

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 61112025

Fecha de informe: 15 de octubre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Clasificación de Emisor	EAAA	Estable

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Mario Hernández
Associate Director – Credit Analyst
mario.hernandez@moodys.com

Rolando Martinez
Director Credit Analyst ML
rolando.martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager ML
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación EAAA como Emisor a Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (en adelante, el emisor o IF Davivienda). La perspectiva es Estable para el Emisor.

Las clasificaciones otorgadas se basan en el potencial soporte que podría recibir del propietario último, Banco Davivienda, S.A. (en adelante Davivienda) en caso de ser requerido, domiciliado en Colombia. En este contexto, la holding y sus subsidiarias forman parte de la estrategia de diversificación de Davivienda en la región centroamericana.

IF Davivienda es un holding que consolida las operaciones del Grupo Financiero Davivienda en El Salvador, compuesto por Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (en adelante Davivienda Sal, calificado con EAAA por Moody's Local El Salvador), Davivienda Seguros Comerciales Bolivar, S.A. (en adelante Davivienda Seguros), y Davivienda Servicios, S.A. de C.V. (en adelante Davivienda Servicios).

Las clasificaciones consideran el desempeño financiero consolidado de la institución, el cual está mayormente influenciado por el banco, que representa cerca del 98% del activo consolidado.

La calidad de los activos de IF Davivienda está estrechamente vinculada a la del banco. La calidad de los activos del banco es considerada razonable en 2025, a pesar de que la cartera vencida aumentó levemente al 2.4% de la cartera bruta, superando el promedio de 2.0% de los últimos años fiscales. Este nivel sigue siendo manejable gracias a la capacidad del banco para gestionar riesgos, respaldada por coberturas adecuadas del 119.9%.

La rentabilidad del holding también refleja la del banco, con una leve contribución positiva del negocio de seguros (ROE consolidado de 9.1%). El modelo de negocio de la institución y su sólida franquicia local han permitido una generación de ingresos estable y rentabilidad moderada, aunque con algunas presiones recientes. Al mes de junio de 2025, la rentabilidad patrimonial fue del 8.3%, inferior al promedio del 10.3% en los últimos tres años, debido principalmente al aumento en el costo del crédito por mayores reservas. Según el escenario base de la calificadoradora, se espera que la rentabilidad se mantenga en niveles cercanos a los actuales.

La institución mantiene un nivel de doble apalancamiento razonable, alcanzando el 107.4% al mes de junio de 2025. En cuanto a la posición de capital de su principal subsidiaria, esta se mantiene en un nivel razonable en relación con los riesgos del balance. El indicador de adecuación de capital del banco fue del 14.2% a la misma fecha.

Fortalezas crediticias

- La pertenencia al grupo Davivienda le permite acceder a soporte operativo y a la implementación de mejores prácticas internacionales.
- Historial de desempeño mayormente estable, favorecido por su sólida franquicia local.
- Modelo de negocio diversificado en ambos lados del balance y con una creciente participación en el mercado de hipotecas ocupando el segundo dentro del sistema bancario al mes de agosto de 2025.

Debilidades crediticias

- Rentabilidad moderada con algunas presiones en los últimos años por mayor costo de créditos por constitución de reservas.
- Concentración del portafolio de inversiones en títulos soberanos locales, locales, aunque el riesgo se ha mitigado parcialmente dadas las recientes mejoras en la calificación soberana.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Las calificaciones actuales se encuentran en el nivel más alto de la escala y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Cambios en la opinión de la agencia sobre la capacidad y/o disposición del accionista último para proporcionar soporte podrían impactar negativamente las clasificaciones.
- Un deterioro del perfil intrínseco, evidenciado por un incremento sostenido en el deterioro crediticio y un impacto negativo en los niveles de rentabilidad, también podría afectar las clasificaciones.

Principales aspectos crediticios**Perfil de Compañía definido por principal subsidiaria.**

Al representar el 98% de los activos consolidados, la entidad refleja en buena medida el riesgo crediticio y el desempeño financiero del banco. Davivienda Sal es una institución bancaria salvadoreña con una participación de mercado al 12.8% por activos al mes de junio de 2025, enfocada en la banca universal. Su enfoque en la banca universal se refleja en un adecuado balance de sus principales líneas de negocio. Fundada en 1885, es una de las entidades con mayor trayectoria en el sistema financiero de El Salvador. Desde 2012, el grupo forma parte del conglomerado internacional de Davivienda, cuya estrategia de diversificación incluye presencia en Centroamérica con subsidiarias en El Salvador, Costa Rica, Honduras y Panamá.

La agencia considera que el holding tiene potencial de recibir soporte de su matriz en Colombia, dada su alta integración al grupo y la dependencia de su viabilidad intrínseca en las subsidiarias operativas en El Salvador. IF Davivienda representaba cerca del 7% de los activos consolidados del grupo regional.

En cuanto al gobierno corporativo, este se considera adecuado, respaldado por las prácticas del conglomerado internacional, evidenciadas en una buena capacidad de reporte y control de la operación salvadoreña. La alta administración del holding y subsidiarias posee un buen conocimiento de la industria financiera y ha mostrado estabilidad, lo que facilita la consecución de objetivos corporativos a largo plazo. La administración de riesgos es considerada adecuada, con estándares de colocación crediticia prudentes y alineados con los aplicados por el grupo en la región.

En cuanto a Davivienda Seguros, Al cierre del primer semestre de 2025 el desempeño técnico de Davivienda Seguros sigue favorecido de un nivel de siniestralidad incurrida menor al promedio del sector. Si bien el índice anualizado pasó

desde 24% en junio 2024 a 31% en junio 2025, sigue favorable con respecto al promedio del sector de 50% y menor también a la estimación de la administración.

Calidad de activos razonable vinculada a Davivienda Sal.

A la luz de su modelo de negocio, la calidad de los activos del banco se mantiene razonable a pesar del leve incremento en la morosidad. Al mes de junio, la cartera vencida representó el 2.4% de la cartera bruta, levemente superior al promedio de 2.0% en los últimos tres cierres fiscales pero considerado un nivel manejable para la capacidad de gestión de riesgo del banco. Las coberturas se mantienen adecuadas, situándose en un 119.9% a la misma fecha.

En cuanto a las concentraciones por deudor, se consideran moderadas, ya que los 20 mayores clientes de crédito representan el 16.8% de la cartera total y 1.1x del patrimonio a junio de 2025. Los riesgos de concentración se mitigan con los colaterales que respaldan una parte significativa de esta cartera. Además, no se observan concentraciones relevantes en créditos refinanciados y el uso de castigos de cartera se mantiene bajo.

Desempeño caracterizado por una rentabilidad moderada

El modelo de negocio y la franquicia local de la institución han permitido una generación de ingresos estable, aunque con presiones moderadas. Al mes de junio de 2025, el indicador de rentabilidad patrimonial consolidado calculado por la agencia fue de 9.1%, superior al ROE del banco (8.3%), lo que refleja la contribución de la línea de negocio adicional, como es el área de seguros. Sin embargo, estos niveles de rentabilidad están por debajo del promedio de los últimos tres cierres fiscales (10.6%). Uno de los principales factores de la reducción en rentabilidad ha sido el mayor costo de crédito debido al incremento en la constitución de reservas. En el escenario base de la calificadora, se espera que la rentabilidad consolidada se mantenga estable.

Capitalización adecuada y suficiente para los riesgos asumidos.

La capacidad de absorción de pérdidas de la institución es considerada adecuada, reflejada en un indicador de adecuación de capital regulatorio del 14.2% para Davivienda Sal. El capital de la institución se encuentra cercano al promedio del sistema bancario. Aunque los niveles actuales ofrecen una razonable capacidad de absorber pérdidas y hay un colchón por encima del mínimo regulatorio, la agencia considera que los riesgos a la baja están mitigados por el potencial soporte de su accionista último.

La política de distribución de dividendos de la institución es del 50% de las utilidades, similar a la de otras entidades en la región. A nivel del holding, el indicador de doble apalancamiento fue del 107% al mes de junio de 2025, lo cual se considera razonable para su operación.

Flexibilidad financiera y cobertura de liquidez considerada buenas

La estructura pasiva de la institución se caracteriza por su modelo de negocio mayormente bancario y su participación de mercado en la plaza local. Los depósitos de clientes constituyen la principal fuente de fondeo, representando el 87.8% del pasivo total del banco. Esta fuente de fondeo muestra una moderada concentración, ya que los 20 mayores depositantes representan el 15.8% del total de depósitos, incrementándose levemente. La segunda fuente de financiamiento proviene de emisiones de deuda en el mercado local, que representan el 4.8%. La institución es activa en el uso de este medio, lo que refleja un buen acceso al mercado de deuda. Además, los préstamos al por mayor otorgados por instituciones financieras se distribuyen entre un amplio número de entidades locales, internacionales y multilaterales.

La liquidez del banco es considerada adecuada, al cierre del primer semestre 2025, los activos líquidos (caja e inversiones) representaron el 58.8% de los depósitos a la vista (cuentas corrientes y ahorro). Los niveles de liquidez, junto con el potencial soporte de la casa matriz en cuanto a acceso a fondos, mitigan los riesgos de descalce observados en las bandas menores a un año, una situación común entre muchas entidades en el mercado local.

Tabla 1 Indicadores Clave

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Provisiones para Pérdidas Crediticias	119.88%	128.64%	128.69%	137.02%	139.54%
Razón de Morosidad	2.37%	2.26%	2.15%	1.90%	1.80%
Suficiencia Patrimonial	14.24%	14.33%	14.79%	14.09%	14.17%
Razón de Solvencia	10.73%	10.68%	11.08%	10.67%	11.76%
Rendimiento sobre el Patrimonio	9.10%	9.69%	10.60%	12.29%	11.50%
Margen Financiero	5.13%	5.19%	5.76%	5.59%	5.41%
Cobertura de Liquidez	61.2%	61.9%	58.0%	56.9%	65.8%

Fuente: IF Davivienda / Elaboración: ML El Salvador

Anexo

Anexo I

Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño

Moody’s Ratings proyecta que El Salvador cerrará 2025 con un crecimiento económico cercano a 2%, el más bajo de Centroamérica. Este crecimiento refleja una menor inversión pública y los efectos del ajuste fiscal. El sector financiero, que anteriormente impulsó la economía, ha moderado su ritmo de expansión, mientras la construcción mantiene su 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 mantiene una expansión sostenida. 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	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Inversiones Financieras Davivienda, S.A.						
Clasificación de Emisor	AAA.sv	EAAA	Estable	AAA.sv	EAAA	Estable

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

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

Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros no auditados para 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.
- **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 . Mario Hernández
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo. 08 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.