

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6782026

Fecha de informe: 29 de septiembre de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Fortaleza Financiera	AA+.sv	Estable

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

CONTACTOS

María José Arango
Senior Credit Analyst
mariajose.arango@moodys.com

Rolando Martínez
Director- Credit Analyst
rolando.martinezestevez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador (o la Agencia) afirma en AA+.sv la clasificación de Fortaleza Financiera a Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. (en adelante Aseguradora Suiza Salvadoreña o la Aseguradora). La Perspectiva es Estable.

La clasificación asignada pondera una posición competitiva relevante a nivel consolidado (con Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas), una mezcla de negocio diversificada, un desempeño financiero adecuado, un portafolio de inversiones y un programa de reaseguro conservador y diversificado. De igual forma se consideran las sinergias y el apoyo técnico por parte de su grupo controlador. Sin embargo, también se considera la concentración y dependencia por canal comercial, como la oportunidad de fortalecer y mantener un nivel de rentabilidad consistente, y niveles de apalancamiento con margen de mejora.

La Agencia destaca que el perfil de negocio actual de la Aseguradora se encuentra limitado por una concentración de primas relevante por canal comercial, que podría generar volatilidad en su desempeño financiero en el mediano plazo. Por tanto, el desarrollo exitoso de la estrategia de diversificación por canales y segmentos atenuaría dicho este riesgo. A nivel consolidado, la Aseguradora mantiene una posición competitiva destacada dentro del sector.

Al cierre de junio de 2026, la Aseguradora consolidada mantiene una tendencia decreciente en su nivel de siniestralidad neta anualizada, atenuando un incremento en el índice de gastos de suscripción, asociado a la mezcla de negocio como proyectos puntuales, lo cual a su vez se reflejó en un incremento en la razón de gestión combinada hasta 98%. No obstante, el resultado neto continúa apoyado por el rendimiento de las inversiones, por lo que la rentabilidad neta anualizada se tradujo en un rendimiento sobre el patrimonio promedio de 15.4%, alineada a su promedio de los últimos cinco años. La Agencia considera que la Aseguradora presenta el reto de fortalecer su trayectoria en sus niveles de rentabilidad.

Por su parte, la base patrimonial consolidada continúa fortaleciéndose y si bien la Agencia considera que el patrimonio ha sido suficiente para absorber desviaciones en desempeño, es de la opinión de que los indicadores de apalancamiento presentan margen de mejora; por lo que mantener una política prudente de distribución de resultados será clave para respaldar adecuadamente el crecimiento de la operación.

Al cierre de junio de 2026, el portafolio de inversión ha registrado ciertas recomposiciones a fin de priorizar el rendimiento, se mantiene integrado por instrumentos de calidad crediticia adecuada, lo cual limita la participación de activos de mayor riesgo dentro del mismo. Asimismo, destaca una cobertura de liquidez adecuada frente a las obligaciones técnicas y los pasivos totales.

Adicionalmente, destaca un programa de reaseguro diversificado, mayormente con reaseguradores internacionales de calidad crediticia adecuada, para el cual la Aseguradora recibe apoyo de su grupo controlador.

Fortalezas crediticias

- Posición de mercado relevante, operando tanto en ramos personales como de daños generales, lo que contribuye a una cartera de primas diversificada por riesgos suscritos.
- Esquema de reaseguro conservador, el cual se beneficia del apoyo regional del grupo al que pertenece.

Debilidades crediticias

- Cartera de primas concentrada por canal comercial.
- Apalancamiento con margen de mejora.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Una mejora consistente y sostenida en el desempeño financiero de la aseguradora proveniente de su negocio asegurador, que fortalezca sus niveles de rentabilidad actuales y niveles de apalancamiento. Lo anterior, siempre que se acompañe de una mayor diversificación de ingresos y resultados por canales de distribución.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Cambios relevantes en su posición competitiva que incidan en una diversificación menor de su cartera suscrita, y a su vez, reviertan la tendencia favorable en su desempeño financiero y rentabilidad actual.
- Asimismo, un deterioro marcado en la posición de capitalización que presione y genere desviaciones sobre los niveles de apalancamiento actuales.

Principales aspectos crediticios**Posición Competitiva Fortaleza Relevante**

A partir de diciembre de 2023, Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. pasó a formar parte de Interamericana Holding Group S.A., quien es propietaria del 97.11% de su capital accionario. Asimismo, la Aseguradora consolida su operación con Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas (Asesuisa Vida), con la cual existen sinergias operativas y técnicas; y la cual es parte fundamental de su estrategia.

La Aseguradora consolidada mantiene una posición relevante dentro del sector, ocupando el segundo lugar dentro del sector asegurador salvadoreño (15.8% de participación), lo que respalda su participación de mercado relativa como fortaleza del perfil de negocios, en el cual continúan prevaleciendo los seguros de personas. Asimismo, la Agencia destaca una concentración relevante de primas generadas por canal comercial, que supone una mayor sensibilidad a volatilidad en su desempeño financiero en el mediano plazo. Por tanto, existe el reto de lograr un crecimiento diversificado, en el que prevalezca la rentabilidad técnica, que permita alcanzar niveles de rentabilidad consistentes.

En opinión de la agencia, la Aseguradora cuenta con un marco de gobierno corporativo adecuado y en cumplimiento con las exigencias regulatorias. La Aseguradora cuenta con la participación de miembros independientes en su Junta Directiva y otros con experiencia importante en materia financiera, mientras que el equipo gerencial dispone también de experiencia en dicha área como en el ámbito de seguros.

Rentabilidad sustentada en su negocio asegurador, con un apalancamiento con margen de mejora

Cambios en el esquema de reaseguro, se habrían reflejado a nivel de desempeño en un flujo menor de comisiones por primas cedidas, lo cual acompañado de un gasto de adquisición relevante asociado a la mezcla de cartera actual como a la mezcla de canales comerciales, habría incidido en un incremento en el índice de gastos de suscripción anualizado hasta 51.9% (diciembre 2025:46.2%). La Agencia considera que el nivel alcanzado hace más sensible el desempeño financiero de la Aseguradora a desviaciones en siniestralidad. Sin embargo, el desempeño en siniestralidad de la cartera consolidada al cierre de junio de 2026, continúa mostrando una evolución favorable hasta 45.6% (diciembre 2025: 48.7%); lo que permitió a atenuar una eficiencia operativa menor y registrar un índice combinado de 98%. Es de esperar que las medidas tomadas para consolidar las mejoras alcanzadas en ramos puntuales, como un control mayor del gasto, continúen influyendo favorablemente sobre el desempeño financiero de la cartera.

El resultado neto de la operación se benefició adicionalmente de la contribución del rendimiento financiero neto. El índice de rentabilidad sobre patrimonio promedio fue de 15.4%, el cual estuvo alineado a su promedio de los últimos cinco años. La Agencia destaca que la Aseguradora tiene el reto de mantener una rentabilidad consistente en la que exista una menor volatilidad y permita una generación robusta de recursos internos.

Por otra parte, a pesar de una distribución relevante de recursos, la base patrimonial de la Aseguradora consolidada alcanzó USD 55.285 millones al cierre de junio 2026 (+3%). Si bien la agencia considera que el patrimonio ha sido suficiente para soportar desviaciones en el desempeño, los indicadores de apalancamiento muestran margen de mejora, influenciados por una distribución de resultados continua. La Aseguradora registró una relación de primas retenidas anualizada a patrimonio de 2.2x (diciembre 2025: 1.9x), la cual continúa en la cota superior del mercado; por su parte, el apalancamiento bruto fue de 3.7x, el cual continúa influenciado por la base de reservas brutas asociadas a siniestros puntuales. Lo anterior, resulta en una relación del patrimonio total sobre activos de 36.8%, inferior al promedio del sector. El comportamiento de estas métricas continuará alineado con la capacidad de generación interna de recursos, como a la política de distribución de resultados, que permita respaldar los planes de crecimiento.

La Agencia es de la opinión que el portafolio de inversión de la Aseguradora es conservador, apoyado en la gestión de colocación por parte del grupo al que pertenece; con base en lo cual se orienta a instrumentos de renta fija y de calidad crediticia adecuada en escala nacional. Al cierre de junio de 2026, no se registra una participación de activos de mayor riesgo, lo que limita la volatilidad del patrimonio en momentos de estrés. Dentro del portafolio de inversiones consolidado bruto, sobresalen los títulos valores emitidos por el Estado (31%), como emitidos por entidades extranjeras (26%). De igual forma destacan los depósitos a plazo y certificados de inversión (22% y 20% respectivamente), la proporción restante se encuentra en valores emitidos por sociedades salvadoreñas, principalmente titularizaciones. Por otra parte, la Aseguradora muestra una liquidez adecuada la cual se evidencia en una relación del disponible e inversiones totales sobre el total de sus obligaciones técnicas de 2.5x veces(x).

La Aseguradora cuenta con un programa de reaseguro amplio y diversificado, en el que participan, en su mayoría, reaseguradores internacionales de adecuada calidad crediticia, y en cuya negociación y capacidad de reaseguro recibe apoyo de su grupo controlador, con un enfoque a limitar el riesgo de contraparte.

Anexo I

Tabla de Indicadores Clave

	Jun-26LTM	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Gastos de suscripción*/Primas netas devengadas	51.9%	46.2%	46.1%	44.0%
Primas brutas emitidas/Primas brutas emitidas promedio de la industria** (x)	3.82	3.84	3.99	3.93
Activos de alto riesgo/Capital	0.0%	0.0%	3.8%	0.0%
(Primas brutas emitidas+Reservas de siniestros brutas)/(Capital-10% de los Activos de Alto Riesgo)**	3.7	3.6	3.6	3.6
Capital - 10% de activos de alto riesgo/Activos totales -10% de los activos de alto riesgo)	36.8%	36.1%	32.5%	31.6%
ROE: Resultado neto/ Capital (promedio de los últimos cinco años)	15.0%	13.0%	9.7%	n.d
ROE / Desviación estándar promedio de los últimos cinco años	278.1%	182.2%	148.9%	n.d

*Gastos de suscripción incluye gastos de intermediación netos y gastos de administración. **Indicadores en veces. Nota: Los indicadores consideran cifras anualizadas para los últimos 12 meses a junio de 2026. Fuente: Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A./Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Anexo II

Análisis del Entorno Económico General y Sectorial

El perfil crediticio de El Salvador refleja una fortaleza económica moderada, con mayores perspectivas de crecimiento e inversión como resultado de la mejora estructural en la seguridad en todo el país, así como un mejor acceso al financiamiento que ha fortalecido la liquidez del gobierno. Esto se ve equilibrado por una baja capacidad de pago de deuda y elevados niveles de deuda pública, los cuales limitan la fortaleza fiscal. Asimismo, persiste desafíos en materia

institucional y de gobernanza debido a la concentración del poder y a la limitada existencia de controles sobre la autoridad del poder ejecutivo, aunque el gobierno ha venido construyendo un historial de formulación de políticas económicas más consistente y basado en criterios técnicos.

El sector asegurador salvadoreño mantuvo un crecimiento anual favorable a junio de 2026, de 7% (diciembre 2025: 9%), impulsado en mayor medida por los seguros de salud, autos y otros seguros de daños, ya que el crecimiento se atenuó en seguros de incendio. Por su parte, el retorno patrimonial anualizado continuó en torno a 15%, apoyado en mayor medida en el rendimiento de las inversiones, siendo que la razón de gestión combinada permaneció cercana a 100%. Esta considera un nivel de eficiencia operativo estable y un nivel de siniestralidad controlado en la cartera total, pese a un nivel que persiste alto en seguros de salud y de autos, compensado por el mejor desempeño en otros ramos. Por lo tanto, el sector mantiene el desafío de fortalecer su resultado técnico, no obstante seguir exhibiendo un nivel de capitalización adecuado y una posición de liquidez buena frente a sus obligaciones técnicas.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.						
Fortaleza Financiera	AA+.sv	EAA+	Estable.	AA+.sv	EAA+	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 diciembre de 2025.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros consolidados no auditados al cierre de junio de 2026, como los Estados Financieros auditados consolidados de 2023 a 2025, e información adicional proporcionada por la aseguradora y obtenida de la Superintendencia del Sistema Financiero. Moody’s Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAA/AA.sv:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
- **Perspectiva Estable:** Indica una 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 riesgo de compañías aseguradoras - (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. María José Arango
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo. 23/09/2026.

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

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.