 31 de diciembre.

Gran potencial de crecimiento en la división de Generación e Infraestructura eléctrica.

Ammper finalizó la primera etapa de Enerpyme, su primer proyecto de transmisión eléctrica, en diciembre de 2024 tras dos años de construcción y una inversión cercana a USD\$80 millones. Este proyecto resalta la estrategia de la compañía para diversificar sus líneas de negocio y reducir la concentración de ingresos en el segmento de suministro eléctrico, que representó el 87% del total durante 2024. Este proyecto consistió en dotar de energía eléctrica a un parque industrial en Querétaro. Con una capacidad 220 MW en su primera etapa, Enerpyme logró vender la totalidad de la capacidad a varias compañías, siendo un data center global, el principal cliente con el 90% de la capacidad. La compañía tiene una participación de 75% en Enerpyme y representó la inversión de capital más importante que ha realizado hasta la fecha, la cual fue fondeada con recursos propios.

La compañía tiene otros dos proyectos similares en puerta en Querétaro (RLX) y Nuevo León (Desarrollo Regio de Energía, DRE) con una capacidad total de 565 MW en su primera etapa. Una vez concluido, RLX dará abasto de energía al parque

industrial *Industrialix*, mientras que DRE abastecerá a *Interpuerto Monterrey*. La compañía estima finalizar la construcción y comenzar operaciones a mediados de 2027. Estos proyectos requerirán una inversión total de aproximadamente USD\$250 millones, de los cuales Ammper aportará cerca de USD\$160 millones, dada su participación de 51% en *Interpuerto Monterrey*. La compañía estima que estos proyectos serán fondeados con recursos propios, aunque podrían incurrir en deuda en caso de ser necesario, lo que representaría un cambio con respecto a la política de “apalancamiento financiero cero” que ha manejado históricamente.

FIGURA 2 Portafolio de proyectos en desarrollo con ubicaciones estratégicas



Fuente: Información proporcionada por Ammper Energía, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias (“la compañía” o “Ammper”). Gráfico elaborado con información de la Plataforma Nacional de Energía, Ambiente y Sociedad. *RNT-Red Nacional de Transmisión

Mejora en diversificación de clientes, aunque con cierta concentración de ingresos.

El número de contratos de suministro de energía y el número de cargas ha aumentado de manera acelerada en los últimos años, lo que le ha permitido a Ammper reducir la concentración de la cartera y posicionando a la compañía como el suministrador calificado con mayor número de clientes en el país. A pesar de esta diversificación de clientes, todavía existe una concentración de ingresos relativamente alta, ya que los 5 clientes principales representan alrededor del 30% de los ingresos en el suministro eléctrico. Moodys Local México considera que a medida que el negocio continúe su crecimiento y se atraigan nuevos clientes, esta concentración disminuirá gradualmente.

Sólida estructura de capital con amplio acceso a fuentes de financiamiento y política financiera conservadora.

Ammper se ha caracterizado por el uso prudente de deuda desde su incorporación, limitándose al uso de líneas de capital de trabajo para el mercado de balance de potencia con el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE). Al 2T25, Ammper no tiene deuda financiera, y sus pasivos ascendieron a MXN32 millones, de los cuales MXN31 millones son pasivos por arrendamiento de sus oficinas y MXN1 millón en beneficios a los empleados.

La compañía mantiene sólidas relaciones con bancos e instituciones financieras para soportar el crecimiento de sus operaciones. Ammper cuenta con MXN3,930 millones en líneas de crédito para emisión de cartas *Stand By* para respaldar sus obligaciones con contrapartes y tiene líneas para capital de trabajo por MXN850 millones. Esta estrategia de mantener líneas de crédito disponibles pero no utilizadas refleja un enfoque prudente hacia la gestión de la liquidez, asegurando que la compañía pueda responder rápidamente a cualquier necesidad financiera imprevista. Adicionalmente, la compañía cuenta con una política de dividendos que se considera prudente, la cual consiste en repartir el 10% de la utilidad neta generada durante el año anterior. Desde 2021, Ammper ha pagado cerca de MXN103 millones a sus accionistas.

FIGURA 3 Distribución de dividendos por año.



Fuente: Moody's Local México y estados financieros de Amper Energía, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias ("la compañía" o "Amper"). Información Anual al 31 de diciembre.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual
Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V.		
Calificación de emisor de largo plazo en moneda local	AA.mx	Estable

Información considerada para la calificación.

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V. es del 1º de enero de 2020 al 30 de junio de 2025 y las fuentes de información utilizadas son los estados financieros de la compañía, informes trimestrales, reportes anuales, presentaciones corporativas e información operativa compartida por la compañía.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

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

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Calificación de Empresas No Financieras - (26/1/2024), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>

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

© 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 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 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, 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.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de 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.