INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6812026

Fecha de informe: 2 de octubre 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 Agrícola Comercial, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador (en adelante, la Agencia), afirma la clasificación de Fortaleza Financiera de Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. (en adelante, ACSA o la Aseguradora) en AA-.sv. La perspectiva es Estable.

La clasificación pondera una posición de mercado y escala operativa relevantes, que han favorecido su nivel de eficiencia operativa, en comparación con otros pares del sector. Si bien se considera una rentabilidad consistente, al cierre de junio de 2026, esta se ha visto influenciada por sus niveles de siniestralidad y por efectos puntuales sobre su nivel de eficiencia alcanzada. A su vez, se fundamenta en una posición patrimonial adecuada con niveles de apalancamiento con margen de mejora, se considera una participación moderada de activos con menor grado de liquidez y se pondera una concentración de primas importante por clientes como por canal comercial, lo cual podría ejercer presión en su desempeño en momentos de estrés.

Al cierre de junio de 2026, la cuota de participación de ACSA por primas suscritas dentro del sector se mantuvo relevante, ubicándose en el cuarto lugar del sector, al considerar la participación consolidada de las compañías con operaciones relacionadas de vida y daños.

Los resultados de la operación se apoyan en una eficiencia en gastos operativos favorables la cual si bien al cierre de junio de 2026 se ve reducida, continúa comparando favorablemente respecto al sector, y compensa un índice de siniestralidad incurrida que persiste por encima del promedio del sector, el cual estuvo influenciado por el comportamiento de cuentas puntuales. Por tanto, la razón de gestión combinada para los últimos 12 meses hasta junio de 2026, incrementó hasta un 97%. Sin embargo, la Agencia considera que la Aseguradora continúa exhibiendo una buena capacidad de generación interna de resultados, con un retorno sobre el patrimonio promedio de 9.9%, el cual sin embargo se ubicó por debajo de su promedio de los últimos cinco años.

Por otra parte, el patrimonio de ACSA ha sido impulsado por una sostenida generación de utilidades que le permite operar con una distribución constante de dividendos y mantenerse en cumplimiento con el requerimiento de capital regulatorio. No obstante, si bien los niveles de apalancamiento presentan margen de mejora, al cierre de junio de 2026 el apalancamiento bruto registró un comportamiento favorable tras una desviación puntual; por lo que la Agencia considera que mantener una capacidad favorable de generación interna de capital interno junto a una política conservadora de distribución de resultados, será determinante para que ACSA pueda respaldar la dinámica de crecimiento como cualquier desviación en su desempeño financiero.

Por su parte, el portafolio de inversiones se enfoca en alcanzar un equilibrio entre riesgo y rentabilidad. Sin embargo, la Agencia destaca al cierre de junio de 2026, una participación relevante de activos de mayor riesgo en relación al patrimonio. Asimismo, se considera que la liquidez de su balance conforme a la cobertura de sus obligaciones técnicas, persiste inferior al promedio del sector.

Fortalezas crediticias

→ Larga trayectoria dentro del sector asegurador y una participación de mercado relevante.

→ Rentabilidad sustentada en su negocio asegurador, lo que se refleja en una generación de resultados positivos.

Debilidades crediticias

→ Cartera de primas concentrada tanto por líneas de negocio como por clientes principales.

→ Índice de siniestralidad neta superior al promedio de mercado.

→ Participación relevante de activos de mayor riesgo en relación con su patrimonio relevante.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

→ La ejecución de una estrategia que reduzca de manera sostenida sus activos de mayor riesgo, lo cual impacte positivamente sus niveles de apalancamiento y favorezca su posición de liquidez.

→ Una mayor diversificación de la cartera de primas suscritas por líneas de negocio y clientes principales, que atenúe la volatilidad asociada al desempeño y pérdida potencial de cuentas de tamaño relevante. Lo anterior, siempre y cuando mantenga un desempeño financiero bueno que permita una generación interna de recursos robusta.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

→ Desviaciones en la siniestralidad de la cartera que incidan en un deterioro sostenido de la razón combinada y en la rentabilidad de la operación; lo cual, a su vez, deteriore los niveles de apalancamiento actuales de la Aseguradora.

→ Deterioro en la calidad y liquidez de los activos invertidos que genere una exposición significativa de la operación a una volatilidad en resultados como una presión adicional sobre la posición de liquidez de la Aseguradora.

Principales aspectos crediticios

Competidor de tamaño relevante con un posicionamiento sólido en el sector

ACSA es una sociedad de capital salvadoreño que inició operaciones en 1973, mantiene una larga trayectoria de operación y un reconocimiento de marca que favorece su posición competitiva dentro del sector. Al cierre de junio de 2026, ACSA mantuvo una participación de mercado relevante, lo que la ubica en la cuarta posición dentro del sector, al considerar la participación consolidada de las compañías con operaciones relacionadas de vida y daños. Si bien la Aseguradora suscribe seguros de personas como de daños generales, estos últimos continúan sobresaliendo dentro de la cartera suscrita (62%), y dentro de estos el ramos de incendio y líneas aliadas persiste como el principal generador de negocio, lo que en opinión de la Agencia genera una concentración relevante por línea de negocio; adicionalmente se mantiene el canal comercial corredores como su principal generador de primas. De igual forma, los veinte principales clientes representaron el 52% de las primas suscritas, lo que en opinión de la Agencia incrementa la sensibilidad de la Aseguradora en momentos de estrés y la expone a una mayor volatilidad en su desempeño debido a la dependencia de cuentas clave.

Si bien al cierre de junio de 2026 la cartera de primas muestra una contracción interanual, esta estuvo influenciada principalmente por estacionalidad y por el registro de negocios puntuales. Asimismo, es de esperar que la Aseguradora continúe mostrando un dinamismo favorable, en el que la estrategia considere un crecimiento más diversificado fortaleciendo los negocios individuales como masivos, con el apoyo de herramientas digitales y herramientas tecnológicas que contribuyan a una mayor eficiencia.

La Agencia considera que la Aseguradora cuenta con un marco de gobierno corporativo adecuado y en cumplimiento de las exigencias regulatorias. Existen una serie de comités de apoyo a la Junta Directiva y a la Gerencia General. El equipo gerencial cuenta con amplia experiencia en materia financiera y de seguros.

Rentabilidad sustentada en su negocio asegurador; niveles de apalancamiento con margen de mejora

Si bien al cierre de diciembre 2025, el desempeño de la Aseguradora se habría beneficiado de un flujo no recurrente de comisiones recibidas que benefició el índice de gastos de suscripción, al cierre de junio de 2026, estas comisiones se mantuvieron acordes con la dinámica del negocio, en el que prevalece el gasto de adquisición. Lo anterior, se hace evidente en un indicador de gastos de suscripción totales anualizados al cierre de junio de 2026 de 39.4% (diciembre 2025: 36.6%) de las primas devengadas, el cual a pesar de su incremento aún compara favorablemente con el promedio del sector.

Adicionalmente, al cierre de junio de 2026 el índice de siniestralidad incurrida anualizada muestra una tendencia creciente hasta 57.4% (diciembre 2025: 56.1%), la cual sigue influenciada en gran medida por el ramo de salud, el cual se vio influenciado por cuentas puntuales. Como resultado, la Aseguradora registró un incremento en su razón de gestión combinada para los últimos 12 meses hasta 97% (diciembre 2025: 93%), la cual al considerar únicamente las cifras de junio 2026 fue de 93%. Asimismo, el resultado neto del período se benefició de la contribución del rendimiento de las inversiones, exhibiendo un retorno sobre el patrimonio favorable de 9.9%, aunque inferior al promedio de los últimos cinco años. La Agencia es de la opinión que priorizar una suscripción técnica como una política de control de gastos, será clave para mantener niveles de rentabilidad adecuados sustentados en el negocio asegurador.

En opinión de la Agencia el patrimonio de ACSA ha sido impulsado por una generación sostenida de utilidades, que le ha permitido mantener una distribución constante de dividendos, la cual fue equivalente al 50% sobre resultados del ejercicio 2025, pagados durante el primer trimestre de 2026. No obstante, los niveles de apalancamiento presentan margen de mejora y se ubican por encima del sector. Por su parte, la relación del patrimonio sobre activos de la Aseguradora fue de 43% (diciembre 2025: 39.6%), aún inferior al 45% del sector. Asimismo, la relación de primas retenidas anualizadas en relación a patrimonio se mantuvo estable en 1.5x por encima del 1.2x registrado por el sector. Por su parte, el apalancamiento bruto el cual considera la base de primas suscritas y las reservas brutas de siniestros totales en relación a patrimonio neto fue de 3.4x (diciembre 2025: 3.9x) muestra una mejora. Por ello la Agencia considera que mantener una dinámica favorable de resultados, junto con una política conservadora de distribución de dividendos será determinante para que la posición patrimonial siga soportando la dinámica de crecimiento, y se traduzca en una mejora sostenida en los niveles de apalancamiento.

Como parte de su política de inversiones, ACSA mantiene un portafolio de inversiones diversificado, cuya política busca alcanzar un equilibrio entre riesgo y rentabilidad. Al cierre de junio de 2026, el total de sus inversiones financieras ascendió a USD 37.73 millones, el cual equivale al 38% del activo total. Dentro del portafolio sobresalen los depósitos a plazo en instituciones financieras y sociedades de ahorro y crédito locales los cuales representaron 39% del portafolio; seguido por las obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas (32%), así como los títulos de orden público (19%). Y el restante corresponde a valores y fondos de inversión locales como del extranjero. Adicionalmente, dentro del balance de ACSA existe inversión en activos de menor liquidez, principalmente préstamos, proporción que se mantiene relevante en relación con su patrimonio y muestra una tendencia creciente.

Por su parte, si bien la liquidez de su balance se mantuvo adecuada frente a las obligaciones técnicas este muestra una tendencia a la baja, en la cual la base de inversiones y disponible de la Aseguradora fueron equivalentes a 1.0x sus obligaciones técnicas, el cual persiste inferior al promedio del sector. Este indicador se ajusta hasta 0.9x al descontar los activos de menor liquidez de su base de inversiones y disponible. Por otra parte, la operación de la Aseguradora continúa mostrando un esquema de reaseguro diversificado, respaldado por reaseguradores de reconocida trayectoria, mediante colocaciones en forma directa o por medio de corredores de reaseguro.

Anexo I

Tabla de Indicadores Clave

	Jun-26 LTM	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Gastos de suscripción*/Primas netas devengadas	39.4%	36.6%	37.8%	35.0%
Primas brutas emitidas/Primas brutas emitidas promedio de la industria (x)	2.9	3.2	3.0	3.0
Activos de alto riesgo/Capital	38.6%	43.1%	47.2%	25.9%
(Primas brutas emitidas+Reservas de siniestros brutas)/(Capital-10% de los Activos de Alto Riesgo)(x)	3.4	3.9	3.7	3.5
Capital - 10% de activos de alto riesgo/Activos totales -10% de los activos de alto riesgo)	43.0%	38.6%	40.6%	39.3%
ROE: Resultado neto/ Capital (promedio de los últimos cinco años)	13%	12%	11%	11%
ROE / Desviación estándar promedio de los últimos cinco años	388%	529%	563%	498%

*Gastos de suscripción incluye gastos de intermediación netos y gastos de administración. Nota: Los indicadores consideran cifras anualizadas para los últimos 12 meses a junio de 2026. Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, 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 Agrícola Comercial, 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 noviembre de 2024.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025, como estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2026, e información adicional proporcionada por la Aseguradora y obtenida de la Superintendencia del Sistema Financiero a la misma fecha.

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. 30/09/2026.

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 SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

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

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

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

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

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

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

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