

Los Castillos

Real Estate, Inc.

Panamá, 10 de diciembre de 2025

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.
Panamá, República de Panamá

Estimados señores:

Queremos comunicarles como hecho de importancia que **Moody's Local Calificadora de Riesgo, S.A.** ha hecho pública, hoy 10 de diciembre de 2025, que afirma la categoría **A+.pa** de los Bonos Corporativos de Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias (LOCRE) por hasta US\$75.0 millones. La perspectiva es Estable.

La calificación asignada a los bonos garantizados se fundamenta en la evaluación del perfil crediticio del Emisor y en la solidez de la estructura de garantías que respalda la emisión.

El informe de calificación de riesgo con los fundamentos de la calificación estará disponible en la página <https://moodylocal.com.pa/sectores/empresas/bienes-raices/>

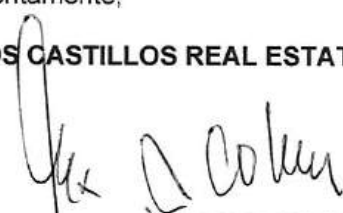
Tipo de calificación / instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Bonos Corporativos por hasta US\$75.0 millones	A+.pa	Estable	A+.pa	Estable

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "-" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Sin otro particular, nos suscribimos de ustedes.

Atentamente,

LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.



Alex A. Cohen S.
Director / Presidente

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

Fecha de informe: 10 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Bonos Corporativos por hasta USD75.0 millones	A+.pa	Estable

(*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Fátima Flores
Associate Credit Analyst
Fatima.flores@moodys.com

Eduardo Trejos
Associate Director Credit Analyst
Eduardo.trejos@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790
Costa Rica
+506.4102.9400
El Salvador
+503.2243.7419

Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

RESUMEN

Moody's Local Panamá afirma la calificación A+.pa de los Bonos Corporativos de Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias (en adelante, LOCRE o el Emisor), por hasta USD75 millones. La perspectiva es Estable.

La calificación asignada a los bonos garantizados se fundamenta en la evaluación del perfil crediticio del Emisor y en la solidez de la estructura de garantías que respalda la emisión. Dichas garantías, que incluyen mecanismos diseñados para mitigar el riesgo de incumplimiento y proteger a los tenedores, fortalecen la calidad crediticia del instrumento. Como resultado, la calificación del instrumento se sitúa por encima del nivel que reflejaría únicamente el riesgo crediticio del Emisor, considerando la capacidad de las garantías para reducir la exposición a riesgos operativos y financieros.

La calificación incorpora el portafolio amplio de propiedades destinadas al arrendamiento que mantiene el Emisor, caracterizado por tasas de ocupación plenas que contribuyen a una generación sostenida de flujo de caja operativo (FCO). El FCO respalda una cobertura adecuada del servicio de la deuda. La calificación está limitada por una elevada concentración de propiedades arrendadas a un único cliente. Además, se consideran los riesgos inherentes al modelo de negocio inmobiliario, el cual está estrechamente vinculado al ciclo económico local.

La estructura de la emisión contempla la cesión de bienes inmuebles custodiados por un Fideicomiso de Garantía, así como la cesión de los flujos provenientes de los cánones de arrendamiento recibidos de las subsidiarias del Emisor. Los Bonos Corporativos cuentan, además, con la cesión de las pólizas de seguros sobre las fincas hipotecadas, así como con una Cuenta de Reserva o Carta de Crédito a la vista (Stand By) administrada por el Fideicomiso de Garantía BG Trust (subsidiaria de Banco General), junto con resguardos financieros adicionales. Las Series también están garantizadas por fianzas solidarias emitidas por las subsidiarias hasta por el monto de las Series, a favor de los Tenedores Registrados.

A septiembre de 2025, el margen EBITDA fue 89.6% y la cobertura de gastos financieros fue 3.0x. Estos indicadores son adecuados con el nivel de calificación actual.

LOCRE mantiene un portafolio completamente ocupado que asciende a 133,536 metros cuadrados (m²) de área bruta arrendable (ABR), constituyendo una fortaleza para la calificación. Los contratos de arrendamiento presentan plazos de entre 5 y 10 años, renovables automáticamente por períodos adicionales de 5 años, con incrementos anuales en las rentas de entre 1.0% y 3.0%. Aproximadamente el 96.0% de los ingresos por alquiler provienen de la cadena de tiendas Do It Center, que forma parte del mismo grupo económico que el

Emisor. La Agencia considera en su análisis la concentración alta por cliente y los riesgos inherentes del sector en el que opera Do It Center, dedicado al retail de mejoramiento para el hogar, el cual tiene una correlación con las condiciones económicas locales.

Fortalezas crediticias

- Portafolio con niveles de ocupación del 100% y contratos de arrendamiento de largo plazo.
- Niveles adecuados apalancamiento financiero.
- Generación consistente de FCO, con cobertura adecuada de servicio de la deuda.

Debilidades crediticias

- Exposición alta a fluctuaciones del ciclo económico.
- Concentración alta del portafolio en un solo cliente.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Reducción constante del apalancamiento financiero a niveles inferiores a 2.9x.
- Una mayor diversificación del portafolio en términos de clientes.
- Un aumento material en la escala en términos de ingresos.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Un deterioro constante en la generación de EBITDA que impacte negativamente los indicadores de cobertura y apalancamiento.
- Incumplimiento en las condiciones establecidas en emisión.

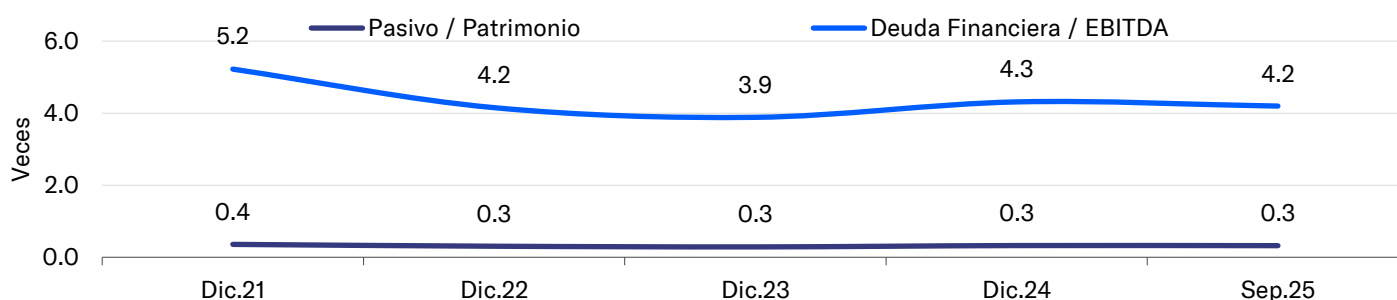
Principales aspectos crediticios

Apalancamiento Estable

Al cierre del tercer trimestre de 2025, los pasivos del Emisor se mantuvieron estables en comparación con el año anterior, totalizando USD 66.6 millones. Aunque el incremento en el saldo del crédito interino, destinado al desarrollo del proyecto TownCenter Costa del Este, aumentó los pasivos a corto plazo, las amortizaciones trimestrales programadas de los bonos a largo plazo compensaron este efecto en el pasivo total. Del total de la deuda, un 93.5% corresponde a deuda financiera, la cual mantuvo una tendencia constante a lo largo del año. Por otro lado, el EBITDA se expandió un 4.1%, alcanzando USD 11.1 millones, debido a mayores ingresos operativos. Esta mejora permitió reducir el apalancamiento financiero a 4.2x desde 4.3x. Además, la relación de deuda financiera a activos se situó en 22.0%. Ambos indicadores son considerados adecuados para el nivel de calificación actual.

Los bonos emitidos establecen un límite máximo de endeudamiento de 3.5x, a septiembre de 2025, el resguardo se encuentra en cumplimiento al registrarse en 0.3x. Sustentado en una alta representatividad del patrimonio dentro del balance.

GRÁFICO 2 Evolución de los Indicadores de Apalancamiento



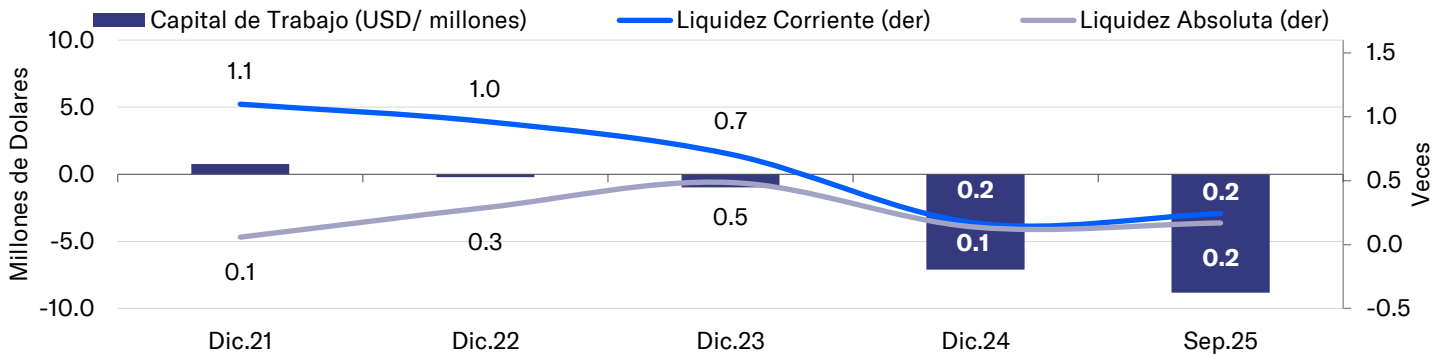
Fuente: Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Balance concentrado en propiedades de inversión

LOCRE mantuvo una base de activos de USD 273.9 millones, con las propiedades de inversión representando el 95.2% de este total. Estas propiedades, que generan los flujos operativos, conservaron un nivel de ocupación del 100% y están sujetas a contratos de arrendamiento a largo plazo renovables automáticamente. Estos factores representan una fortaleza para la calificación actual. No obstante, es una limitante la alta concentración en un solo inquilino.

El proyecto TownCenter Costa del Este fue financiado a través de un crédito interino proporcionado por un banco local, lo que ha aumentado los pasivos a corto plazo y ha llevado a una razón de liquidez corriente inferior a 1.0x.

GRÁFICO 1 Indicadores de Liquidez



Fuente: Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

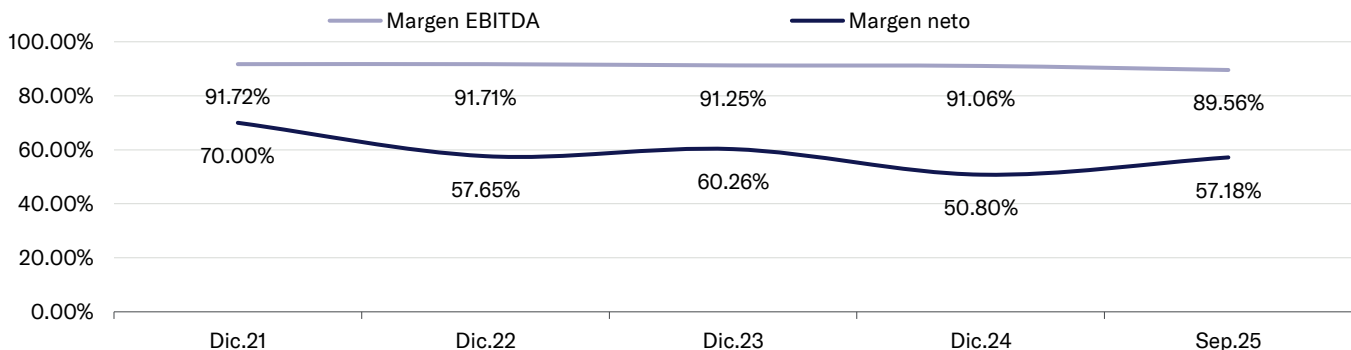
Mejora en Utilidad Neta

A septiembre de 2025, LOCRE reportó ingresos por alquileres de USD12.4 millones, lo que refleja un crecimiento del 6.0% en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento se debe principalmente a los ajustes anuales en los cánones de arrendamiento y al inicio de operaciones de dos nuevas propiedades de inversión, Bugaba Property, S.A. y David Property, S.A. Los ingresos se generaron en un 96.0% a partir de arrendamientos a la cadena de retail Do it Center, que forma parte del mismo grupo económico que el Emisor.

A pesar del incremento en los gastos de ventas, generales y administrativos, el margen EBITDA se mantuvo en 89.6%, consistente con los períodos anteriores. En paralelo, los gastos financieros disminuyeron debido a la amortización progresiva de los bonos emitidos. Como resultado, la utilidad neta experimentó un aumento anual del 8.6%, alcanzando un total de USD7.1 millones, con un margen neto del 57.2%. Además, los indicadores de retorno sobre los activos y el patrimonio promedio (ROAA y ROEA) se ubicaron en 3.2% y 4.2%, respectivamente.

Adicionalmente, el FCO, excluyendo el pago de intereses, alcanzó USD17.3 millones, lo que representa un aumento anual del 36.5%. Esta mejora en la generación de efectivo llevó a un incremento en los indicadores de cobertura respecto a los gastos financieros (2.1x) y el servicio de deuda (3.1x).

GRÁFICO 3 Evolución de los Márgenes



Fuente: Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

TABLA 1 Principales indicadores de Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias

Indicadores	Sep.25	Dic.24	Dic.23	Dic.22	Dic.21
Activos (USD miles)	273,882	268,968	257,744	258,533	256,825
Deuda financiera neta LTM / EBITDA LTM	3.9x	4.1x	3.6x	3.9x	5.0x
Cobertura de cargo fijo LTM	3.1x	2.9x	2.7x	3.5x	3.1x
Deuda financiera / Activos	22.0%	22.3%	20.2%	21.3%	24.3%

Fuente: Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Otras Consideraciones

Perfil del Emisor

Los Castillos Real Estate, Inc. es una sociedad de inversión inmobiliaria simple y cerrada, registrada en Panamá, dedicada principalmente a invertir, negociar y administrar bienes inmuebles comerciales para arrendar, sobre todo a compañías relacionadas del mismo grupo económico, siendo Do It Center su principal arrendatario y fuente del 96% de sus ingresos. El Emisor adquiere, desarrolla y administra locales y bodegas comerciales, que arrienda bajo contratos a largo plazo (5 y 10 años, renovables automáticamente) con cláusulas de aumentos anuales pactados. Cada propiedad es gestionada por una sociedad subsidiaria, lo que facilita la negociación de contratos y la identificación registral de los inmuebles, mientras que los flujos de arrendamiento se ceden al fideicomiso administrado por BG Trust, Inc., que respalda las emisiones de bonos corporativos. El modelo de ingresos se basa en la generación de flujos estables y recurrentes por alquileres, con contratos de ocupación total y larga duración.

Calificación de Deuda

Descripción de la Estructura

En la estructura de los Bonos Corporativos Garantizados LOCRE IV, el Emisor cede la totalidad de los flujos provenientes de los contratos de arrendamiento al Fideicomiso, el cual es administrado por BG Trust Inc. (subsidiaria de Banco General). El Fideicomiso de Garantía, que funge como garantía para las Series de Bonos Corporativos emitidas por LOCRE IV, posee las siguientes garantías y bienes: i) primera hipoteca y anticresis sobre aquellas fincas de propiedad de las subsidiarias del Emisor, ii) cesión irrevocable e incondicional de la totalidad de los flujos provenientes de los contratos de arrendamiento, los mismos que han sido cedidos al Fideicomiso en Garantía a través de un contrato de cesión de cánones de arrendamiento, iii) el saldo depositado en las Cuentas de Concentración y Cuenta de Reserva del fideicomiso, pudiendo esta última ser sustituida por una carta de crédito "Stand By" y iv) la cesión irrevocable e incondicional de las pólizas de seguro sobre las mejoras que existan o se incorporen a futuro sobre las fincas hipotecadas al Fideicomiso.

Administración de Flujos

Las cuentas administradas por el Fideicomiso de Garantía que ampara las Series de Bonos son la Cuenta de Concentración y la Cuenta Reserva. Dentro del Fideicomiso de Garantía se tiene una Cuenta de Reserva en la cual se realizan aportes según la cascada de pagos descrita en la Cuenta de Concentración del Fideicomiso de Garantía para cubrir tres meses de cuotas de Capital más Intereses de las Series Senior de Bonos Corporativos, pudiendo esta cobertura realizarse mediante aportes o mediante una carta de crédito 'Stand By', según lo establecido en el prospecto. Por su lado, la distribución de los pagos efectuada por el Agente Fiduciario de manera mensual a través de la Cuenta de Concentración se realiza según el siguiente orden de prelación: i) pago de los gastos generales y administrativos del Emisor que sean presentados y aprobados por el Agente Fiduciario, ii) pago de intereses de las Series Senior de los Bonos Corporativos, iii) pago de capital de las Series Senior de los Bonos Corporativos, iv) depósito de los fondos a la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda y v) para el pago de dividendos o mejoras a las propiedades u otras inversiones de capital, siempre y cuando el Emisor esté cumpliendo con todos los términos y condiciones establecidos en el prospecto.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantías	Tramos
Bonos Corporativos por USD75.0 millones	Bonos Corporativos	Dólares (USD)	Hasta USD75.0 millones	USD63.0 millones	Hasta 15 años	- Primera Hipoteca y Anticresis sobre Fincas Cedidas - Cesión de Pólizas de Seguros sobre los bienes hipotecados - Cesión de flujos provenientes de Contrato de Arrendamiento - Cuenta Reserva	Serie A: USD56.0 millones Serie B: USD7.0 millones

TABLA 2 Resguardos de la Emisión

Indicadores	Límite	Sep.25	Dic.24	Dic.23	Dic.22
Fincas Hipotecadas / Saldo Insoluto de Capital LOCRE IV	>125%	177%	165%	160%	N.A.
Flujos Cedidos / Servicio de Deuda LOCRE IV	>1.05	1.94x	1.71x	1.64x	N.A.
Endeudamiento LOCRE IV	<3.50	0.32x	0.32x	0.29x	N.A.

Fuente: Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local Panamá

Los riesgos a los que están expuestos los activos que sirven de respaldo de los valores

Riesgo de Desastre Natural

La ocurrencia de un desastre natural, particularmente uno que cause daños que excedan la cobertura de las pólizas de seguro, podría tener un efecto adverso significativo en el negocio del Emisor, su condición financiera y sus resultados operativos.

Riesgo General del Emisor

La principal fuente de ingresos de las subsidiarias del Emisor proviene del arrendamiento de sus activos con ACE International Hardware Corp., empresa relacionada del Emisor. Una baja en los ingresos o flujos de caja del Originador podría afectar la capacidad de pago de los arrendamientos y por tanto afectar el desempeño del Emisor y el repago de las distintas Series de Bonos.

Riesgo de la Industria

El Emisor está indirectamente sujeto a las fluctuaciones en la generación de nuevas viviendas o remodelación de las ya existentes, así como al comportamiento de la actividad macroeconómica del país, pudiendo afectar la capacidad de ACE International Hardware, Corp. de arrendar los locales comerciales a las subsidiarias del Emisor.

Riesgo de Garantías de la Emisión

Los bienes otorgados en garantía podrían sufrir una disminución en su valor de mercado, por lo cual el valor de venta en caso de ejecución de las garantías podría ser inferior al monto de las obligaciones de pago relacionadas a la Emisión.

Riesgo del Entorno

Las operaciones del Emisor y sus clientes están ubicadas en la República de Panamá. En consecuencia, la condición financiera y los resultados operativos del Emisor, incluyendo su capacidad de satisfacer las obligaciones de pago concernientes a las distintas Series de Bonos Corporativos Senior emitidas, dependen principalmente de las condiciones políticas y económicas prevalecientes en el tiempo en Panamá.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Los Castillos Real Estate, Inc y Subsidiarias				
Bonos Corporativos por hasta USD75.0 millones	A+.pa	Estable	A+.pa	Estable

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024, así como no auditados a septiembre de 2025 de Los Castillos Real Estate, Inc. y Subsidiarias y la documentación respectiva sobre los Bonos Corporativos y los Suplementos de las Series emitidas. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Moody's Local Panamá considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com.pa/> , para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Local Panamá") agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. 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 entidades inmobiliarias - (13/Dec/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

Otras divulgaciones.

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

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's.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.