

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n° 61032025

Fecha de informe: 10 de octubre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Clasificación de Emisor	EAAA	Estable
Certificados de Inversión CIBAC\$17 de Largo Plazo, con garantía	AAA	-
Certificados de Inversión CIBAC\$17 de Largo Plazo, sin garantía	AAA	-
Certificados de Inversión CIBAC\$17 de Corto Plazo, con garantía	N-1	-
Certificados de Inversión CIBAC\$17 de Corto Plazo, sin garantía	N-1	-

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
medranor@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Banco Agrícola, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador otorgó a Banco Agrícola, S.A. (en adelante Agrícola) la clasificación EAAA como Emisor. Asimismo, asignó la clasificación AAA a los programas de emisión de valores de largo plazo, tanto con garantía como sin garantía. La perspectiva de largo plazo es Estable.

Las clasificaciones de Agrícola se fundamentan en su sólido perfil crediticio, destacando su franquicia doméstica consolidada, posición patrimonial robusta, adecuada rentabilidad y perfil de fondeo estable. Además, las clasificaciones consideran el soporte estratégico potencial que podría recibir de su accionista último, Grupo Cibest S.A., en caso de ser necesario. La agencia estima que tanto la capacidad como la disposición de soporte son elevadas, dado el sólido posicionamiento y el destacado desempeño operativo y financiero de Agrícola, lo cual contribuye a fortalecer la estrategia regional del grupo.

Banco Agrícola lidera el sistema financiero salvadoreño, con cerca del 25% de participación en activos, préstamos y depósitos, y el mayor nivel de utilidades del sector. Su modelo de banca universal se distingue por la diversificación de productos y servicios en todos los segmentos relevantes, lo que le permite mantener ingresos operativos consistentes y posiciones de liderazgo.

La calidad de activos destaca en el sistema bancario local, con un indicador de cartera vencida de 1.0% a junio de 2025, en línea con su promedio de los últimos tres cierres (1.1%). Las provisiones para pérdidas crediticias, arriba de 200%, superan el promedio de sus pares locales y reflejan una cobertura robusta frente a riesgos crediticios. El portafolio de inversiones (13% de los activos) incluye una participación relevante en instrumentos del Estado; si bien estos favorecen la rentabilidad, también implican una exposición moderada a riesgos que pueden afectar la flexibilidad financiera. Sin embargo, la agencia no estima que esta exposición erosione la calidad de los activos del banco.

La capitalización de Agrícola se considera adecuada para enfrentar la mayoría de los riesgos del balance, cumplir con los requerimientos regulatorios y sostener el crecimiento de la cartera. El índice de suficiencia patrimonial del banco fue de 13.4% a junio de 2025. Este nivel es menor al registrado al cierre de 2024 (15.1%) dada la distribución de dividendos y la expansión crediticia durante el período. Además, la estructura patrimonial de Agrícola se beneficia del potencial soporte ordinario que podría recibir de su accionista último.

Agrícola ha mantenido una sólida generación de resultados, superando a sus pares incluso en condiciones operativas desafiantes, y se espera que continúe reflejando resultados robustos. Al cierre de junio de 2025, el banco reportó un ROAE de 22.0%, el más alto de los últimos cuatro años, evidenciando una gestión eficiente del capital. El margen financiero mantiene su estabilidad, impulsado por una estructura de costos de fondeo sostenida, que permitió absorber un mayor gasto en provisiones y mantener la rentabilidad.

La franquicia sólida en depósitos le proporciona un amplio acceso a crecientes depósitos granulares, y hace más robusto su perfil de fondeo que el de sus pares. Su financiamiento se complementa con fuentes alternativas de fondeo institucional. Por otra parte los niveles de liquidez permanecen buenos, con activos líquidos que proporcionan una cobertura cercana a 44.6% de sus depósitos a la vista confirmando la capacidad del banco para atender sus obligaciones de corto plazo y con riesgos de liquidez mitigados por el potencial soporte de Grupo Cibest.

Las clasificaciones de Certificados de Inversión CIBAC\$17 tanto garantizadas como no garantizadas se han asignado al mismo nivel de las clasificaciones del banco debido a que la agencia considera que la probabilidad de incumplimiento es similar.

Fortalezas crediticias

- Liderazgo consolidado en el sistema financiero local, con participación de mercado en torno al 25% en préstamos y depósitos. Esto se complementa con el mayor nivel de rentabilidad del sector, una posición de liderazgo en múltiples segmentos clave y una apuesta por la transformación digital que sostienen el modelo de negocio diversificado.
- Destacada calidad de sus activos resultado de una gestión de riesgos prudente. La rentabilidad es sostenida y eficiente que proporciona una sólida capacidad de generación interna de capital, que le permitiría sostener su posición de solvencia de manera autónoma incluso en escenarios de estrés financiero, sin depender de apoyo externo.
- Posición financiera y operativa del banco se ve fortalecida por el potencial soporte estratégico de su accionista mayoritario, Grupo Cibest S.A.

Debilidades crediticias

- Moderada exposición a instrumentos emitidos por el Estado, lo que, a pesar de contribuir positivamente a su rentabilidad, podría reducir su flexibilidad financiera, especialmente en escenarios adversos o ante cambios en las condiciones del mercado.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Las clasificaciones de Agrícola y de la deuda sénior garantizada y no garantizada se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no tienen potencial de mejora adicional.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Una baja en las clasificaciones de Agrícola y de su deuda sénior podría darse de manera conjunta ante un cambio en la opinión de la agencia respecto a la capacidad y/o disposición del accionista último para proporcionar soporte, junto con un deterioro sostenido en el perfil intrínseco del banco, evidenciado por una menor calidad de los activos que afecte negativamente los niveles de rentabilidad y capitalización.

Principales aspectos crediticios

Perfil de la Entidad

Agrícola es la principal entidad financiera de El Salvador, con una trayectoria consolidada en el sistema bancario nacional. A junio de 2025, el banco mantenía una participación cercana al 25% en activos, préstamos y depósitos del sistema, y se posicionaba como líder en utilidades dentro del sector. Opera bajo un modelo de banca universal, con una oferta diversificada de productos y servicios que abarca todos los segmentos relevantes del mercado, y se apoya en una estrategia de venta cruzada que le permite generar ingresos operativos consistentes, mitigar riesgos y promueve un crecimiento estable. El banco invierte continuamente en la ampliación de sus canales y en la transformación digital. Esto incluye el lanzamiento de productos innovadores y la mejora de su plataforma digital para la inclusión financiera.

Agrícola, a través de su tenedora local Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., forma parte del Conglomerado Financiero Banagrícola, cuyo accionista último es Grupo Cibest, S.A.. Esta estructura regional le permite acceder a las mejores prácticas en gestión financiera y de riesgos. A nivel individual, la entidad consolida dos subsidiarias menores: Arrendadora Financiera, S.A. y Accelera, S.A. de C.V., que se especializan en arrendamiento financiero, recuperación de cartera y la gestión comercial de Wompi y Nequi. El sólido desempeño financiero del banco y su posición estratégica dentro del grupo no solo refuerzan su relevancia regional, sino que también contribuyen de manera significativa a los objetivos generales del conglomerado.

La estructura organizacional del banco se considera adecuada para la complejidad de su modelo de negocio. El equipo gerencial posee una amplia experiencia local e internacional, y mantiene una estrecha integración con el grupo. Sus prácticas de gobierno corporativo están alineadas con estándares internacionales, lo que asegura una definición efectiva de estrategias y una ejecución consistente a lo largo de los diferentes ciclos económicos. La gestión integral de riesgos se apoya en metodologías y herramientas robustas, garantizando una administración prudente y fortaleciendo la estabilidad financiera de la entidad. Además, el banco ha implementado herramientas para gestionar los riesgos de liquidez y tasa de interés que superan los requisitos regulatorios locales, al estar alineadas con las prácticas de su grupo.

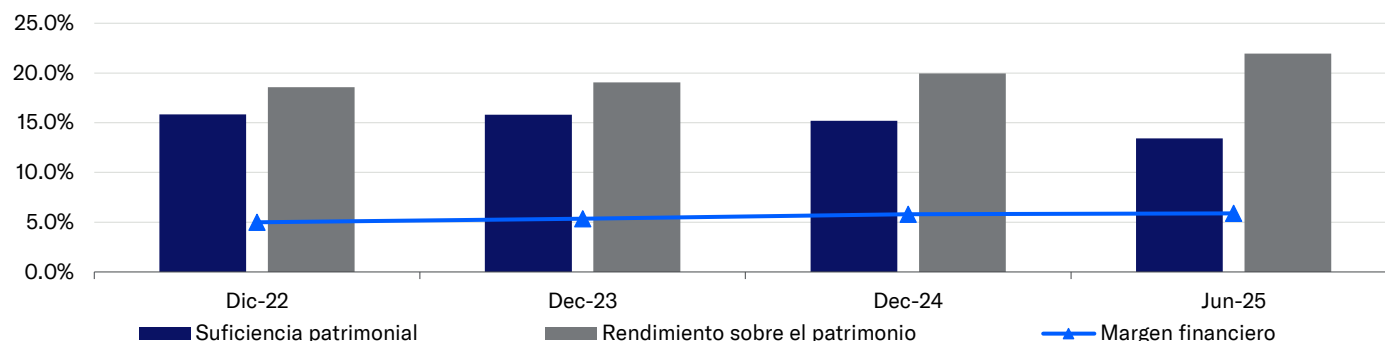
Calidad de activos destacada

Agrícola exhibe una destacable calidad de activos dentro del sistema bancario salvadoreño, respaldada por sólidos indicadores de cartera y provisiones, que evidencian una gestión eficaz del riesgo crediticio y una elevada capacidad de cobertura ante eventuales pérdidas crediticias. A junio de 2025, el índice de cartera vencida se situó en un bajo 1%, consistente con su promedio de 1.1% registrado en los tres cierres previos. Las provisiones para deterioros crediticios alcanzaron un robusto 235.8% en la misma fecha, superando el promedio de sus pares locales y manteniendo una consistencia por encima del 200% en los últimos años. El banco también destaca por sus niveles bajos de reestructuras y castigos, que a junio de 2025 representaron 3.5% y 0.9% de la cartera total, respectivamente. Las concentraciones de cartera son moderadas, dado que sus 25 mayores deudores representaron cerca de 1.4 veces el patrimonio del banco.

El portafolio de inversiones de Agrícola, que representa un 13% de los activos totales, incluye una participación relevante en instrumentos del Estado, similar a otras instituciones bancarias de tamaño similar de la plaza. Si bien esta exposición favorece la rentabilidad de la entidad, también implica una exposición moderada a riesgos específicos asociados a la deuda soberana y limitar la flexibilidad del banco para financiar otros sectores productivos. No obstante, en opinión de la agencia no se anticipa que esta exposición comprometa o erosione la alta calidad de los activos del banco.

Capitalización consistente

La capitalización de Agrícola se considera adecuada para la gestión de los riesgos inherentes al balance, el cumplimiento de los requerimientos regulatorios y el sostenimiento del crecimiento proyectado de su cartera de créditos. A junio de 2025, el índice de suficiencia patrimonial del banco se situó en 13.4%. Este nivel, que incorpora la deuda subordinada según la regulación local, aunque adecuado, muestra una disminución respecto al promedio de los cierres anteriores, reflejando el efecto de la distribución de dividendos y la expansión crediticia durante el período. La agencia proyecta que el índice de solvencia se mantendrá por encima del 13% al cierre de 2025. El indicador de patrimonio a activos totales, también evidenció una tendencia a la baja, pasando de 10.5% en diciembre de 2024 a 9.3% en junio de 2025. A pesar de esta moderación en los indicadores de solvencia, la estructura patrimonial de Agrícola se beneficia del potencial soporte ordinario que podría recibir de su accionista último, Grupo Cibest, S.A..

FIGURA 1 Evolución Rentabilidad y Capital.


Fuente: Agrícola / Elaboración: ML El Salvador

Sólida generación de resultados

Agrícola ha demostrado una sólida y consistente generación de resultados, posicionándose arriba de sus pares en el sistema bancario salvadoreño, incluso en entornos operativos desafiantes. Se espera que esta tendencia de rentabilidad robusta se mantenga en el horizonte de la calificación. Al cierre de junio de 2025, el banco reportó un ROE del 22.0%, el más alto de los últimos cuatro años, reflejando una gestión altamente eficiente del capital y una capacidad alta para generar valor para sus accionistas. El margen financiero se ha mantenido relativamente estable, favorecido por una estructura de costos de fondeo bien controlada y sostenible, que junto a una eficiencia operativa que se ha mantenido en niveles elevados, ha permitido absorber un mayor gasto en provisiones sin comprometer la rentabilidad global. El movimiento de tasas al alza en el mercado ha beneficiado a la entidad, aunque se anticipa que este efecto podría moderarse con un escenario de tasas más estables a nivel local e incluso reducciones a nivel internacional hacia el cierre de 2025. La agencia prevé que la rentabilidad de Agrícola seguirá siendo alta y continuará siendo un pilar fundamental de su desempeño financiero.

Fondeo y liquidez estables

La estructura de fondeo de Agrícola se considera estable y robusta, basada en una sólida franquicia que le proporciona un acceso notable a una base de depósitos granulares y en crecimiento constante. Aproximadamente el 90% del pasivo del banco corresponde a depósitos de clientes, lo que fortalece su perfil de fondeo en comparación con sus pares. El financiamiento se complementa eficazmente con diversas fuentes alternas de fondeo institucional, lo que confiere a la entidad una alta flexibilidad financiera, la cual se evidencia en su amplio acceso a los mercados de capitales, tanto a nivel local como internacional, incluyendo la emisión de valores y la disposición de deuda subordinada provista por una entidad multilateral.

En cuanto a la liquidez, compuesta por efectivo, depósitos e inversiones representó 28.0% de los activos totales a junio de 2025, una cifra que, aunque muestra una ligera reducción respecto al 28.4% registrado al cierre de 2024, sigue siendo un nivel adecuado. Dicha liquidez proporciona una cobertura de aproximadamente 44.6% de las obligaciones a la vista a junio de 2025, 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.

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 clasificaciones de Agrícola, debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad. Dada la clasificación alta del emisor, no hay beneficio adicional de clasificación para los tramos con garantía adicional compuesta de cartera de préstamos hipotecarios categoría "A" con cobertura de al menos el 125% del monto vigente de la emisión.

El programa de emisiones CIBAC\$17 ya se encuentra inscrito y registrado. Las condiciones permiten que las emisiones puedan colocarse en tramos, tanto con garantía como sin garantía, a plazos que van de 1 a 15 años. Por ello, 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

Fuente: Agrícola, Superintendencia del Sistema Financiero, Elaboración: ML El Salvador.

Anexos

Anexo 1

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	235.8%	216.3%	247.1%	252.5%
Razón de Morosidad	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%
Suficiencia Patrimonial	13.4%	15.2%	15.8%	15.8%
Razón de Solvencia ¹	9.3%	10.5%	11.2%	11.3%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	22.0%	20.0%	19.1%	18.6%
Margen Financiero	5.9%	5.8%	5.4%	5.0%
Cobertura de Liquidez	28.0%	28.4%	27.3%	28.2%

¹ Patrimonio / Activos totales.

Anexo 2

Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño

Moody’s Ratings proyecta que El Salvador cerrará 2025 con un crecimiento económico de entre 2.5% y 3%. Este crecimiento refleja el dinamismo de la inversión, el consumo privado y las exportaciones que contrarresta una menor inversión pública y los efectos del ajuste fiscal. El sector financiero, mantiene su ritmo de expansión, en un entorno donde la construcción también muestra dinamismo. Por su parte, la agricultura sigue siendo relevante por su aporte a las exportaciones, aunque continúa vulnerable a factores climáticos y a la volatilidad de los precios internacionales. El turismo ha sido importante en la generación de divisas y en la creación de empleo local, mientras que las remesas, que han alcanzado valores récord en varios meses de 2025, han sostenido el consumo interno y la solvencia de los hogares.

En noviembre de 2024, Moody’s Ratings mejoró la calificación crediticia del país a B3 desde Caa1, con perspectiva estable. Esta mejora se fundamentó en el fortalecimiento de la seguridad, avances en la liquidez del gobierno y una política económica más técnica. No obstante, en ese momento persistían limitaciones en la capacidad de pago de la deuda, así como desafíos institucionales y de gobernanza. La aprobación del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en febrero de 2025 ha contribuido a mejorar las perspectivas económicas a mediano plazo. Esto se ha traducido en una reducción del perfil de riesgo del país, mejores condiciones crediticias y una percepción reforzada de estabilidad macroeconómica y solvencia, apoyada por el incremento gradual de la reserva de liquidez.

El sistema bancario registra crecimiento superior a su promedio histórico.. A junio de 2025, los activos totales crecieron cerca de 6.6% interanual, impulsados por la colocación de nuevos créditos tanto a personas como a empresas. A pesar de que el indicador de préstamos vencidos se mantuvo en 1.5%, con una cobertura de reservas de 154.9%, persiste la necesidad de monitorear la calidad de los activos en sectores vulnerables. Por otra parte, el crecimiento de los depósitos, superior a 12%, ha favorecido los altos niveles de liquidez del sistema. En promedio, estos niveles superan los requerimientos regulatorios establecidos, por lo que se espera que el sistema financiero continúe mostrando una posición sólida de liquidez, respaldada por el crecimiento de los depósitos.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Agrícola, S.A.				
Clasificación de Emisor	EAAA	Estable	-	-
Certificados de Inversión CIBAC\$17 de Largo Plazo, con garantía	AAA	-	-	-
Certificados de Inversión CIBAC\$17 de Largo Plazo, sin garantía	AAA	-	-	-
Certificados de Inversión CIBAC\$17 de Corto Plazo, con garantía	N-1	-	-	-
Certificados de Inversión CIBAC\$17 de Corto Plazo, sin garantía	N-1	-	-	-

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

Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para los cierres fiscales 2024 al 2022, y estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025.

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 y Gabriela Rosales.
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 3 de octubre de 2025

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

© 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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 DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTROS 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 la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody'sRatings): 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.