

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6982025

Fecha de informe: 9 de octubre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación de Emisor	Clasificación Perspectiva	
	EA	Positiva
Emisiones de Largo Plazo Sin Garantía	A	-
Emisiones de Largo Plazo con Garantía	A+	-
Emisiones de Corto Plazo Sin Garantía	N-2	-
Emisiones de Corto Plazo Con Garantía	N-1	-

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

CONTACTOS

Amada Rubio
Senior Credit Analyst
amada.rubio@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
rolando.martinez@moodys.com

Rene Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Banco Apoyo Integral, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación EA como emisor a Banco Apoyo Integral, S.A. (en adelante, el banco o Integral). Adicionalmente, afirma las clasificaciones de sus programas CIAINT1 y PBAINT1 de A a los tramos de largo plazo sin garantía y A+ con garantía, mientras que para el corto plazo se afirma N-2 para los tramos sin garantía y N-1 con garantía. La perspectiva en la clasificación de largo plazo de emisor se revisa a Positiva desde Estable.

La revisión de la perspectiva se deriva de la consistencia en su buen desempeño durante el año, reflejado en indicadores de calidad de cartera buenos, una rentabilidad con prospectos de crecimiento a mediano plazo, y una solvencia que compara por arriba del promedio de la plaza, en un contexto donde el perfil de fondeo de la entidad se ha fortalecido por su conversión a banco.

Las clasificaciones de Integral se fundamentan en la evaluación de Moody's Local sobre su perfil financiero, caracterizado por un modelo de negocio bien desarrollado y concentrado en microcréditos. La agencia en su evaluación pondera la administración de la entidad que ha demostrado un conocimiento profundo del sector donde opera y que se ha reflejado en un desempeño bueno en los últimos ciclos económicos. Integral cuenta con una franquicia relevante dentro del segmento que atiende, aunque su participación en el sistema financiero total se mantiene limitada, con participaciones de mercado cercanas al 1.0% en activos, créditos y depósitos.

La calidad de la cartera es evaluada como buena, al considerar que atiende perfiles de mayor riesgo, reflejada en una razón de vencidos de 1.7% y una cobertura de reservas adecuada. La rentabilidad se mantiene alta, la razón de rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROE) era de 9.8% a junio 2025 y un margen financiero amplio y que compara favorablemente respecto a la plaza. Sin embargo, la agencia opina que la rentabilidad en 2025 todavía se mantendría por debajo de lo registrado previo al 2023, aunque con una recuperación respecto a la caída en año anterior.

La solvencia de Integral es sólida, con una razón de suficiencia patrimonial regulatoria de 17.0% a junio 2025, superior al mínimo requerido de 12.0%. La capitalización se beneficia del buen ritmo de generación interna de capital y un apetito de crecimiento moderado. Moody's Local opina que la capitalización le proporciona un colchón razonable para cumplir sus objetivos de crecimiento en el mediano plazo.

Respecto a la liquidez, a la fecha de estudio se mantenía en niveles altos, con una razón de cobertura (activos líquidos a depósitos de exigibilidad inmediata) de 80.1%. Su perfil de fondeo se compone principalmente por depósitos del público, los cuales han mostrado una tendencia positiva de crecimiento durante

el año. El fondeo se complementa con una amplia red de líneas de créditos con instituciones nacionales e internacionales y dos programas de emisión vigentes en el mercado local.

Fortalezas crediticias

- Modelo de negocio bien desarrollado, con profundo conocimiento del mercado objetivo.
- Capital robusto que proporciona a la entidad una sólida capacidad para afrontar pérdidas inesperadas en su balance.
- Calidad de activos adecuada, considerando el enfoque en segmentos de mayor riesgo relativo.

Debilidades crediticias

- Concentración en su cartera de crédito a un segmento con mayor sensibilidad a condiciones del mercado, como microcréditos.
- Baja participación de mercado al ser una de las entidades bancarias más pequeñas con 1.0% de los activos del sistema a junio 2025, aunque relevante en el segmento que atiende.
- Concentraciones moderadas en los depósitos, aunque relativamente estables respecto a 2024, donde los 20 principales depositantes representan el 37.6% del total (diciembre 2024: 35.0%).

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Incremento en sus niveles de rentabilidad, sosteniendo sus indicadores de calidad de cartera y solvencia, mientras continúa beneficiándose del fortalecimiento de su perfil de fondeo derivado de su franquicia bancaria.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Acciones negativas en las clasificaciones son poco probables en el horizonte de tiempo de la clasificación dada la perspectiva Positiva.
- En el mediano plazo, una acción negativa se derivaría de un deterioro sostenido en la calidad de su cartera reflejado en un aumento en la razón de vencidos que derive en una reducción en sus niveles de rentabilidad y solvencia.

Perspectivas

- La perspectiva Positiva recoge la expectativa de la agencia que el banco continuará exhibiendo una calidad de cartera y solvencia buena, junto con una rentabilidad creciente y un perfil de fondeo beneficiado por su conversión a banco.

Principales aspectos crediticios

Banco especializado en Microcréditos

Integral es una entidad financiera fundada en el año 2002 y que, en julio 2024, terminó su proceso de conversión a banco tras operar como sociedad de ahorro y crédito. La franquicia es pequeña dentro del sistema financiero total, con participaciones de mercado de 1.0%, 1.2% y 0.8% en términos de activos, préstamos y depósitos a junio 2025, aunque con una franquicia bien establecida en el segmento de microcréditos. Durante el 2025, el banco ha reportado una tasa de crecimiento mayor respecto a la de año anterior, del 8.2% respecto al cierre de 2024 (5.1%).

El modelo de negocio, se mantiene concentrado en el otorgamiento de créditos a micro y pequeñas empresas, un segmento con escasa penetración en la banca comercial debido a su naturaleza informal. A esa misma fecha, estos créditos ponderaban el 92.5% de la cartera total, mientras que consumo y vivienda el 4.8% y 2.8% respectivamente. Moody's Local opina que la administración de la entidad tiene un conocimiento profundo de este segmento, lo que le ha permitido mantener una calidad de cartera adecuada y que compara favorablemente frente a otras instituciones financieras del sistema con modelos de negocio mayormente diversificados. El gobierno corporativo es razonable,

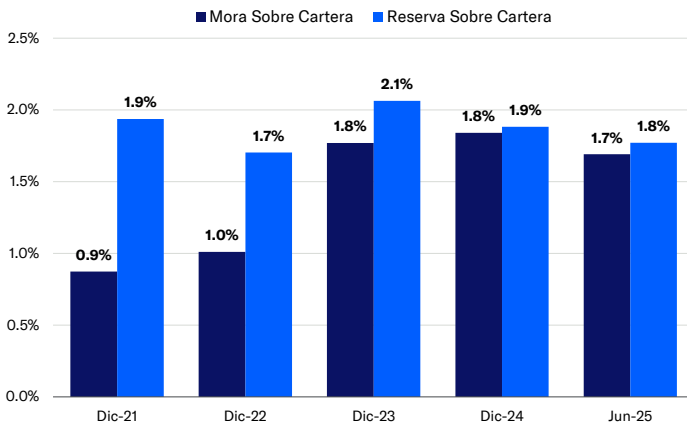
alineado con las prácticas y regulaciones locales, el máximo ente de gobernanza es la junta directiva conformada por ocho miembros, de los cuales uno es independiente.

Calidad de Cartera Adecuada Respecto a su Modelo de Negocio

Los indicadores de calidad de cartera se mantienen estables respecto a lo reportado al cierre del 2024 (1.8%), y podrían mostrar una reducción hacia finales de 2025 dadas las estrategias comerciales de la entidad, aunque se mantendrían moderadamente por encima de sus promedios previo a 2023, cuando el banco exhibió un mayor deterioro producto del efecto de la pandemia en parte de sus acreditados. Aunado a una razón de vencidos adecuada, Moody's Local incorpora en su evaluación de este factor el nivel bajo de créditos refinanciados y castigados de 2.8% y 1.7% respectivamente a esa misma fecha. Adicional, dado su modelo de negocio, el riesgo de concentración es bajo, por el alto nivel de atomización de su cartera de crédito. A esa misma fecha, los 20 mayores deudores ponderaban 0.1 veces el patrimonio y el mayor deudor menos del 0.1%.

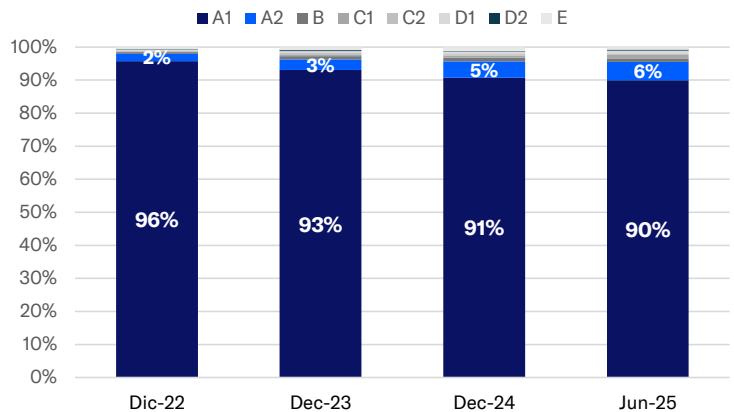
Respecto a mitigadores antes pérdidas crediticias no esperadas, el banco mantiene una cobertura de reservas moderada, aunque mayor al límite regulatorio del 100% sobre sus créditos vencidos (junio 2025: 104.8%), además de una proporción moderada de créditos respaldados con garantías reales (hipotecaria, prendaria y fondos de garantías) del 52.0%.

FIGURA 1 Tendencia Calidad de Cartera



Fuente: Integral / Elaboración: ML El Salvador

FIGURA 2 Cartera por Categoría de Riesgo



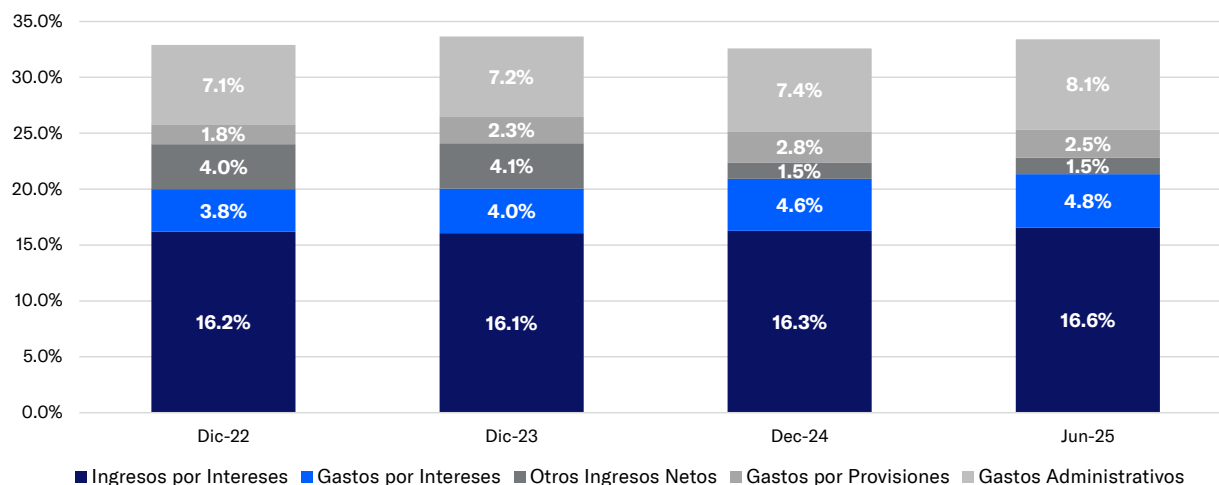
Fuente: Integral / Elaboración: ML El Salvador

Rentabilidad Alta

La rentabilidad ha mostrado una leve mejora respecto a 2024, con un ROE de 9.8% (2024: 9.5%), tras la significativa reducción registrada el año anterior, atribuida al mayor deterioro en su cartera de crédito que presionó el gasto por constitución de reservas. A junio 2025, este gasto representaba el 21.3% de los ingresos por intereses netos, una disminución frente al 29.4% observado en junio 2024. No obstante, aún se mantiene por encima de los niveles previos (2023: 19.4%; 2022: 14.2%) y podría conservarse en rangos similares al cierre del año, lo que junto con el ritmo constante de crecimiento de sus créditos derivaría en una utilidad por arriba de año previo, pero aún menor a 2023.

El margen continúa siendo elevado, respaldado por un rendimiento de los activos productivos cercano al 18%, y acorde al de los últimos años (2023: 18%; 2024: 17.9%). Además, dado el entorno de aumento en las tasas internacionales, el banco ha mostrado una adecuada gestión del costo de los pasivos, al sustituir fondeo más caro por depósitos del público. A junio 2025, el costo financiero de los pasivos se ubicó en 6.1%, frente al 5.8% registrado al cierre de 2024.

FIGURA 3 Elementos de la Rentabilidad respecto a los Activos Totales



Fuente: Integral / Elaboración: ML El Salvador

Capitalización Alta

La capitalización se mantiene alta y por encima del promedio del sistema financiero a junio 2025 (Integral: 17.0%; Sistema Bancario: 14.2%), aunque ha mostrado una tendencia de reducción respecto al año anterior (2024: 17.7%). La agencia proyecta que si bien este indicador podría continuar mostrando una reducción moderada dado el ritmo de crecimiento esperado de la cartera durante el segundo semestre del año, esta se mantendría por encima del promedio de la industria, y acorde a su nivel de calificación actual.

La capitalización se beneficia del buen ritmo de generación interna de capital a través de utilidades, un crecimiento razonable de la cartera crediticia así como de una gestión prudente de pago de dividendos hacia su accionista, que en 2025 ponderaron el 21% las utilidades distribuibles.

Fondeo beneficiado por su Franquicia Bancaria

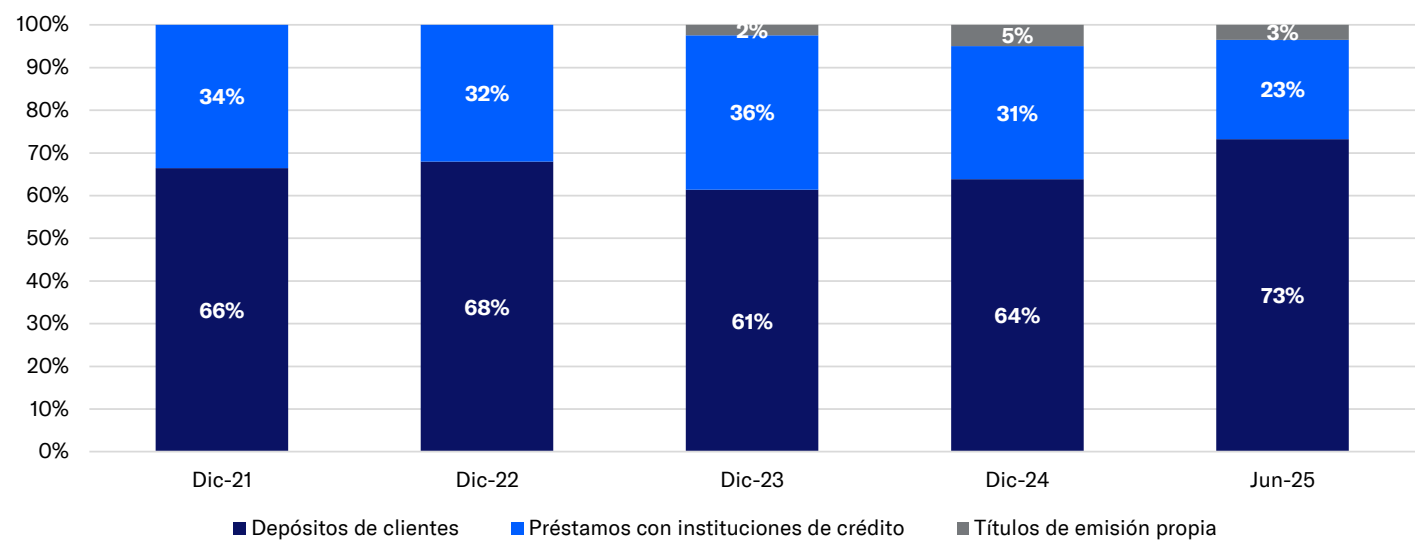
Desde su conversión a banco, Integral ha mantenido una tasa alta de crecimiento en sus depósitos, superando el ritmo del sistema financiero. A junio 2025, los depósitos aumentaron un 20% respecto a diciembre 2024, frente al 8.3% de la plaza. Este crecimiento proviene tanto de depósitos a la vista como a plazo, donde estos últimos mantienen una tasa de renovación alta y por arriba del 80.0%.

Como resultado, los depósitos han ganado mayor peso dentro de la estructura del pasivo, alineándose con el sistema financiero y fortaleciendo el perfil de estabilidad y costo de fondos de su pasivo. A junio 2025, representaban el 73.2% del fondeo total, comparado con el 63.8% al cierre de 2024. Respecto al riesgo de concentración, este exhibía estabilidad respecto a diciembre 2024, medido como la ponderación de los 20 mayores depositantes sobre los depósitos totales por 37.6% (26.2% respecto al total de los pasivos) desde 35% a diciembre 2024.

Respecto a las fuentes mayoristas, el banco mantiene relaciones con diversos financiadores locales e internacionales, dado sus orígenes como sociedad de ahorro y crédito, aunque habían disminuido su ponderación en el fondeo a 23.3% desde 32.1% al cierre de 2024. El resto del pasivo financiero se complementa con emisiones de deuda en el mercado local.

Por otro lado, el nivel de cobertura de liquidez (medido como la razón entre activos líquidos a depósitos de exigibilidad inmediata) se ha reducido a 80.1% a junio 2025 desde valores por arriba del 100% en periodos anteriores. Esta reducción no proviene de una disminución de sus activos líquidos sino al fuerte crecimiento de los depósitos a la vista, aunque se mantiene en valores adecuados. La agencia prevé que este valor podría exhibir una moderada reducción a medida que los depósitos continúen reportando un crecimiento mayor, aunque manteniéndose en valores elevados.

FIGURA 4 Evolución del Composición del Fondeo



Fuente: Integral / Elaboración: ML El Salvador

Clasificación de Deuda

El banco dispone de dos programas de deuda registrados, que pueden ser emitidos en tramos a corto y largo plazo, con la opción de estar garantizados o no. Las clasificaciones para las emisiones sin garantía coinciden con las del emisor de largo plazo, siendo A.sv y N-2.sv para el corto plazo. Los tramos con garantía, respaldados por una cartera cedida al 125%, están clasificados un nivel más alto debido a su mayor probabilidad de recuperación. Así, las emisiones de deuda garantizadas reciben una clasificación de A+.sv para el largo plazo y N-1.sv para el corto plazo.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
CIAINT1	Certificado de Inversión	Dólares estadounidenses	15	2.5	1 a 10 años	Sin garantía específica/garantía de préstamos	1
PBAINT1	Papel Bursátil	Dólares estadounidenses	15	6.0	15 días a 3 años	Sin garantía específica/garantía de préstamos	8,9

Anexo

Anexo I

Indicadores Claves

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para Pérdidas Crediticias	104.8%	102.3%	116.6%	168.5%
Razón de Morosidad	1.7%	1.8%	1.8%	1.0%
Suficiencia Patrimonial	17.0%	17.7%	17.3%	17.5%
Razón de Solvencia	14.0%	14.5%	15.7%	16.0%
Rendimiento sobre el Patrimonio	9.8%	9.5%	19.3%	23.3%
Margen Financiero	11.8%	12.1%	12.8%	12.9%
Cobertura de Liquidez	80.1%	100.26%	124.41%	94.19%

Fuente: Integral / Elaboración: ML El Salvador

Anexo 2

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	Perspectiva actual*	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Apoyo Integral, S.A.				
Clasificación de Emisor	EA	Positiva	EA	Estable
CIAINT1 de Largo Plazo sin Garantía	A	-	A	Estable
CIAINT1 de Largo Plazo con Garantía	A+	-	A+	Estable
CIAINT1 de Corto Plazo sin Garantía	N-2	-	N-2	-
CIAINT1 de Corto Plazo con Garantía	N-1	-	N-1	-
PBAINT1 de Largo Plazo sin Garantía	A	-	A	Estable
PBAINT1 de Largo Plazo con Garantía	A+	-	A+	Estable
PBAINT1 de Corto Plazo sin Garantía	N-2	-	N-2	-
PBAINT1 de Corto Plazo con Garantía	N-1	-	N-1	-

Moody's Local ha dejado de asignar perspectivas a las emisiones de largo plazo, ya que estas se encuentran incluidas en la perspectiva asignada al emisor

Moody's Local El Salvador, da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde el 30 de abril de 2025.

Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para los cierres fiscales 2024 al 2022 e interinos no auditados a 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

- **EA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
- **A:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la Economía.
- **N-2:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente 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 Positiva:** indica una mayor 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: Amada Rubio
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 02/10/2025

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 ASSESORAMIENTO 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, 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.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 Calificadora 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.