

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
8 de abril de 2024

### Retiro de clasificación

#### CLASIFICACIÓN\*

Scotia Sociedad Titulizadora S.A.  
Patrimonio Fideicometido Decreto  
Supremo N° 093-2002-EF, Título XI,  
Bonos de Titulización IPSA y Subsidiarias

Domicilio	Perú
Bonos Titulizados	RET(**)

(\*) *La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.*

(\*\*) RET: Clasificación Retirada

#### CONTACTOS

**Jaime Tarazona**

Ratings Manager

[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

**Juan Carlos Alcalde**

Director - Credit Analyst ML

[juancarlos.alcalde@moodys.com](mailto:juancarlos.alcalde@moodys.com)

**Fernando Cáceres**

Associate Director - Credit Analyst ML

[fernando.caceres@moodys.com](mailto:fernando.caceres@moodys.com)

**Jesus Castro**

Credit Analyst ML

[jesus.castro@moodys.com](mailto:jesus.castro@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

# Scotia Sociedad Titulizadora S.A. Patrimonio Fideicometido Decreto Supremo N° 093-2002-EF, Título XI, Bonos de Titulización IPSA y Subsidiarias

## Resumen

Moody's Local retira la categoría AA.pe a la Primera y Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos de Titulización Inmuebles Panamericana S.A. y Subsidiarias (en adelante, IPSA y Subsidiarias o la Compañía) debido a la cancelación anticipada de los valores.

Mientras las clasificaciones estuvieron vigentes se sustentaron en la estabilidad de los ingresos de los Originadores (subsidiarias de IPSA que operan MegaPlaza Chorrillos - Express Villa, MegaPlaza Villa El Salvador, MegaPlaza Cañete, MegaPlaza Barranca, MegaPlaza Chincha y MegaPlaza Pisco), así como los ingresos de MegaPlaza Norte (Independencia) - operada directamente por Inmuebles Panamericana, cuyos flujos remanentes eran aportados al Patrimonio en Fideicomiso. Se consideró además la mejora en la rentabilidad operativa producto de mayores niveles de ocupación. Además se tomó en cuenta que las recompras de Bonos Titulizados hechas en dos oportunidades, fueron financiadas con aportes de accionistas y préstamos de relacionadas, aliviando de esta forma la presión sobre la caja y mejorando la cobertura del Servicio de Deuda de los Originadores. Lo anterior también contribuyó a la mejora del indicador de cobertura de los flujos cedidos al Patrimonio en Fideicomiso sobre el Servicio de Deuda.

Además, las clasificaciones también ponderaron la estructura misma de la Titulización, la cual incorporó las rentas generadas por los contratos de arrendamiento y/o usufructo de los seis centros comerciales MegaPlaza cedidos a la estructura, así como los flujos remanentes del MegaPlaza Norte, sumado a una Cuenta Reserva, la Fianza Solidaria de los Originadores, así como diversos resguardos financieros y operativos, destacando la amplia cobertura de los Flujos Cedidos sobre el Servicio de Deuda. También aportó a la clasificación el soporte operativo y patrimonial de su accionista Parque Arauco, al ser un operador de centros comerciales de amplia experiencia internacional.

A pesar de lo mencionado anteriormente, la clasificación se encontró limitada por los riesgos inherentes al sector retail local y sus menores expectativas de crecimiento producto de una demanda que se vio afectada por las presiones inflacionarias, el descontento social y político que conllevó a fuertes protestas y bloqueos durante el primer trimestre del 2023, los mayores costos de financiamiento y la recesión económica. Cabe mencionar que parte de las emisiones de Bonos Titulizados estuvieron afectas al ajuste VAC, lo cual resultó desfavorable en una coyuntura de mayor inflación. No obstante, es importante mencionar que este riesgo fue mitigado por los reajustes anuales de los ingresos al estar los contratos con los locatarios indexados a la inflación.

Finalmente, Moody's Local retira las clasificaciones dada la redención anticipada de los valores.

## INMUEBLES PANAMERICANA S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Set-23	Dic-22	Set-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,819,186</b>	<b>1,733,481</b>	<b>1,804,638</b>	<b>1,726,904</b>	<b>1,565,810</b>	<b>1,640,126</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	61,006	39,403	44,533	34,841	32,527	147,350
Otros activos no financieros	27,711	24,833	24,898	25,940	32,473	38,231
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15,189	21,388	17,604	26,853	22,891	25,666
<b>Activo Corriente</b>	<b>148,227</b>	<b>130,209</b>	<b>134,602</b>	<b>111,918</b>	<b>98,141</b>	<b>223,845</b>
Otros activos no financieros	30,259	32,239	32,943	35,267	37,515	50,026
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	73,088	44,223	52,753	63,602	-	621
Propiedades de inversión	1,548,745	1,509,311	1,563,460	1,495,653	1,336,613	1,276,959
<b>Activo No Corriente</b>	<b>1,670,958</b>	<b>1,603,272</b>	<b>1,670,036</b>	<b>1,614,986</b>	<b>1,467,669</b>	<b>1,416,281</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>845,248</b>	<b>787,815</b>	<b>794,513</b>	<b>765,995</b>	<b>949,053</b>	<b>938,666</b>
Pagarés bancarios de corto plazo	-	0	21,550	16,122	-	136,872
Parte corriente de la deuda de largo plazo	11,310	10,704	9,225	9,656	18,421	11,619
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15,256	16,670	13,758	16,668	13,400	15,803
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	51,073	61,070	54,929	99,662	66,400	30,031
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>79,898</b>	<b>91,731</b>	<b>99,859</b>	<b>149,862</b>	<b>108,501</b>	<b>207,553</b>
Otros pasivos financieros	336,164	332,983	330,230	324,870	391,483	462,842
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	110,814	61,914	47,814	-	151,041	9
Pasivos por impuestos diferidos	269,103	251,686	265,534	240,348	250,261	221,743
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>765,349</b>	<b>696,084</b>	<b>694,654</b>	<b>616,133</b>	<b>840,552</b>	<b>731,113</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>973,938</b>	<b>945,666</b>	<b>1,010,125</b>	<b>960,908</b>	<b>616,757</b>	<b>701,460</b>
Capital social	475,418	475,418	475,418	475,418	236,700	236,700
Resultados acumulados	382,355	387,381	406,558	322,051	304,134	440,267
Resultados del ejercicio	32,457	34,664	49,610	112,528	30,741	(20,590)

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Set-23	Dic-22	Set-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ingresos totales	119,101	168,827	120,810	136,520	98,231	159,006
Costo de servicios inmobiliarios	(7,307)	(19,630)	(13,874)	(14,766)	(15,650)	(25,555)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>111,793</b>	<b>149,197</b>	<b>106,936</b>	<b>121,754</b>	<b>82,581</b>	<b>133,451</b>
Gastos Administrativos	(27,649)	(37,616)	(28,872)	(39,041)	(23,133)	(13,703)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>84,144</b>	<b>111,581</b>	<b>78,064</b>	<b>82,713</b>	<b>59,448</b>	<b>119,748</b>
Gastos Financieros	(21,655)	(50,201)	(25,946)	(60,174)	(47,968)	(53,842)
Ajustes en el valor razonable de inversión inmobiliaria	(11,730)	(16,417)	(12,839)	144,112	42,405	(79,971)
<b>Resultado Neto</b>	<b>32,457</b>	<b>34,664</b>	<b>49,610</b>	<b>112,528</b>	<b>30,741</b>	<b>(20,590)</b>

## INMUEBLES PANAMERICANA S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Set-23	Dic-22	Set-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
<b>Solvencia</b>						
Pasivo / Patrimonio	0.87x	0.83x	0.79x	0.80x	1.54x	1.34x
Deuda Financiera / Pasivo	0.46x	0.49x	0.51x	0.52x	0.48x	0.69x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.40x	0.41x	0.40x	0.41x	0.73x	0.93x
Pasivo / Activo	0.46x	0.45x	0.44x	0.44x	0.61x	0.57x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.09x	0.12x	0.13x	0.20x	0.11x	0.22x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.91x	0.88x	0.87x	0.80x	0.88x	0.78x
Deuda Financiera / EBITDA LTM	3.18x	3.34x	3.59x	4.57x	6.89x	5.20x
Deuda Financiera + Relacionadas / EBITDA	4.50x	4.40x	4.50x	5.72x	10.22x	5.44x
<b>Liquidez</b>						
Liquidez Corriente	1.86x	1.42x	1.35x	0.75x	0.90x	1.08x
Prueba Ácida	0.95x	0.66x	0.62x	0.41x	0.51x	0.83x
Liquidez Absoluta	0.76x	0.43x	0.45x	0.23x	0.30x	0.71x
Capital de Trabajo	68,329	38,478	34,743	(37,944)	(10,361)	16,292
<b>Gestión</b>						
Gastos operativos / Ingresos	23.21%	22.28%	23.90%	28.60%	23.55%	8.62%
Gastos financieros / Ingresos	18.18%	29.74%	21.48%	44.08%	48.83%	33.86%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen bruto	93.86%	88.37%	88.52%	89.18%	84.07%	83.93%
Margen operativo	70.65%	66.09%	64.62%	60.59%	60.52%	75.31%
Margen neto	27.25%	20.53%	41.06%	82.43%	31.29%	-12.95%
ROAA	0.97%	2.00%	9.82%	6.83%	1.92%	-1.25%
ROAE	1.77%	3.64%	17.75%	14.27%	4.66%	-2.62%
<b>Generación</b>						
Flujo de Caja Operativo (FCO) S/ Miles	N.A.	119,392	N.A.	92,882	73,501	119,389
FCO LTM (S/ Miles)	N.A.	119,392	N.A.	92,882	73,501	119,389
EBITDA (S/ Miles)	88,280	116,119	81,460	86,707	65,440	124,808
EBITDA LTM (S/ Miles)	122,939	116,119	113,295	86,707	65,440	124,808
Margen EBITDA	74.12%	68.78%	67.43%	63.51%	66.62%	78.49%
<b>CoBERTuras</b>						
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	2.68x	2.31x	2.28x	1.44x	1.36x	2.32x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda	2.14x	1.90x	1.92x	1.24x	0.98x	1.90x
FCO LTM / Gastos Financieros LTM	N.A.	2.38x	N.A.	1.54x	1.53x	2.22x
FCO LTM / Servicio de Deuda	N.A.	1.96x	N.A.	1.33x	1.11x	1.82x

Scotia Sociedad Titulizadora S.A. - Patrimonio Fideicometido Decreto Supremo N°093-2002-EF, Título XI, Bonos de Titulización IPSA y Subsidiarias

**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Soles)	Set-23	Dic-22	Set-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>93,258</b>	<b>93,497</b>	<b>92,749</b>	<b>134,108</b>	<b>175,139</b>	<b>176,377</b>
Bancos	7,061	8,680	6,407	14,214	7,791	9,067
Cuentas por cobrar Corrientes	20	1,247	2,771	3,574	2,338	2,300
Cuentas por cobrar No Corrientes	83,560	83,560	83,560	116,310	165,000	165,000
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>93,262</b>	<b>93,497</b>	<b>92,752</b>	<b>134,108</b>	<b>175,139</b>	<b>176,377</b>
Cuentas por Pagar al Originador	7,071	8,690	6,417	14,224	7,765	9,032
Parte Corriente de Bonos de Titulización	2,631	1,247	2,775	3,574	2,374	2,345
Parte no Corriente de Bonos de Titulización	83,560	83,560	83,560	116,310	165,000	165,000
Resultados Acumulados	(4)	-	(4)	-	-	-

**Principales Partidas del Estado de Resultados**

(Miles de Soles)	Set-23	Dic-22	Set-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ingresos Operacionales	<b>4,572</b>	<b>6,729</b>	<b>5,118</b>	<b>8,890</b>	<b>12,235</b>	<b>12,102</b>
Costo de Servicio	(39)	(225)	(42)	(203)	(147)	(140)
Intereses de obligaciones de titulización	(4,416)	(6,504)	(4,947)	(8,605)	(11,984)	(11,829)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>11</b>
Ingresos Financieros	13	63	17	7	257	314
Gastos financieros	(13)	(63)	(17)	(8)	(257)	(325)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Anexo I

## Historia de Clasificación\*

Scotia Sociedad Titulizadora S.A. Patrimonio Fideicometido Decreto Supremo N°093-2002-EF, Título XI, Bonos de Titulización IPSA y Subsidiarias

Instrumento	Clasificación Anterior <sup>1/</sup> (al 30.09.23)	Clasificación Actual	Definición de la Categoría Actual
Primer Programa de Bonos de Titulización			
<b>Primera Emisión</b> Hasta por S/100.0 millones	AA.pe	RET	-
Primer Programa de Bonos de Titulización			
<b>Segunda Emisión</b> Hasta por S/65.0 millones	AA.pe	RET	-

\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página web de *Moody's Local*.

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 23 de noviembre de 2023.

## Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.moodylocal.com/country/pe/>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022, así como Estados Financieros Interinos al 30 de setiembre de 2022 y 2023 de Inmuebles Panamericana S.A. y Subsidiarias, y del Patrimonio Fideicometido. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bonos Titulizados de Flujos Futuros publicada en la página web de la empresa el 12 de setiembre de 2019.

© 2024 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 [www.moody.com](http://www.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 61 003 399 657 AFSL 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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.