

INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 8 de mayo de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Anual desde envío anterior

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Solvencia	AA+	Estable
Bonos	AA+	Estable

(*) Clasificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local CL Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("Moody's Local Chile").

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

CONTACTOS

Fernando Villa Poblete

Director Credit Analyst

+56 2 2896 8207

Fernando.Villa@moodys.com

José Muñoz Sanhueza

Credit Analyst

+56 2 2896 8206

Jose.Munoz@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Chile

+56 2 2896 8200

Sociedad de Rentas Comerciales

RESUMEN

Moody's Local CL Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("Moody's Local Chile") afirma la clasificación de solvencia y bonos de Sociedad de Rentas Comerciales S.A. en categoría AA+, con perspectiva Estable.

La acción rating se sustenta en que la empresa no ha presentado cambios materiales en el perfil de riesgo del negocio ni en su situación financiera al menos durante los últimos doce meses. Asimismo, no se prevén cambios significativos en los fundamentales de la compañía en el corto y mediano plazo.

Sociedad de Rentas Comerciales S.A (SRC) presenta una base de activos relevante dentro del mercado local, con 471.899 m² de ABL distribuidos principalmente en activos de tipo stand alone en la Región Metropolitana, y en su activo Mall Puerta del Mar ubicado en la Serena, el cual es el más representativo en términos de flujos operacionales. En tanto, sus activos brutos exhibían un valor de \$302.801 millones al cierre del año 2025. Si bien su tamaño relativo es inferior al de los principales actores del mercado, la compañía posee activos de alta calidad, respaldado por altas tasas de ocupación históricas, las cuales se han mantenido consistentemente sobre el 95%, permitiéndoles exhibir un adecuado desempeño operacional y financiero.

En concreto, la sociedad presenta una trayectoria creciente a nivel de EBITDA durante los últimos cuatro años, alcanzando los \$11.419 millones al cierre de 2025 (+21,4% a/a), explicado principalmente por mayores ingresos generados por arriendos, producto de nuevos contratos, así como por el efecto de la variación de la UF. En tanto, los márgenes sobre ingresos se han mantenido estables en torno al 56% (56,6% al cierre de 2025).

En materia financiera, la clasificación reconoce su política financiera conservadora, caracterizada por un bajo nivel de endeudamiento, una sólida administración de la liquidez y un Capex acotado y autofinanciado a través de excedentes. Al cierre del año 2025, SRC presentaba niveles de endeudamiento financiero de 0,15 veces, mientras que al incorporar la caja disponible el indicador se reducía hasta las 0,11 veces. La deuda financiera representaba solo el 10,7% de los activos totales y correspondía únicamente a la serie C de bonos emitida, la cual cuenta con una estructura de tipo amortizable que se extiende hasta el año 2034.

El bajo stock de obligaciones financieras, que alcanzaba los \$32.272 millones, sumado a la adecuada generación de flujos y el elevado stock de caja, que el cierre de 2025 alcanzaba los \$8.381 millones, le otorgan a la compañía una alta probabilidad de cumplimiento de sus obligaciones, sin presión sobre la generación de flujos en el corto y mediano plazo.

Por último, la clasificación incorpora un ajuste positivo asociado a la madurez del portafolio y a la ausencia de riesgos relevantes de desarrollo en el corto y mediano plazo, dado que la compañía no mantiene proyectos inmobiliarios en

ejecución y orienta su gasto de capital a mantención, optimización y adquisición de activos en operación. Esta estrategia reduce significativamente los riesgos asociados a la gestión de permisos, construcción y comercialización de los activos, contribuyendo a una mayor estabilidad en la generación de flujos y a una trayectoria esperada de disminución gradual del apalancamiento financiero.

Fortalezas crediticias

- Alta estabilidad y previsibilidad de flujos operacionales, sustentado en las elevadas tasas de ocupación históricas, plazos e indexación de los contratos.
- Perfil financiero conservador, reflejado en bajo apalancamiento y holgada capacidad servicio de deuda.
- Ausencia de riesgo de desarrollo en el corto y mediano plazo, con un Capex enfocado en mantención, optimización y adquisición de activos operativos.

Debilidades crediticias

- Alta concentración de ingresos en un número acotado de activos y clientes.
- Escala intermedia a baja dentro del universo de entidades de renta inmobiliaria a nivel local.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Aumento significativo en la base de activos brutos.
- Mayor diversificación del portafolio de activos y de la base de ingresos por clientes.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro en las tasas de ocupación y/o de morosidad del portafolio de activos.
- Cambios en la estrategia operacional y financiera, que involucren desarrollos inmobiliarios de gran escala, que puedan ejercer presión sobre los principales indicadores financieros.

Perspectivas

- Estables. No se visualizan factores que puedan generar un cambio en la clasificación de solvencia y bonos de la compañía durante los próximos 12 a 18 meses.

Principales aspectos crediticios

Portafolio de activos posee alta capacidad de generar flujos estables, sustentado en sus elevadas tasas de ocupación históricas y contratos de largo plazo indexados a la inflación

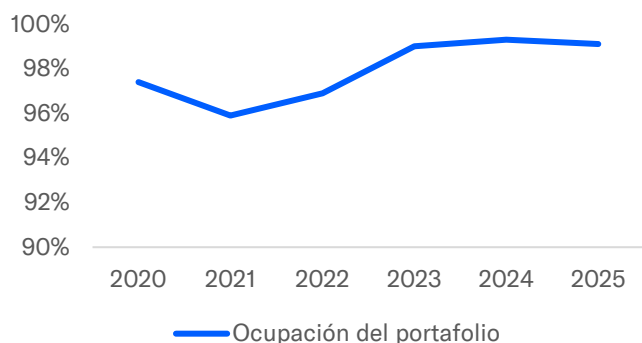
Sociedad de Rentas Comerciales S.A. (SRC) mantiene un portafolio de activos de renta comercial caracterizado por una alta capacidad de generación su flujos estables y predecibles en el tiempo. Esto se explica por los altos niveles de ocupación histórica que exhiben los activos, la calidad crediticia de sus arrendatarios y una estructura de contratos de largo plazo denominados en unidades de fomento, contribuyendo a mantener su valor en términos reales.

La compañía ha evidenciado históricamente tasas de ocupación superiores a 95%, incluso en periodos de crisis, alcanzando el 99,1% al cierre de 2025, lo que refleja una adecuada gestión comercial, así como el adecuado posicionamiento de sus activos en sus respectivos mercados. Adicionalmente, el portafolio cuenta con una duración promedio de los contratos de aproximadamente 18 años, lo que sumado a la alta calidad crediticia de sus principales arrendatarios —particularmente en el segmento de centros comerciales—, y la indexación a la inflación, le permiten contar con un elevado grado de predictibilidad sobre los ingresos futuros, y controlar así riesgos asociados a ciclos económicos.

No obstante, como contrapartida, la evaluación considera la elevada concentración de los ingresos en un número acotado de activos y clientes, destacando que, su principal activo, Mall Puerta del Mar, explicó en 2025 el 38% de la base de ingresos, mientras que sus dos principales clientes concentraron el 25% de los mismos —y el 67% de los ingresos del Mall—. Estas características incrementan la sensibilidad de los ingresos ante eventuales deterioros operacionales en

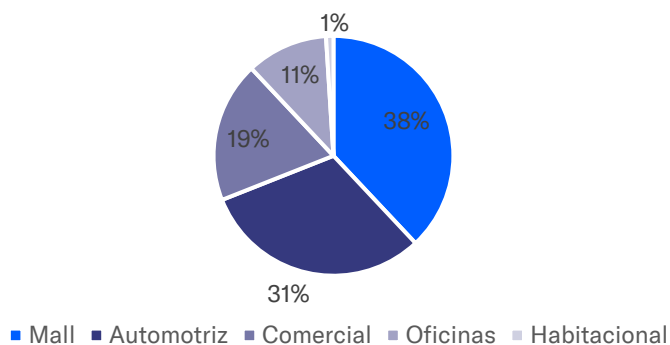
activos específicos, aunque dicho riesgo es parcialmente mitigado por la calidad, buen desempeño histórico y madurez del portafolio.

FIGURA 1 Tasas de ocupación del portafolio



Fuente: Moody's Local Chile en base a datos proporcionados por SRC

FIGURA 2 Distribución de ingresos por segmento



Fuente: Moody's Local Chile en base a datos proporcionados por SRC

Escala intermedia del portafolio dentro del segmento de rentas comerciales

SRC presenta un tamaño relativo intermedio dentro del mercado local de renta inmobiliaria, con una base de activos que, si bien ha mostrado crecimiento gradual a través de adquisiciones selectivas, se mantiene por debajo de los principales actores del segmento en términos de superficie arrendable, así como de activos brutos. En particular, al cierre de 2025 la compañía registraba una superficie del orden de 472 mil m² de ABL, con un valor total de sus activos brutos de \$302.801 millones, lo que la posiciona como un operador de menor escala relativa dentro del segmento de rentas comerciales a nivel local.

Estrategia de crecimiento conservadora, orientada a activos en régimen y sin exposición a desarrollos inmobiliarios

La compañía mantiene una estrategia de crecimiento conservadora, enfocada principalmente en la adquisición eventual de activos en operación, financiados a través de excedentes de caja, lo que permite contribuir de forma inmediata a la generación de EBITDA y minimizar riesgos asociados a proyectos de desarrollo inmobiliario. En esta línea, SRC ha postergado iniciativas de construcción de nuevos proyectos —como el proyecto mixto Vicuña Mackenna contemplado en años previos— en favor de inversiones con menor riesgo operativo y financiero.

Esta política se traduce en un perfil de riesgo más acotado, al eliminar la exposición a riesgos asociados a permisos, construcción, comercialización y eventuales aumentos en los niveles de apalancamiento. Asimismo, contribuye a mantener una estructura de costos más liviana y a favorecer la generación de flujos de caja libre.

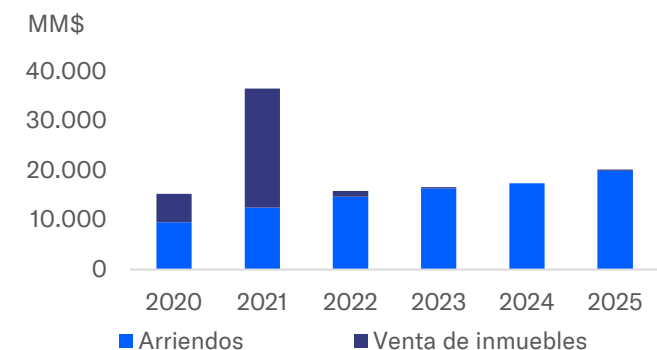
En línea con lo anterior, la compañía no presenta actualmente proyectos relevantes en desarrollo, orientando su Capex principalmente a mantención, optimización y adquisiciones selectivas, lo cual refuerza la previsibilidad del desempeño futuro.

Adecuada generación de ingresos con estabilidad en márgenes operacionales

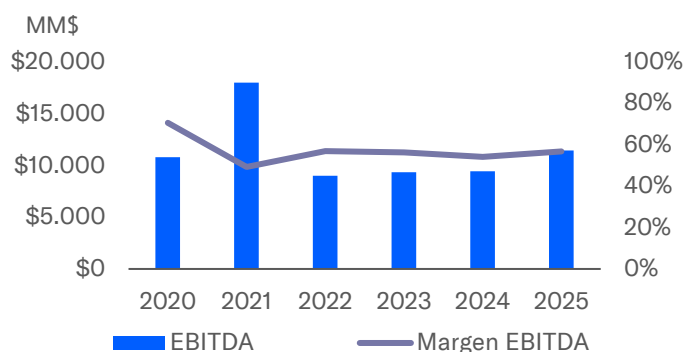
La compañía presenta una trayectoria consistente en la generación de ingresos, sustentada principalmente en su negocio de arriendos, el cual constituye su *core business*. El crecimiento observado en los ingresos se explica principalmente por la indexación a inflación de los contratos, y en menor medida por la incorporación de nuevos activos, así como mejoras en las condiciones contractuales.

En concreto, al cierre del año 2025 la sociedad presentó ingresos por un total de \$20.180 millones, los cuales fueron explicados en un 98,7% por arriendos, segmento que presenta un CAGR a cinco años de 15,9%. En tanto, el EBITDA que

presenta una trayectoria creciente durante los últimos cuatro años, alcanzó los \$11.419 millones, presentando una variación interanual de 21,4% y un margen sobre ingresos de 56,6%.

FIGURA 3 Evolución y composición de los ingresos


Fuente: Moody's Local Chile en base a información CMF

FIGURA 4 EBITDA y margen sobre ingresos


Fuente: Moody's Local Chile en base a información CMF

Sólida posición financiera con muy bajo nivel de endeudamiento y una elevada capacidad de cobertura

SRC exhibe una posición financiera sólida, caracterizada por niveles de apalancamiento históricamente bajos y una elevada capacidad de cobertura de sus obligaciones financieras. Al cierre de 2025, el endeudamiento financiero neto de la compañía se situaba en 0,11 veces, con un stock de obligaciones financieras que totalizaba los \$32.272 millones, y un saldo disponible en caja de \$8.381 millones. En tanto el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA alcanzaba aproximadamente 2,1 veces, niveles que se consideran conservadores dentro del segmento.

La deuda de la compañía corresponde únicamente a la serie C de bonos emitidos, la cual no cuenta con activos en garantía y representa solo el 10,7% de los activos totales. Los vencimientos de capital e intereses del bono se extienden hasta el año 2034, y están estructurados de modo de amortizar cerca del 10% del capital periodo a periodo. Destacamos que la capacidad de generación de flujos de caja operacionales le permite cubrir holgadamente el servicio de la deuda, sin generar presiones significativas sobre la liquidez en el corto y mediano plazo. En concreto, proyectamos que para el año 2026 el ratio de cobertura de las obligaciones financieras con EBITDA debiese oscilar entre las 2,0 y 2,5 veces.

Si bien se observa cierta variabilidad en indicadores de cobertura de gastos financieros netos producto de la gestión de la caja —particularmente por menor inversión en instrumentos financieros—, los niveles actuales continúan reflejando una elevada holgura financiera.

Asimismo, la ausencia de planes de desarrollo significativos, sumado a la capacidad de autofinanciar sus inversiones a través de excedentes de la operación, nos permite mantener las expectativas de que la compañía seguirá fortaleciendo su estructura de capital a través de una reducción en el stock de obligaciones financieras.

TABLA 1 Principales indicadores de endeudamiento y cobertura

		2020	2021	2022	2023	2024	2025
INDICADORES							
Liquidez	Veces	1,6	6,0	3,5	3,2	1,3	1,7
Endeudamiento total	Veces	0,63	0,53	0,54	0,53	0,49	0,44
Endeudamiento financiero	Veces	0,21	0,22	0,23	0,21	0,18	0,15
Endeudamiento financiero neto	Veces	0,16	0,15	0,15	0,13	0,14	0,11
Deuda / activo total	%	12,9%	14,4%	14,6%	14,0%	12,2%	10,7%
Cobertura de gastos financieros netos	Veces	7,6	10,8	12,3	28,3	14,9	12,3
Deuda financiera neta sobre EBITDA	Veces	2,2	1,3	2,7	2,5	2,9	2,1

Fuente: Moody's Local Chile en base a información CMF

Anexo
Resumen financiero de Sociedad de Rentas Comerciales S.A.

		2020	2021	2022	2023	2024	2025
BALANCE							
Caja	Millones de pesos	7.786	9.828	11.740	13.869	7.170	8.381
Activos corrientes	Millones de pesos	41.939	15.875	16.226	16.370	9.990	10.538
Activos no corrientes	Millones de pesos	198.424	209.954	228.834	246.489	274.137	292.263
Activos totales	Millones de pesos	240.362	225.829	245.060	262.859	284.127	302.801
Pasivos corrientes	Millones de pesos	25.708	2.627	4.681	5.196	7.676	6.172
Pasivos no corrientes	Millones de pesos	67.275	75.364	81.444	86.070	85.497	86.952
Pasivos totales	Millones de pesos	92.983	77.991	86.124	91.266	93.173	93.123
Deuda financiera corriente	Millones de pesos	883	949	995	613	3.722	3.826
Deuda financiera no corriente	Millones de pesos	30.205	31.501	34.860	36.209	30.915	28.446
Deuda financiera bruta	Millones de pesos	31.088	32.450	35.855	36.823	34.637	32.272
Deuda financiera neta	Millones de pesos	23.302	22.623	24.115	22.953	27.467	23.891
Patrimonio	Millones de pesos	147.380	147.838	158.935	171.593	190.954	209.678
RESULTADOS Y FLUJOS							
Ingresos ordinarios	Millones de pesos	15.301	36.533	15.856	16.604	17.429	20.180
Costo de ventas	Millones de pesos	2.785	17.036	5.293	5.380	5.899	6.202
Margen bruto	%	81,8%	53,4%	66,6%	67,6%	66,2%	69,3%
Resultado Operacional	Millones de pesos	10.683	17.842	8.886	9.218	9.294	11.262
Depreciación y Amortización	Millones de pesos	81	96	100	108	113	158
EBITDA 12 meses	Millones de pesos	10.764	17.938	8.985	9.326	9.407	11.419
Margen EBITDA	%	70,4%	49,1%	56,7%	56,2%	54,0%	56,6%
Flujo Operacional	Millones de pesos	5.987	32.857	8.202	8.900	7.101	10.062
Capex	Millones de pesos	3.104	4.093	1.119	719	5.524	525
EBITDA-Capex	Millones de pesos	7.660	13.845	7.866	8.607	3.883	10.894
Ingresos Financieros	Millones de pesos	65	0	860	1.301	936	502
Gastos Financieros	Millones de pesos	1.479	1.662	1.589	1.630	1.568	1.430
Resultado Neto	Millones de pesos	16.557	15.450	17.358	18.454	22.257	20.123

Fuente: Moody's Local Chile en base a información CMF

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Sociedad de Rentas Comerciales S.A.						
Solvencia	AA+.cl	AA+	Estable	AA+.cl	AA+	Estable
Línea de Bonos - N°769 - Clasificación de programa de emisión de deuda en moneda local a largo plazo	AA+.cl	AA+	Estable	AA+.cl	AA+	Estable
Línea de Bonos N°769- Serie C - Clasificación de Emisión en moneda local a largo plazo	AA+.cl	AA+	Estable	AA+.cl	AA+	Estable

Metodología Utilizada

→ Metodología de clasificación de entidades de renta inmobiliaria - (19/Mar/2026), disponible en <https://moodylocal.cl/>

Divulgaciones regulatorias

- Definición de las clasificaciones asignadas:

AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Perspectiva Estable: Indica una baja probabilidad de cambio en la clasificación en el mediano plazo.

Moody's Local Chile agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AAA a C, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

- Información financiera considerada para la clasificación: Estados financieros al 31 de diciembre de 2025.

3. La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

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

© 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 SÍMBOLOS 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 REVENIDIDA, 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.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter and Governance 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.