MOODY'S LOCAL

El Salvador

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: nº 6182026

Fecha de informe: 21 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

Banco Agrícola, S.A.

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Clasificación de Emisor, largo plazo	EAAA	Estable

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

CONTACTOS

Nadia Calvo
Senior Credit Analyst
Nadia.Calvo@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
Rolando.Martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
Rene.Medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación de Emisor de Banco Agrícola, S.A. (en adelante, Agrícola) en EAAA, así como la clasificación de largo plazo AAA de sus programas de emisión de valores, tanto con garantía como sin garantía. Asimismo, asigna a las series garantizadas y no garantizadas del programa de emisión de Bonos Sostenibles BSOBA1 la clasificación de largo plazo AAA y de corto plazo de N-1. La perspectiva para las clasificaciones de largo plazo es Estable.

Las clasificaciones de Agrícola reflejan la solidez de su perfil de negocio, sustentado en su posición de liderazgo en el mercado local, un modelo de banca universal diversificado y una elevada capacidad de generación de resultados. Su amplia escala operativa, junto con una gestión prudente de riesgos, respaldan un perfil financiero sólido y resiliente. Asimismo, la clasificación incorpora la expectativa de un potencial soporte estratégico del accionista último, Grupo Cibest S.A., de ser requerido, considerando que el posicionamiento y consistente desempeño operativo y financiero de Agrícola contribuyen al fortalecimiento de la estrategia regional del grupo.

La calidad de activos es sólida, apoyada en políticas de originación y seguimiento conservadoras, que se traducen en niveles de morosidad bajos y elevadas coberturas de provisiones. Si bien el crecimiento reciente del crédito le expone a riesgos de maduración, estos se consideran manejables y consistentes con la fortaleza financiera del banco.

La capitalización es adecuada y de buena calidad. Aunque los indicadores muestran una tendencia moderadamente decreciente asociada a la expansión del balance y a una política de dividendos exigente. Los niveles de capital mantienen holgura frente a los mínimos regulatorios, proporcionando una capacidad razonable de absorción de pérdidas ante choques inesperados.

La rentabilidad se mantiene fuerte y consistente, reflejando una elevada capacidad de generar negocios, de gestión de márgenes y una eficiencia operativa estable. La sólida generación de utilidades contribuye a la creación de capital interno y mitiga presiones derivadas de mayores gastos por provisiones en un entorno de crecimiento crediticio.

El perfil de fondeo es estable, basado principalmente en depósitos de clientes diversificados y con bajo riesgo de concentración. La liquidez es adecuada, respaldada por amplios activos líquidos y una gestión conservadora del balance, lo que limita la exposición a riesgos de corto plazo y refuerza la capacidad del banco para atender sus obligaciones oportunamente.

Fortalezas crediticias

→ Franquicia líder y modelo de negocio diversificado, que se apoya en una transformación digital avanzada, sustentan una elevada capacidad de generación de ingresos recurrentes y resiliencia operativa.

→ Calidad de activos robusta, con baja morosidad y coberturas de provisiones elevadas, consistente con políticas de riesgo prudentes.

→ El perfil crediticio se ve favorecido por la integración estratégica y el potencial soporte de Grupo Cibest S.A., lo cual refuerza la flexibilidad operativa del banco.

Debilidades crediticias

→ Concentración moderada en los principales deudores, que introduce vulnerabilidad ante eventos específicos, aunque mitigada por la calidad crediticia de los clientes y los elevados colchones de provisiones y capital.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

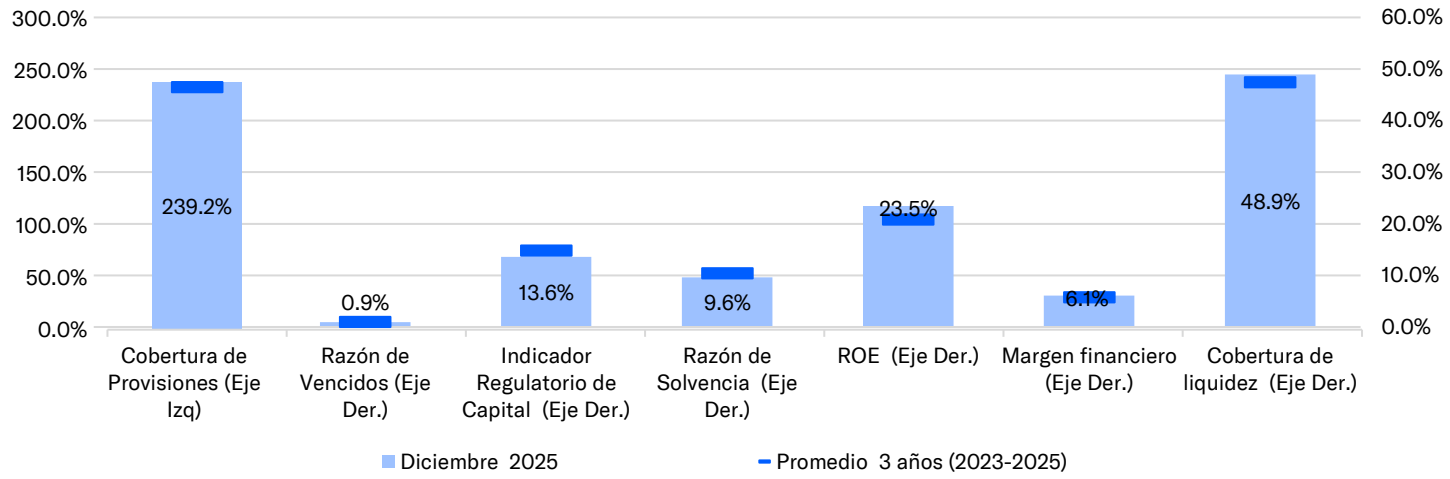
→ Las clasificaciones del banco y de sus programas de emisiones se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no existe potencial para un incremento adicional.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

→ Una acción de clasificación negativa podría derivar de un debilitamiento sostenido en la calidad de la cartera que erosionen los niveles de capitalización y rentabilidad, en conjunto con un cambio relevante en la percepción de la agencia respecto a la disposición o capacidad de soporte del accionista último.

Principales aspectos crediticios

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero



Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Perfil de la Entidad

Agrícola es la principal entidad financiera de El Salvador, con una trayectoria consolidada y un posicionamiento dominante dentro del sistema bancario. Al cierre de 2025, mantenía participaciones cercanas al 25% en activos, préstamos y depósitos. Su modelo de banca universal y estrategia de venta cruzada generan ingresos operativos recurrentes, permitiendo liderar, además, en la generación de utilidades respecto al promedio del sistema bancario local. La entidad impulsa su competitividad mediante inversiones relevantes en modernización tecnológica y canales digitales, destacando la adopción de ecosistemas de soluciones de pagos, que contribuyen a ampliar la base de

clientes, diversificar los ingresos por comisiones y fortalecer la competitividad de la entidad, sin alterar su perfil de riesgo. Esta escala operativa, sumada a una gestión de riesgos prudente, le otorga una capacidad de generación interna de capital robusta para absorber choques en el ciclo económico. Los objetivos estratégicos, comerciales y financieros de mediano plazo están claramente articulados y su cumplimiento ha sido consistente a lo largo del tiempo.

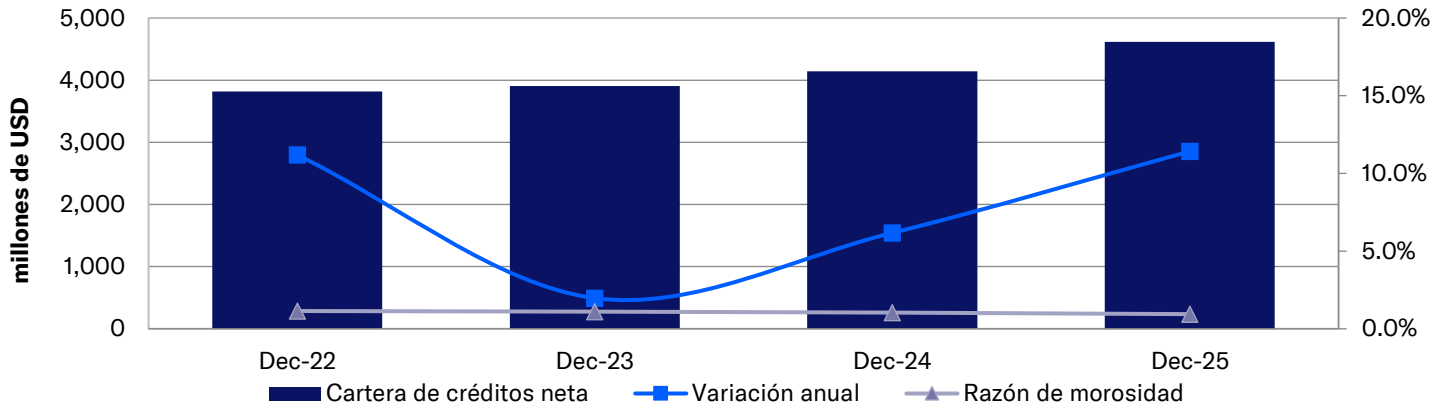
A través de su tenedora local, Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., la entidad forma parte del Conglomerado Financiero Banagrícola, cuyo accionista último es Grupo Cibest, S.A., lo que le permite incorporar estándares internacionales de gobierno corporativo y transferencia de mejores prácticas globales. La integración estratégica con el conglomerado refuerza la gestión de los diferentes riesgos, empleando herramientas que superan los marcos regulatorios locales. El equipo gerencial, con amplia trayectoria regional, asegura una ejecución consistente de la estrategia, mientras que la diversificación a través de subsidiarias en arrendamiento financiero y medios de pago complementa su perfil de negocio.

Calidad de activos destacada

Agrícola exhibe una calidad de activos buena, fundamentada en una gestión de riesgos prudente y niveles de cobertura robustos. Al cierre de 2025, la cartera crediticia representó el 66.8% de los activos totales, registrando un crecimiento del 11.4% interanual, impulsado por los segmentos de consumo y construcción. Si bien esta expansión supera el promedio sectorial y las carteras recientes aún deben completar su ciclo de maduración, el índice de morosidad (>90 días) se mantuvo abajo de 1%. Lo anterior se ve reforzado por una cobertura de provisiones sólida del 239.2%, nivel que supera ampliamente al de sus pares locales y proporciona un margen significativo ante una eventual normalización de la mora por choques macroeconómicos. La concentración crediticia se mantiene en niveles manejables, con los 25 mayores deudores representando el 19.4% de la cartera bruta y 1.38 veces el patrimonio. Aunque esta exposición genera cierta vulnerabilidad ante eventos específicos, se ve mitigada por la alta calidad crediticia de los deudores y la sólida generación interna de capital del banco.

Por otra parte, el portafolio de inversiones conserva una participación relevante en los activos (15.8%), mostrando un crecimiento interanual fuerte de 17.7% y se desplazaron notablemente hacia instituciones financieras extranjeras, que ahora representan la mayor parte de la cartera. De manera favorable esto aumenta la diversificación reduciendo parcialmente la exposición soberana, aunque aumenta la sensibilidad a riesgos externos, así como a la volatilidad del mercado y las condiciones de liquidez. La agencia no prevé que esta exposición comprometa la calidad de los activos; además, considera que, ante un deterioro moderado de la mora, el banco tiene capacidad para gestionarlo sin presionar su perfil crediticio.

FIGURA 2 Evolución de la Cartera.



Fuente: Agrícola / Elaboración: ML El Salvador

Capitalización consistente

El banco presenta una capitalización adecuada y de alta calidad, coherente con su perfil de riesgo y su escala de operaciones. El capital está compuesto mayoritariamente por componentes de primer nivel (capital social pagado, reservas y utilidades retenidas), lo que refuerza su capacidad real de absorción de pérdidas. Al cierre de 2025, el Índice de Suficiencia Patrimonial fue de 13.6% (2024: 15.2%), mientras que la razón de solvencia se mantuvo entre 9%–10%. Pese a la tendencia decreciente por el dinamismo de los activos ponderados por riesgo, los indicadores superan con holgura los mínimos regulatorios y ofrecen cobertura ante imprevistos. Esto se apoya en una baja morosidad y un nivel de provisiones que excede ampliamente la cartera vencida, factores que compensan la exigente política de dividendos que limita el crecimiento del capital. La agencia estima que el banco mantendrá una posición de capital sólida, de buena calidad y suficiente para enfrentar choques razonables, favorecido, además, del potencial soporte ordinario que podría recibir de su accionista último, Grupo Cibest, S.A.

Sólida generación de resultados

Agrícola mantiene una generación de resultados sólida y consistente, que resalta su posición de mercado y refleja su alta capacidad de fijación de precios. En general, el banco ha demostrado una buena capacidad para generar ingresos recurrentes, permitiéndole sostener sus resultados ante presiones cíclicas y respalda su capacidad de generación de capital interno a mediano plazo. Al cierre de 2025, el margen financiero fue de 6.1% (2024: 5.8%), beneficiado por un crecimiento sostenido de la cartera de préstamos y una gestión adecuada del costo de fondeo. Si bien el gasto en provisiones continúa ejerciendo presión sobre la utilidad operativa antes de reservas, esto es mitigado por una eficiencia operativa estable, con un indicador que se mantiene por debajo del 50%. Como resultado, la utilidad neta ascendió a USD 153.1 millones, un incremento interanual de 20.6%. Los indicadores de rentabilidad se fortalecieron, con un retorno sobre el patrimonio (ROE) del 23.5%, nivel que se posiciona por encima del promedio del sistema bancario local y reafirma la capacidad del banco para generar valor de manera sostenible.

Fondeo y liquidez estables

El perfil de fondeo del banco constituye un punto fuerte en su perfil crediticio, respaldado por la alta participación de los depósitos de clientes y un bajo riesgo de concentración. A diciembre de 2025, los depósitos del público representaban 94.1% del fondeo total con un crecimiento interanual de 17.9%, que ha probado ser estructuralmente estable y refleja la fortaleza sostenida de la franquicia y la confianza de los clientes. El crecimiento de los depósitos superó al del crédito llevando el indicador de préstamos sobre depósitos a 83.6% (2024: 88.4%). El riesgo de concentración continua bajo, con los 20 mayores depositantes que representaron solo el 8.8% del total de depósitos, lo que limita la sensibilidad ante grandes salidas de fondos. Para 2026, la agencia espera que la estructura de fondeo continue similar, con un crecimiento de los depósitos moderado, pero aún suficiente para respaldar la expansión del balance en un entorno económico más normalizado.

El banco mantiene un colchón de liquidez adecuado, respaldado por amplios activos líquidos y una gestión conservadora del balance. A diciembre de 2025, los activos líquidos representaron 30.3% del total de activos (28.4 % en 2024), proporcionando una cobertura de aproximadamente 48.9% de las obligaciones a la vista, demostrando la capacidad del banco para atender sus compromisos de corto plazo. Los posibles riesgos de liquidez se ven mitigados por la alta flexibilidad financiera de la entidad y el potencial soporte ordinario que podría recibir de su accionista último, Grupo Cibest.

TABLA 1 Indicadores Financieros

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	239.2%	216.3%	247.1%	252.5%
Razón de Morosidad	0.9%	1.0%	1.1%	1.1%
Suficiencia Patrimonial	13.6%	15.2%	15.8%	15.8%
Razón de Solvencia[1]	9.6%	10.5%	11.2%	11.3%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	23.5%	20.0%	19.1%	18.6%
Margen Financiero	6.1%	5.8%	5.4%	5.0%
Cobertura de Liquidez	48.9%	46.1%	47.3%	48.3%

[1] *Patrimonio / Activos totales.*

Clasificación de Deuda

Análisis de la estructura, características y condiciones de la emisión

Las clasificaciones de las emisiones CIBAC$17 con garantía patrimonial se asignan al mismo nivel que las de Agrícola, dado que su probabilidad de incumplimiento es equivalente a la del emisor. Considerando la elevada clasificación de Agrícola, las garantías adicionales, constituidas por cartera de préstamos hipotecarios categoría "A" con una cobertura mínima del 125% del monto vigente de la emisión, no otorgan un beneficio adicional de clasificación. El programa CIBAC$17 se encuentra debidamente inscrito y registrado, y permite la colocación de emisiones en tramos, con o sin garantía, a plazos de entre 1 y 15 años.

De igual forma, las clasificaciones de las emisiones BSOBA1 con garantía patrimonial se asignan al mismo nivel que las de Agrícola, debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad. Asimismo, la alta calidad crediticia del emisor limita el beneficio adicional para los tramos con garantía adicional, compuesta de cartera hipotecaria categoría "A" con una cobertura de al menos el 125%. El programa de bonos sostenibles BSOBA1 se encuentra inscrito y contempla emisiones en tramos, con o sin garantía, y plazos de entre 1 y 15 años, por lo que se asignan clasificaciones de corto y largo plazo.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
CIBAC$17	Certificados de Inversión	Dólares de los Estados Unidos de América	US$400 millones	US$55.4 millones	De 1 a 15 años (según tramo)	Sin garantía especial o garantizados con cartera de préstamos hipotecarios categoría "A"	8, 9, 10, 12, 15, 16, 17, 18, 20
BSOBA1	Bono Sostenible	Dólares de los Estados Unidos de América	US$200 millones	US$25 millones	De 1 a 15 años (según tramo)	Sin garantía especial o garantizados con cartera de préstamos hipotecarios categoría "A"	1, 2, 3

Fuente: Agrícola, Superintendencia del Sistema Financiero, Elaboración: Moody's Local El Salvador. Datos al 31 de marzo de 2026.

Anexo

Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño
El perfil crediticio de El Salvador refleja una fortaleza económica moderada con mayores perspectivas de crecimiento e inversión como resultado de la mejora estructural en la seguridad en todo el país, y una fuerte mejora en la liquidez del gobierno que ha hecho que el soberano sea menos susceptible a riesgos de eventos. Esto se ve contrarrestado por una baja capacidad para atender la deuda y elevados niveles de deuda pública que limitan la fortaleza fiscal, así como desafíos para las instituciones y la solidez de la gobernanza, aunque el gobierno está construyendo un historial de formulación de políticas económicas más consistente y técnica, mejorando la percepción del mercado.

La banca salvadoreña presenta una perspectiva estable en 2026, sustentada en una sólida calidad de activos, con baja morosidad y elevada cobertura de reservas, así como en una rentabilidad consistente y adecuados niveles de liquidez, bajo el escenario de cumplimiento de los acuerdos con Fondo Monetarios Internacional. El crecimiento del crédito ha acompañado la dinámica económica, aunque se prevé una moderación ante una posible desaceleración del PIB, lo que requerirá un enfoque más selectivo hacia sectores menos cíclicos. En este contexto, el desempeño del sistema dependerá de su capacidad para preservar márgenes, sostener provisiones y gestionar eficientemente el fondeo, manteniendo la confianza de los depositantes. La agencia estima que el sector conservará una resiliencia adecuada, con ROE superior al 13% y solvencia saludable, apoyada por la implementación de la Ley de Estabilidad Financiera y el inicio de la incorporación de criterios alineados con Basilea III.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Banco Agrícola, S.A.						
Clasificación de Emisor, largo plazo	AAA.sv	EAAA	Estable	AAA.sv	EAAA	Estable
Certificados de Inversión CIBAC$17 con Garantía - Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
Certificados de Inversión CIBAC$17 sin Garantía - Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
Certificados de Inversión CIBAC$17 de Corto Plazo, con garantía	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
Certificados de Inversión CIBAC$17 de Corto Plazo, sin garantía	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
BONOS SOSTENIBLES BSOBA1 con Garantía - Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	-	-	-
Bono Sostenible BSOBA1, de Largo Plazo, sin garantía	AAA.sv	AAA	Estable	-	-	-
Bono Sostenible BSOBA1, de Corto Plazo, con garantía	ML A-1.sv	N-1	-	-	-	-
Bono Sostenible BSOBA1, de Corto Plazo, sin garantía	ML A-1.sv	N-1	-	-	-	-

Moody's Local está detallando explícitamente la perspectiva de las emisiones de largo plazo, las cuales anteriormente estaban recogidas en la perspectiva del emisor.

Moody´s Local El Salvador, da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde octubre de 2025.

Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para el cierre fiscal de diciembre de 2025 e información complementaria proporcionada por la Entidad.

Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
- **AAA**: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **N-1:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Perspectiva estable:** baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo ("Moody´s Local El Salvador") agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, 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

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en https://moodyslocal.com.sv/ .

Divulgaciones Regulatorias

→ Nombres de los analistas que participaron en la elaboración de los análisis de la clasificación de riesgo Nadia Calvo.
→ Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo 16/abril/2026.

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

© 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 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 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, RECOPILADA, 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 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter 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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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.