

ОВЕРЕНИ ПРЕВОД СА ЕНГЛЕСКОГ НА СРПСКИ ЈЕЗИК

MOODY'S

RATINGS

Најава периодичног прегледа: Moody's најављује завршетак периодичног прегледа рејтинга града Београда

26. септембар 2025. године

Франкфурт на Мајни, 26. септембар 2025.

Moody's Ratings („Moody's“) завршила је периодични преглед рејтинга града Београда и других рејтинга који су повезани са истом аналитичком јединицом.

Преглед је спроведен путем комисије за оцењивање одржане 22. септембра 2025. године, на којој смо поново оценили примереност оцена у контексту релевантне главне методологије и недавних дешавања.

Ова публикација не представља објаву акције кредитног оцењивања и не указује на то да ли је акција кредитног оцењивања вероватна у блиској будућности. Молимо вас да посетите страницу издаваоца на <https://ratings.moody's.com> ради најновијих информација о акцијама кредитног оцењивања и историји оцена.

Кључне основе и разлози за оцењивање су сумирани у наставку.

Оцене Града Београда (Београд), укључујући његову основну кредитну оцену ба2 и дугорочне оцене издаваоца у страној и домаћој валути Ба2 са позитивним изгледима, одражавају његове доследно веома солидне оперативне резултате, подржане разборитим буџетским управљањем, задовољавајућом ликвидношћу и ниским нивоом задужености.

Београд има важну улогу у националној економији као највећи град у Србији и најзначајнији економски и пословни центар у земљи.

Значајне инвестиционе потребе града и индиректна изложеност дугу градског саобраћајног предузећа, које бележи раст дуга и оперативне губитке, вршиће притисак на финансијске резултате града. Кредитни профил такође одражава нашу процену да постоји снажна вероватноћа да би Влада Србије (Ба2 позитивно) пружила подршку уколико би Град Београд био изложен акутном ликвидносном притиску.



Овај документ сумира наш став на дан објављивања и неће бити ажуриран до следеће периодичне објаве прегледа, која ће обухватити суштинске промене у кредитним околностима (уколико их буде) током међупериода.

Главна методологија коришћена за овај преглед је „Регионалне и локалне власти“, објављена у мају 2024. године.

Молимо вас да посетите страницу Rating Methodologies на <https://ratings.moody's.com> ради примерка ове методологије.

Нето ефекат било каквих прилагођавања примењених на резултате фактора оцењивања или излазе из картице резултата у оквиру примарне методологије, уколико их је било, није био материјалан за оцене обухваћене овом објавом.

Ова објава се односи само на оцене у ЕУ, УК, као и на оцене одобрене у ЕУ и УК. Оцене изван ЕУ и УК, као и оне које нису одобрене у ЕУ или УК, могу бити овде наведене у оној мери у којој је то неопходно, ако су део исте организационе листе.

Ова публикација не представља објаву акције кредитног оцењивања. За све кредитне оцене наведене у овој публикацији, молимо вас да посетите страницу издаваоца/послова на <https://ratings.moody's.com> ради најновијих информација о акцијама кредитног оцењивања и историји оцена.

Љорђи Јосифов

Помоћник потпредседника – аналитичар

Масимо Висконти

Помоћник генералног директора



Служба за објављивање:

Moody's Deutschland GmbH

An der Welle 5

Frankfurt am Main 60322

Немачка

НОВИНАРИ: 44 20 7772 5456

Служба за клијенте: 44 20 7772 5454

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. и/или њихови даваоци лиценци и повезана лица (заједно, „MOODY'S“). Сва права задржана.

КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ КОЈЕ ИЗДАЈУ ПОВЕЗАНА ДРУШТВА MOODY'S CREDIT RATINGS ПРЕДСТАВЉАЈУ ЊИХОВО ТРЕНУТНО МИШЉЕЊЕ О РЕЛАТИВНОМ БУДУЋЕМ КРЕДИТНОМ РИЗИКУ СУБЈЕКТА, КРЕДИТНИХ ОБАВЕЗА ИЛИ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ СА КАРАКТЕРИСТИКАМА ДУГА, А МАТЕРИЈАЛИ, ПРОИЗВОДИ, УСЛУГЕ И ИНФОРМАЦИЈЕ КОЈЕ ОБЈАВЉУЈЕ ИЛИ НА ДРУГИ НАЧИН СТАВЉА НА РАСПОЛАГАЊЕ MOODY'S (ЗАЈЕДНИЧКИ „МАТЕРИЈАЛИ“) МОГУ ДА УКЉУЧУЈУ ТАКВА ТРЕНУТНА МИШЉЕЊА. MOODY'S ДЕФИНИШЕ КРЕДИТНИ РИЗИК КАО РИЗИК ДА НЕКИ СУБЈЕКАТ МОЖДА НЕЋЕ ИСПУНИТИ СВОЈЕ УГОВОРНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ ПО ДОСПЕЋУ, КАО И БИЛО КОЈИ ПРОЦЕЊЕНИ ФИНАНСИЈСКИ ГУБИТАК У СЛУЧАЈУ НЕИЗМИРЕЊА ИЛИ УМАЊЕЊА ВРЕДНОСТИ. ПОГЛЕДАЈТЕ РЕЛЕВАНТНУ ПУБЛИКАЦИЈУ MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS РАДИ ИНФОРМАЦИЈА О ВРСТАМА УГОВОРНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ОБАВЕЗА КОЈЕ КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ MOODY'S ОБУХВАТАЈУ. КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ НЕ ПОКРИВАЈУ НИЈЕДАН ДРУГИ РИЗИК, УКЉУЧУЈУЋИ, АЛИ НЕ ОГРАНИЧАВАЈУЋИ СЕ НА: РИЗИК ЛИКВИДНОСТИ, РИЗИК ТРЖИШНЕ ВРЕДНОСТИ ИЛИ ВОЛАТИЛНОСТ ЦЕНА. КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ, НЕКРЕДИТНЕ ПРОЦЕНЕ („ПРОЦЕНЕ“) И ДРУГА МИШЉЕЊА САДРЖАНА У МАТЕРИЈАЛИМА MOODY'S НЕ ПРЕДСТАВЉАЈУ ИЗЈАВЕ О ТРЕНУТНИМ ИЛИ ИСТОРИЈСКИМ ЧИЊЕНИЦАМА. МАТЕРИЈАЛИ MOODY'S ТАКОЋЕ МОГУ ДА САДРЖЕ КВАНТИТАТИВНЕ ПРОЦЕНЕ КРЕДИТНОГ РИЗИКА ЗАСНОВАНЕ НА МОДЕЛИМА И ПОВЕЗАНА МИШЉЕЊА ИЛИ КОМЕНТАРЕ КОЈЕ ОБЈАВЉУЈЕ MOODY'S ANALYTICS, INC. И/ИЛИ ЊЕГОВА ПОВЕЗАНА ДРУШТВА. КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ, ПРОЦЕНЕ, ДРУГА МИШЉЕЊА И МАТЕРИЈАЛИ MOODY'S НЕ ПРЕДСТАВЉАЈУ НИТИ ОБЕЗБЕЂУЈУ ИНВЕСТИЦИОНИ ИЛИ ФИНАНСИЈСКИ САВЕТ, И КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ, ПРОЦЕНЕ, ДРУГА МИШЉЕЊА И МАТЕРИЈАЛИ MOODY'S НИСУ И НЕ ПРЕДСТАВЉАЈУ ПРЕПОРУКУ ЗА КУПОВИНУ, ПРОДАЈУ ИЛИ ЗАДРЖАВАЊЕ ОДРЕЂЕНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ. КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ, ПРОЦЕНЕ, ДРУГА МИШЉЕЊА И МАТЕРИЈАЛИ MOODY'S НЕ ДАЈУ КОМЕНТАР О ПРИМЕРНОСТИ НЕКЕ ИНВЕСТИЦИЈЕ ЗА ОДРЕЂЕНОГ ИНВЕСТИТОРА. MOODY'S



ИЗДАЈЕ СВОЈЕ КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ, ПРОЦЕНЕ И ДРУГА МИШЉЕЊА И ОБЈАВЉУЈЕ ИЛИ НА ДРУГИ НАЧИН СТАВЉА НА РАСПОЛАГАЊЕ СВОЈЕ МАТЕРИЈАЛЕ СА ОЧЕКИВАЊЕМ И РАЗУМЕВАЊЕМ ДА ЋЕ СВАКИ ИНВЕСТИТОР, С ДУЖНОМ ПАЖЊОМ, СПРОВЕСТИ СОПСТВЕНУ АНАЛИЗУ И ПРОЦЕНУ СВАКЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ КОЈА СЕ РАЗМАТРА ЗА КУПОВИНУ, ДРЖАЊЕ ИЛИ ПРОДАЈУ.

КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ, ПРОЦЕНЕ, ДРУГА МИШЉЕЊА И МАТЕРИЈАЛИ MOODY'S НИСУ НАМЕЊЕНИ УПОТРЕБИ ОД СТРАНЕ МАЛИХ (РЕТЕЈЛ) ИНВЕСТИТОРА, И БИЛО БИ НЕОДГОВОРНО И НЕПРИКЛАДНО ДА МАЛИ ИНВЕСТИТОРИ КОРИСТЕ КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ, ПРОЦЕНЕ, ДРУГА МИШЉЕЊА ИЛИ МАТЕРИЈАЛЕ MOODY'S ПРИ ДОНОШЕЊУ ИНВЕСТИЦИОНИХ ОДЛУКА. УКОЛИКО СТЕ У НЕДОУМИЦИ, ТРЕБА ДА СЕ ОБРАТИТЕ СВОМ ФИНАНСИЈСКОМ ИЛИ ДРУГОМ ПРОФЕСИОНАЛНОМ САВЕТНИКУ.

СВЕ ИНФОРМАЦИЈЕ САДРЖАНЕ У ОВОМ ДОКУМЕНТУ ЗАШТИЋЕНЕ СУ ЗАКОНОМ, УКЉУЧУЈУЋИ, АЛИ НЕ ОГРАНИЧАВАЈУЋИ СЕ НА, ЗАКОН О АУТОРСКОМ ПРАВУ, И НИЈЕДНА ОД ТИХ ИНФОРМАЦИЈА НЕ СМЕ СЕ КОПИРАТИ ИЛИ НА ДРУГИ НАЧИН РЕПРОДУКОВАТИ, РЕПАКОВАТИ, ДАЉЕ ПРЕНОСИТИ, ПРЕНОСИТИ, ШИРИТИ, РЕДИСТРИБУИРАТИ ИЛИ ПРЕПРОДАВАТИ, НИТИ ЧУВАТИ РАДИ НАКНАДНЕ УПОТРЕБЕ У БИЛО КОЈУ ТАКВУ СВРХУ, У ЦЕЛИНИ ИЛИ ДЕЛИМИЧНО, У БИЛО КОМ ОБЛИКУ ИЛИ НА БИЛО КОЈИ НАЧИН, ОД СТРАНЕ БИЛО КОГ ЛИЦА БЕЗ ПРЕТХОДНОГ ПИСАНОГ ОДОБРЕЊА КОМПАНИЈЕ MOODY'S. РАДИ ПОТПУНОГ РАЗЈАШЊЕЊА, НИЈЕДНА ИНФОРМАЦИЈА САДРЖАНА ОВДЕ НЕ СМЕ СЕ КОРИСТИТИ ЗА РАЗВОЈ, УНАПРЕЂЕЊЕ, ОБУКУ ИЛИ ПОНОВНУ ОБУКУ БИЛО КОГ СОФТВЕРСКОГ ПРОГРАМА ИЛИ БАЗЕ ПОДАТАКА, УКЉУЧУЈУЋИ, АЛИ НЕ ОГРАНИЧАВАЈУЋИ СЕ НА, БИЛО КОЈИ СОФТВЕР, АЛГОРИТАМ, МЕТОДОЛОГИЈУ И/ИЛИ МОДЕЛ КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ВЕШТАЧКУ ИНТЕЛИГЕНЦИЈУ, МАШИНСКО УЧЕЊЕ ИЛИ ОБРАДУ ПРИРОДНОГ ЈЕЗИКА.

КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ, ПРОЦЕНЕ, ДРУГА МИШЉЕЊА И МАТЕРИЈАЛИ КОМПАНИЈЕ MOODY'S НИСУ НАМЕЊЕНИ УПОТРЕБИ ОД СТРАНЕ БИЛО КОГ ЛИЦА КАО „РЕФЕРЕНТНА ВРЕДНОСТ“ У СМISЛУ ТОГ ПОЈМА ДЕФИНИСАНОГ ЗА РЕГУЛАТОРНЕ СВРХЕ И НЕ СМЕЈУ СЕ КОРИСТИТИ НИ НА КОЈИ НАЧИН КОЈИ БИ МОГАО ДОВЕСТИ ДО ТОГА ДА БУДУ СМАТРАНИ РЕФЕРЕНТНОМ ВРЕДНОШЋУ.

Све информације садржане у овом документу компанија Moody's прибавља из извора за које сматра да су тачни и поуздани. Међутим, због могућности људске



или техничке грешке, као и других фактора, све информације садржане овде пружају се „ТАКВЕ КАКВЕ ЈЕСУ“, без икакве гаранције било које врсте. Компанија Moody's предузима све неопходне мере како би обезбедила да су информације које користи при додељивању кредитне оцене довољног квалитета и из извора које сматра поузданим, укључујући, када је то прикладно, независне изворе трећих страна. Ипак, Moody's није ревизор и не може у сваком случају самостално да провери или потврди информације добијене у процесу кредитног оцењивања или приликом припреме својих Материјала.

У мери у којој је то дозвољено законом, компанија Moody's и њени директори, руководиоци, запослени, заступници, представници, даваоци лиценци и добављачи одричу се одговорности према било којем лицу или ентитету за било какав индиректан, посебан, последичан или случајан губитак или штету насталу услед или у вези са информацијама садржаним у овом документу, као и услед употребе или немогућности употребе тих информација — чак и ако је Moody's или било који од њених директора, руководилаца, запослених, заступника, представника, давалаца лиценци или добављача унапред обавештен о могућности таквих губитака или штета — укључујући, али не ограничавајући се на: (а) сваки губитак остварене или потенцијалне добити, или (б) сваки губитак или штету насталу у случајевима када релевантни финансијски инструмент није предмет конкретне кредитне оцене коју је доделио Moody's.

У мери у којој је то дозвољено законом, компанија Moody's и њени директори, руководиоци, запослени, заступници, представници, даваоци лиценци и добављачи такође се одричу одговорности за било који директан или накнадни губитак или штету причињену било ком лицу или ентитету, укључујући, али не ограничавајући се на губитке или штете настале услед било каквог немара (осим у случају преваре, намерног неправилног поступања или било ког другог облика одговорности који се, ради избегавања сумње, по закону не може искључити) од стране компаније Moody's или било ког њеног директора, руководиоца, запосленог, заступника, представника, даваоца лиценци или добављача, настале услед или у вези са информацијама садржаним у овом документу или употребом, односно немогућношћу употребе било којих таквих информација.

НИКАКВА ГАРАНЦИЈА, ИЗРИЧИТА ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАНА, У ПОГЛЕДУ ТАЧНОСТИ, БЛАГОВРЕМЕНОСТИ, ПОТПУНОСТИ, ТРЖИШНЕ ВРЕДНОСТИ ИЛИ ПРИКЛАДНОСТИ ЗА БИЛО КОЈУ ОДРЕЂЕНУ СВРХУ БИЛО КОЈЕ КРЕДИТНЕ ОЦЕНЕ, ПРОЦЕНЕ, ДРУГОГ МИШЉЕЊА ИЛИ ИНФОРМАЦИЈЕ НИЈЕ ДАТА НИТИ ПРУЖЕНА ОД СТРАНЕ КОМПАНИЈЕ MOODY'S, НИ У КОМ ОБЛИКУ НИ НА КОЈИ НАЧИН.



Компанија Moody's Investors Service, Inc., агенција за кредитно оцењивање у потпуном власништву корпорације Moody's Corporation (MCO), овим открива да је већина издавалаца дужничких хартија од вредности (укључујући корпоративне и општинске обвезнице, дугорочне записе, ноте и комерцијалне записе) и преференцијалних акција које оцењује Moody's Investors Service, Inc. — пре доделе било које кредитне оцено — пристала да плати Moody's Investors Service, Inc. за мишљења о кредитним оценама и пружене услуге. Корпорација MCO и сва њена повезана друштва која издају оцено под ознаком „Moody's Ratings“ такође примењују политике и поступке којима се обезбеђује независност кредитних оцена и процеса кредитног оцењивања компаније Moody's Ratings. Информације о одређеним повезаностима које могу постојати између директора компаније MCO и субјеката који су предмет оцењивања, као и између субјеката који имају кредитне оцено компаније Moody's Investors Service, Inc. и који су такође јавно пријавили Комисији за хартије од вредности (SEC) власнички удео у компанији MCO већи од 5%, објављују се једном годишње на веб-страници ir.moody's.com, под насловом „Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy“.

Компаније 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. и Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (заједнички „Moody's Non-NRSRO CRAs“) све су индиректно у потпуном власништву корпорације MCO. Ниједна од агенција из групе Moody's Non-NRSRO CRAs није Национално призната статистичка агенција за оцењивање (Nationally Recognized Statistical Rating Organization).

Додатни услови само за Аустралију: Свака објава овог документа у Аустралији врши се у складу са дозволом за пружање финансијских услуга (Australian Financial Services License) придружене компаније MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 и/или Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (према потреби). Овај документ је намењен искључиво „велепродајним клијентима“ у смислу одељка 761G Закона о корпорацијама из 2001. године (Corporations Act 2001). Наставком приступа овом документу из Аустралије, изјављујете MOODY'S-у да сте ви, или да документу приступате као представник, „велепродајни клијент“ и да ни ви ни ентитет који представљате нећете директно или индиректно ширити овај документ или његов садржај „малопродајним клијентима“ у смислу одељка 761G Закона о корпорацијама из 2001. године. MOODY'S кредитни рејтинг представља мишљење



о кредитној способности дужничке обавезе издаваоца, а не о његовим хартијама од вредности у власништву (equity securities) нити о било ком облику хартија од вредности који је доступан малопродајним инвеститорима.

Додатни услови само за Индију: Moody's кредитни рејтинзи, процене, друга мишљења и материјали нису намењени и не смеју се користити нити ослањати на њих корисници који се налазе у Индији у вези са хартијама од вредности које су увршћене или се планира њихово уврштавање на индијским берзама.

Додатни услови у вези са Second Party Opinions и Net Zero Assessments (како су дефинисани у документу Moody's Ratings Symbols and Definitions): Молимо имајте у виду да ни Second Party Opinion („SPO“) ни Net Zero Assessment („NZA“) не представљају „кредитни рејтинг“. Издавање SPO и NZA није регулисана делатност у многим јурисдикцијама, укључујући Сингапур. ЈАПАН: У Јапану, развој и пружање SPO и NZA спада у категорију „споредних делатности“ („Ancillary Businesses“), а не „делатности кредитног рејтинга“ („Credit Rating Business“), и није подложно прописима који се односе на „делатност кредитног рејтинга“ у складу са Законом о финансијским инструментима и берзи Јапана (Financial Instruments and Exchange Act of Japan) и његовим релевантним прописима. НР КИНА: Сваки SPO: (1) не представља процену „кинеских зелених обвезница“ („PRC Green Bond Assessment“) у смислу било ког релевантног закона или прописа НР Кине; (2) не може бити укључен у пријаву за регистрацију, понудни циркулар, проспект или било који други документ који се подноси регулаторним органима НР Кине нити се може користити ради испуњавања било ког захтева за регулаторно обелодањивање у НР Кини; и (3) не може се користити унутар НР Кине ни у какве регулаторне сврхе нити у било које друге сврхе које нису дозвољене релевантним законима или прописима НР Кине. За потребе овог одрицања од одговорности, „НР Кина“ („PRC“) односи се на копнени део Народне Републике Кине, искључујући Хонг Конг, Макао и Тајван.

Крај превода

Ја, Јелена Рајић, потврђујем да овај превод у потпуности одговара оригиналу који је састављен на енглеском језику. Јагодина, 8. октобар 2025. год.
Јелена Рајић, судски преводилац за енглески језик, број решења
740-06-00186/2024-22 од 13.3.2024. издато од
стране Министарства правде Републике Србије.



MOODY'S

RATINGS

Announcement of Periodic Review: Moody's Ratings announces completion of a periodic review of ratings of Belgrade, City of

26 Sep 2025

Frankfurt am Main, September 26, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has completed a periodic review of the ratings of Belgrade, City of and other ratings that are associated with this issuer.

The review was conducted through a rating committee held on 22 September 2025 in which we reassessed the appropriateness of the ratings in the context of the relevant principal methodology(ies), and recent developments.

This publication does not announce a credit rating action and is not an indication of whether or not a credit rating action is likely in the near future. Please see the Issuer page on <https://ratings.moodys.com> for the most updated credit rating action information and rating history.

Key Rating considerations and rationale are summarized below.

The City of Belgrade's (Belgrade) ratings, including its baseline credit assessment of ba2, and Ba2 long-term issuer foreign and domestic ratings with a positive outlook reflect its consistently very solid operating performance, supported by the prudent budgetary management, satisfactory liquidity, and low debt levels. Belgrade plays an important role in the national economy as the largest city in Serbia and the country's most crucial economic and business centre.

The city's substantial investment requirements and indirect debt exposure from the city-owned transportation company, which has seen rising debt and operational losses, will pressure the city's financial performance. The credit profile also reflects our assessment of a strong likelihood that the Government of Serbia (Ba2 positive) would provide support if the City of Belgrade were to face acute liquidity stress.

This document summarizes our view as of the publication date and will not be updated until the next periodic review announcement, which will incorporate material changes in credit circumstances (if any) during the intervening period.

The principal methodology used for this review was Regional and Local Governments published in May 2024. Please see the Rating Methodologies page on <https://ratings.moodys.com> for a copy of this methodology.

The net effect of any adjustments applied to rating factor scores or scorecard outputs under the primary methodology(ies), if any, was not material to the ratings addressed in this announcement.

This announcement applies only to EU rated, UK rated, EU endorsed and UK endorsed ratings. Non-EU rated, non-UK rated, non-EU endorsed and non-UK endorsed ratings may be referenced herein to the extent necessary, if they are part of the same organization list.

This publication does not announce a credit rating action. For any credit ratings referenced in this publication, please see the issuer/deal page on <https://ratings.moodys.com> for the most updated credit rating action information and rating history.

Gjorgji Josifov
Asst Vice President - Analyst

Massimo Visconti
Associate Managing Director

Releasing Office:
Moody's Deutschland GmbH
An der Welle 5
Frankfurt am Main, 60322
Germany
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
Client Service: 44 20 7772 5454

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED

FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and all MCO entities that issue ratings under the "Moody's Ratings" brand name ("Moody's Ratings"), also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Ratings' credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at ir.moody.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

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., and Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within

the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions and Net Zero Assessments (as defined in Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Please note that neither a Second Party Opinion ("SPO") nor a Net Zero Assessment ("NZA") is a "credit rating". The issuance of SPOs and NZAs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs and NZAs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.