

INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 5 de junio de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Anual desde envío anterior

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Clasificación de obligaciones con Asegurados	AA-	En Desarrollo

(*) 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
Ratings Manager
+562 2896 8207 tel
Fernando.Villa@moodys.com

Pablo Galleguillos Conejeros
Associate Director-Credit Analyst
+562 2896 8209 tel
Pablo.GalleguillosConejeros@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Chile
+562 2896 8200

HELP SEGUROS DE VIDA S.A.

RESUMEN

Moody's Local CL Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("Moody's Local Chile") afirma en AA- la clasificación con perspectiva En Desarrollo las obligaciones de seguros de Help Seguros de Vida S.A.

La perspectiva asignada es indicativa de que su matriz Empresas Banmédica aún no ha culminado el proceso de cambio de controlador tras la transacción realizada por United Health Care Company al Grupo Patria —fondo de *private equity* de origen brasileño—, junto con la participación minoritaria de Linzor Capital IV (gestora local de *private equity*), se encuentran en proceso de obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes, tanto en Chile como en Colombia, para concretar la adquisición de Bordeaux Holding SpA (Chile) y CDC Holdings Colombia S.A.S. (Colombia). Por lo tanto, aún estamos evaluando el impacto del nuevo controlador del grupo económico al que la compañía pertenece, en vista de que aún no se ha incorporado al análisis el plan estratégico y potenciales cambios.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo reconoce el hecho de que la compañía sigue perteneciendo al entorno operativo de Empresas Banmédica, integrándose a la propuesta de valor de un grupo económico que cuenta con presencia en el negocio de prestadores de salud con clínicas y centros médicos con amplia cobertura y prestigio, dos instituciones previsionales de salud (Isapres) que abordan la primera capa, dotando a la compañía de seguros de sinergias y complementariedad de negocio a través de coberturas de segunda capa y seguros individuales, beneficiándose de esta capacidad instalada en cuanto a red de prestadores, equipos comerciales y mercado objetivo en común.

Lo anterior, se ve materializado tanto en el soporte financiero entregado como en la trayectoria y las alianzas que el grupo mantiene en la industria de salud. Dicha combinación ha posibilitado que la aseguradora incrementalmente sostenidamente su volumen de negocios desde 2022, aprovechando el ecosistema de salud provisto por Empresas Banmédica.

En lo que respecta a la composición de su cartera, Help Seguros de Vida S.A. concentra su prima directa en el ramo de salud con un 88,4% al cierre de 2025, el cual constituye el eje central de su actividad y la principal fuente de primaje, impulsado por la vinculación con el ecosistema de Empresas Banmédica, y en menor medida seguros de desgravamen, vida y accidentes personales.

Paralelamente, el segmento individual ha mostrado un desempeño destacado, con un crecimiento interanual a diciembre de 2025 de 38,7%, favorecido por la presencia física en sucursales como Recoleta, Vespucio y Biobío, entre otras, lo que incluye también corredores, venta directa y agentes. Alcanzando una contribución aproximada de 16% sobre los ingresos totales al cierre de 2025. Si bien este segmento presenta márgenes favorables y perspectivas de expansión,

se trata de un segmento altamente competitivo, tornando desafiante su potencial crecimiento. En tanto, el segmento colectivo registró un incremento interanual de 33,4%.

Adicionalmente, la compañía mantiene vigente la adjudicación de la licitación para la provisión de seguros complementarios destinados al personal de Carabineros y sus familias, con un periodo de cobertura comprendido entre marzo de 2023 y febrero de 2027.

A diciembre de 2025, la compañía registró ingresos por prima directa de \$48.894 millones, denotando un crecimiento sustancial respecto a los \$37.894 millones del ejercicio 2024. A marzo de 2026, la compañía registró prima directa por \$13.336 millones, con una variación de 18% respecto al primer trimestre de 2025.

La última línea de la compañía ha presentado sostenidamente pérdidas, pese a la generación de márgenes positivos. No obstante, se destaca que, en el año 2025, la aseguradora obtuvo un margen de contribución de \$9.267 millones y pérdidas por \$850 millones, que denotan niveles más acotados de pérdidas en relación a periodos anteriores. Al primer trimestre de 2026, la compañía registra pérdidas por \$666 millones, cuyas perspectivas por parte de la compañía apuntan hacia un cierre de año cercano a cero en última línea, entrando en terreno positivo para los próximos periodos.

En materia de fortalecimiento patrimonial, la aseguradora cuenta con un plan de aumentos de capital estructurado en tramos —programados para enero, abril y septiembre del presente año, y enero de 2027—, lo cual da continuidad a la estrategia de capitalización orientada a robustecer su posición competitiva en el mercado, en donde maneja un nivel de endeudamiento total a marzo 2026 de 1,1 veces y un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 2,3 veces, lo que le otorga holgura significativa según los límites normativos.

En cuanto a perspectivas de rentabilidad, la compañía proyecta alcanzar resultados positivos durante el último trimestre del ejercicio en curso, con la expectativa de consolidar un desempeño rentable de forma anual a partir de 2027, en un contexto de incrementos de costos de administración, con mayor inversión en fuerza de ventas propia y mayores gastos en tecnología y digitalización, en donde se espera mantener el crecimiento, niveles saludables de rentabilidad técnica, aprovechar la tecnología para reducir costos y mejorar la eficiencia operativa.

Fortalezas crediticias

- Sólida base patrimonial y plan de capitalización que le permite sustentar su crecimiento y riesgos suscritos.
- Alianza con clínicas del grupo producto del ecosistema de salud de Banmédica, otorgando canales importantes para desarrollar no solo los canales individuales, sino que presencia de marca.

Debilidades crediticias

- Pérdidas de clientes grandes o licitaciones que pueden mermar niveles de eficiencia ante caída importante en ingresos y mantención de estructura de gastos asociada a estos negocios.
- Alta concentración de cartera en productos de salud y, en consecuencia, tiene una mayor exposición al ciclo de este negocio.
- Rentabilidad aún está en desarrollo y no alcanza *break-even*. No obstante, las pérdidas se han tornado de menor magnitud.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mejora sostenida de indicadores de rentabilidad en conjunto con mayor acceso a canales de diversificación y aumento en la cartera de asegurados que aumente su participación relativa en el mercado podría traducirse en una mejora de la evaluación intrínseca de la compañía.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Un deterioro en los resultados, reflejado en desviaciones persistentes en rentabilidad o en la generación de utilidades, así como un menor compromiso en mantener la compañía adecuadamente capitalizada, podrían impactar negativamente su fortaleza financiera.

Perspectivas

- El contexto actual de la compañía se encuentra en un proceso de compra de parte de un nuevo grupo controlador y a la espera de que culmine el proceso, todavía no se define el plan estratégico o pronunciamiento del nuevo grupo, se asigna la perspectiva a “En Desarrollo”.
- La perspectiva puede retornar a “Estable” si el plan estratégico del nuevo controlador mantiene y no deteriora los fundamentos de la compañía.

Principales aspectos crediticios

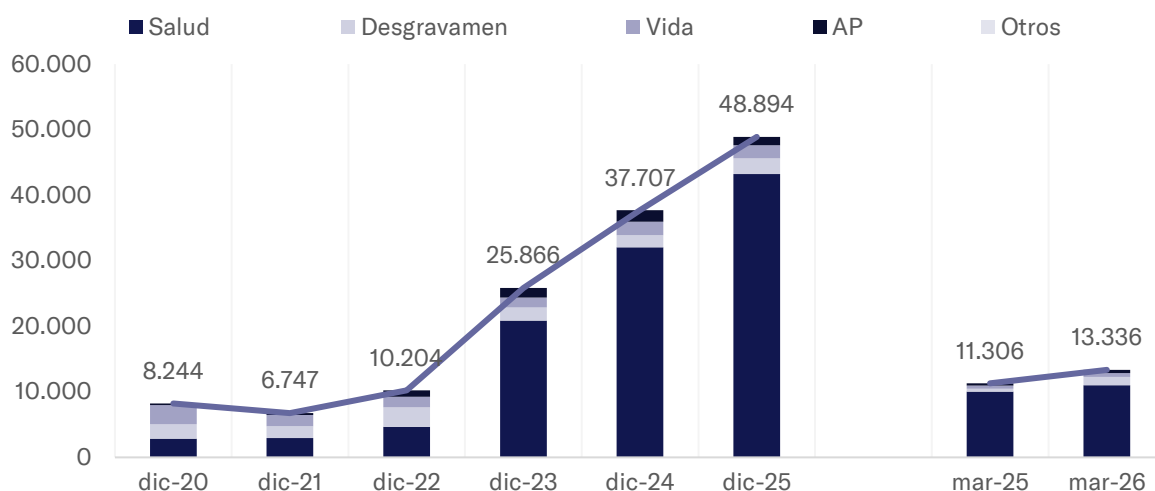
El apalancamiento en el ecosistema Banmédica ha consolidado los seguros de salud como eje del crecimiento del primaje

Desde 2023, la compañía ha tenido, gracias al apoyo de Banmédica, un aumento sustancial en el área de seguros de salud, reflejando gran parte de su primaje total, en conjunto con el aumento de la industria de 9,7% Help Seguros de Vida ha logrado capturar este segmento dentro de su primaje, obteniendo un peso dentro de su cartera desde hace 3 años mayor al 80% del total de la prima directa llegando a marzo de 2026 a representar un 82,5%, y los seguros de desgravamen a representar el 9,4%, correspondiendo a una diferencia del 5% aproximadamente versus el periodo anterior, este mayor peso dentro del primaje responde al hecho de la estrategia que ha seguido Help Seguros al aprovechar a Banmédica y los demás productos a ser más complementarios dentro de la estrategia comercial. Estos aumentos sostenidos dentro del tiempo responden al cambio del controlador a partir de 2021.

El volumen de negocio viene dado por los canales abiertos por Banmédica, como lo son el acceso a 5 clínicas (Dávila Recoleta, Dávila Vespucio, Biobío, Sta. María y Ciudad del Mar), inclusive Isapre Banmédica e Isapre Vida Tres, lo que potencia esta estrategia de seguros de salud facilitando la captación. En conjunto a esto la aseguradora sostiene hasta febrero de 2027 una licitación pública de seguros complementarios de salud para el personal de Carabineros de Chile, adjudicado durante 2023, esto sumando al factor de cambio de Isapre a Fonasa para la venta de seguros complementarios ha expandido este volumen.

Esto ha hecho que su diversificación de canales sea totalmente dispareja en cuanto al peso de su prima total y ponderando mayoritariamente los seguros de salud producto de esta estrategia de crecimiento, en donde ha logrado crecer al cierre de 2025 un 34,9% respecto al cierre anterior.

FIGURA 1 Al 1Q-26 continúa el aumento de la Prima Total, debido al aumento de seguros de salud



Fuente: Elaboración propia en base a EEFF publicados en CMF

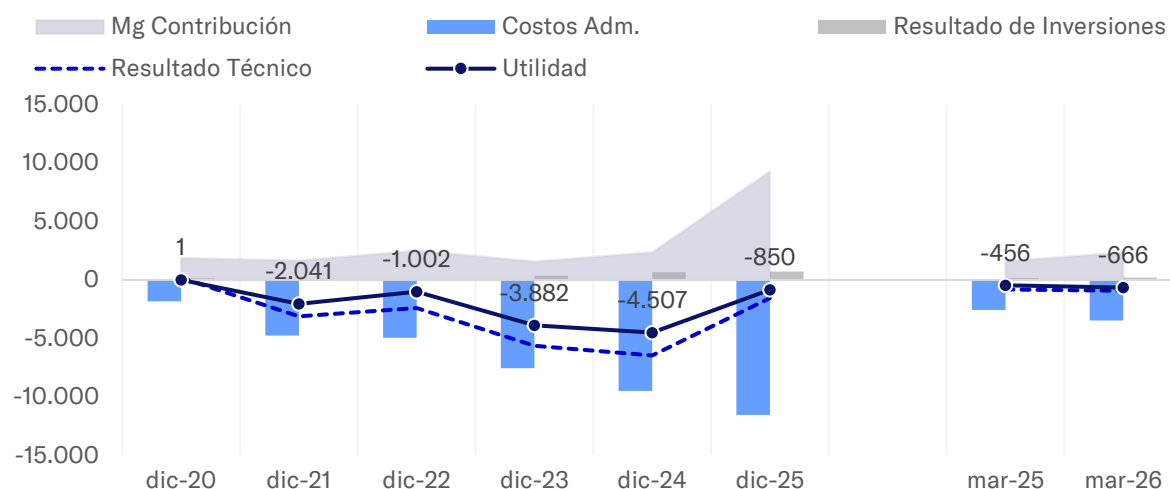
Continúan los márgenes negativos de la compañía, sin embargo, se acerca a su punto de equilibrio, producto de su estrategia intensiva en crecimiento

Si bien el nivel de asegurados aún no es suficiente para consolidar resultados positivos de forma sostenida, al cierre de 2025 se observa una mejora significativa en el resultado, evidenciada en una reducción de 81,1% de las pérdidas, equivalente a -\$850 millones a diciembre. Esta evolución responde principalmente a un incremento relevante en el margen de contribución, impulsado por mayores ingresos asociados a la prima retenida del segmento tradicional de seguros de salud, tal como se mencionó previamente. Sin embargo, esto aún no se traduce en beneficios; si bien los costos de siniestros aumentaron en 2024 un 61,6%, en 2025 aumentaron 13,2%, a su vez la prima retenida aumentó durante 2024 un 50,2% y durante 2025 un 29,2%, esto quiere decir que los siniestros aumentan a un número menor, mejorando la relación de la prima frente al costo de los siniestros en donde existe una mejor absorción del costo de siniestros por parte de la prima, (durante 2024 resultó ser 80,8% y para 2025 un 70,8%), resultante en un mejor margen de contribución en donde el segmento colectivo representa más del 80%.

Sin embargo, esto ha conllevado a un aumento en los costos de administración a su vez, producto de la intensiva campaña de conversión de clientes en terreno, a través de corredores, venta directa y agentes, lo que aumenta estos costos para conllevar su estrategia de crecimiento y ha demostrado converger a niveles menos negativos.

La cartera de inversiones empieza a pesar cada vez más y aportar un valor positivo a diciembre 2025 de \$718 millones, producto de los devengos netos que explican el 95% del valor.

FIGURA 2 Salto en el Margen de Contribución durante 2025, producto de aumento en la venta de seguros de salud



Fuente: Elaboración propia en base a EEFF publicados en CMF

Evolución de la eficiencia y fortalecimiento de la solvencia tras cambio de controlador

A lo largo del tiempo, la compañía exhibió niveles de eficiencia superiores a los del mercado de seguros tradicionales, lo cual se explicaba en gran medida por su pertenencia a un grupo asegurador que generaba economías de escala a través de una estructura corporativa centralizada. No obstante, a partir de 2021, tras el cambio de controlador, se observa un deterioro significativo en este indicador, alcanzando un 70,6% al cierre de ese año. Este comportamiento responde principalmente a una disminución en la prima directa, junto con un incremento relevante en los costos administrativos, asociados al aumento de la dotación.

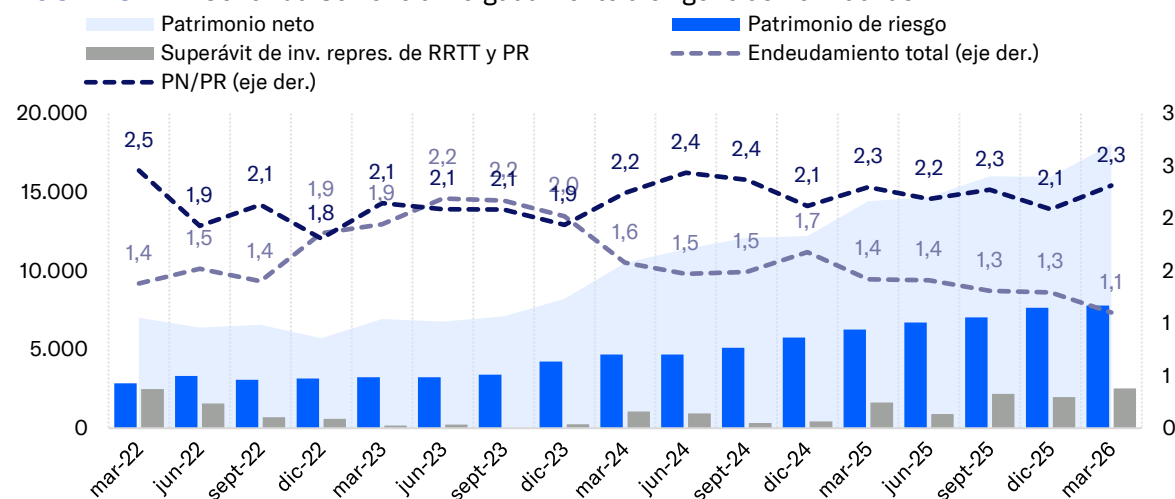
Desde entonces, la entidad ha implementado diversos ajustes en su gestión, ha impulsado inversiones en tecnología orientadas a optimizar sus procesos y mejorar la atención al cliente, y ha debido incurrir en mayores gastos para el desarrollo de una fuerza de ventas propia.

Al cierre de 2025, como resultado del primaje, el indicador de eficiencia se ubicó en 23,6%. A marzo de 2026 esta alcanza un 26,0%.

Help Seguros de vida posee un calendario intenso de inyecciones de capital, lo que ha permitido niveles de crecimientos sostenidos que a su vez han impactado en el primaje y el aprovechamiento de su matriz Banmédica, para 2026 espera recibir aumentos de capital para enero, abril, septiembre y enero 2027. Esto ha permitido mantener indicadores de solvencia holgados respecto a los límites normativos.

Para marzo de 2026 el endeudamiento total registró 1,1 veces, tendiendo a la baja, mientras que la cobertura (PN/PR) fue de 2,3 veces. Estos números son positivos en términos de solvencia, disminución en el endeudamiento total y su relación con los aumentos de patrimonio representan menores dependencias a terceros.

FIGURA 3 Continúa Solvencia Holgada frente a exigencias normativas



Fuente: Elaboración propia en base a EEFF publicados en CMF

Otras Consideraciones

La expertise de Banmédica y el apoyo que brinda a Help Seguros de Vida dentro de su ecosistema generan sinergias relevantes, favoreciendo su desarrollo competitivo. En particular, el acceso a la red integrada de Isapres, clínicas y centros médicos reduce la dependencia de terceros y la fortalece. Esto ha contribuido a una mejora gradual en la rentabilidad de la compañía, junto con mayores niveles de primaje y una holgura financiera reforzada por aumentos de capital.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Help Seguros de Vida S.A.						
Clasificación de obligaciones con Asegurados	AA-.cl	AA-	En Desarrollo	AA-.cl	AA-	En Desarrollo

Metodología Utilizada

→ Metodología de clasificación de instituciones de seguros - (19/Mar/2026), disponible en <https://moodyslocal.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 En Desarrollo: Una perspectiva o tendencia En Desarrollo indica algún grado de probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo, pero en una dirección todavía indeterminada.

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: Al 31 de marzo 2026.
- 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 REPRODUCCIÓN, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, 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 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 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.