INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6862026

Fecha de informe: 15 de octubre de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Equivalencia Regulatoria	Perspectiva
Fortaleza Financiera	AAA.sv	EAAA	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

ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas

RESUMEN

Moody's Local El Salvador o la agencia, afirma la clasificación de Fortaleza Financiera a ASSA Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante, ASSA Vida o la Aseguradora) en AAA.sv. La perspectiva es Estable.

La clasificación otorgada se fundamenta en la valoración sobre la disposición de soporte fuerte por parte de Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA), por medio de ASSA Compañía Tenedora, S.A. (ASSA Tenedora), a través de su principal subsidiaria, ASSA Compañía de Seguros, S.A. de Panamá, el propietario mayoritario de ASSA Vida. Lo anterior, se sustenta en un compromiso del grupo para mantener en forma permanente métricas de patrimonio y liquidez en niveles adecuados para la Aseguradora.

Asimismo, se consideró la importancia estratégica de ASSA Vida para la presencia regional del grupo, evidente en aspectos como la marca compartida, sinergias comerciales, apoyo técnico y operativo.

ASSA Vida registró una modesta participación relativa dentro del sector; lo anterior, teniendo en cuenta que opera exclusivamente en el segmento de seguros de personas y la reciente salida de negocios puntuales, que no solo influían en su cartera de primas, sino que también favorecían el resultado técnico de la Aseguradora. Lo anterior expone a la Aseguradora a volatilidad en su desempeño. Es de esperar que la ejecución de una estrategia orientada a la suscripción de riesgos individuales favorezca paulatinamente la estructura de la cartera y la rentabilidad alcanzada.

Al cierre de junio de 2026, la contracción de la cartera ha presionado la eficiencia operativa de la Aseguradora, lo que se refleja en un incremento del índice de gastos de suscripción en relación con primas devengadas, hasta 68.3%. Dicho deterioro fue parcialmente compensado por una siniestralidad neta incurrida inferior al promedio del sector; sin embargo, la razón de gestión combinada se ubicó por encima del 100%, afectando la generación de resultados y elevando la dependencia del ingreso financiero. Por tanto, la rentabilidad anualizada sobre patrimonio promedio se ubicó en 6.2%, nivel que, aunque positivo, resultó inferior al promedio de los últimos cinco años.

Por otra parte, ASSA Vida mantiene una posición patrimonial adecuada, lo que se refleja en sus índices de apalancamiento actuales y un margen de solvencia holgado que respaldaría adecuadamente la estrategia de crecimiento. La Aseguradora cuenta con una base de reservas invertida en instrumentos de adecuada calidad crediticia, en la que no existen activos de riesgo, lo cual se traduce en una posición de liquidez amplia en relación con sus obligaciones técnicas.

Fortalezas crediticias

- Soporte de su grupo propietario, el cual cuenta con presencia fuerte en la región y experiencia en seguros, con quien generan sinergias comerciales, técnicas y operativas; así como capacidad de reaseguro provista por la compañía cautiva del grupo.
- Evolución favorable en la siniestralidad de la operación, la cual persiste comparando favorablemente con el promedio del sector.
- Portafolio de inversiones de adecuada calidad crediticia y posición de liquidez amplia frente a sus obligaciones.

Debilidades crediticias

- Concentración de primas en pólizas de tamaño relevante que expone la operación a volatilidad en su desempeño financiero.
- Participación creciente de los gastos de administración y adquisición que resulta en un nivel de eficiencia operativa que presiona el desempeño de la Aseguradora.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Dado que la clasificación está en la categoría más alta posible, no existen factores asociados a una posible mejora.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Reducción en la valoración de la disposición de soporte de su grupo propietario o en la percepción de la importancia estratégica de ASSA Vida para el mismo.
- También podrían influir retrocesos en relevantes en el posicionamiento de ASSA Vida que incidan en una evolución desfavorable y persistente de su razón de gestión combinada e introduzcan mayor volatilidad en sus márgenes de rentabilidad.

Principales aspectos crediticios

Posición competitiva moderada en segmento de seguros de personas

ASSA Vida fue constituida en el año 2008 de conformidad con la Ley de Sociedades de Seguros y su Reglamento. Se encuentra autorizada para realizar operaciones propias del ramo de seguros personales, reaseguros e inversiones. Su capital accionario pertenece en un 67% a ASSA Compañía de Seguros, S.A., con domicilio en Panamá; en un 32% a ASSA Compañía de Seguros, S.A. de El Salvador; y en un 1% a ASSA Tenedora, la cual es subsidiaria en un 95.01% de Grupo ASSA, entidad que agrupa a las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros del grupo en la región. La Agencia considera que la Aseguradora cuenta con un gobierno corporativo adecuado, el cual se alinea con las mejores prácticas y objetivos de su grupo controlador; asimismo, cuenta con la participación de miembros independientes dentro de su Junta Directiva y un equipo gerencial con experiencia en materia de seguros.

La Aseguradora se beneficia de pertenecer a un grupo regional; además, recibe apoyo técnico, capacidad directa de reaseguro y acceso a negocios referidos por parte de su grupo controlador. En el sector asegurador salvadoreño, ASSA Vida opera exclusivamente en el segmento de seguros de personas, lo que limita su posición relativa dentro del sector. Al cierre de junio de 2026 registró una participación de un 1.2% por primas suscritas, tras una contracción interanual de un 10% en su cartera por la salida de una cuenta relevante asociada a una institución financiera previamente relacionada.

Dentro del portafolio de primas netas, ASSA Vida continúa registrando una participación destacada en seguros colectivos de vida, seguida por los seguros de salud. Por canales de distribución, sobresale la proporción suscrita por medio de instituciones financieras y corredores de seguro. Asimismo, la cartera presenta concentración en sus principales clientes, lo que, en opinión de la Agencia, expone a la Aseguradora a volatilidad en términos de desempeño, lo cual se refleja al cierre del primer semestre de 2026. Sin embargo, la estrategia actual considera un crecimiento de cartera más diversificado, en riesgos más atomizados, que permitiría un crecimiento sostenido de la operación con un alto enfoque en rentabilidad.

Contracción del negocio se refleja en una rentabilidad presionada; sin embargo, la posición patrimonial es adecuada

Tras la estrategia del grupo para disminuir el capital social, previa autorización del regulador local, al cierre de junio de 2026 el patrimonio de ASSA Vida presenta un incremento interanual moderado (+6.2%), el cual, acorde con la dinámica del negocio, equivale a un 64.2% de los activos (diciembre 2025: 57.3%), relación que persiste por encima del promedio del sector. Adicionalmente, la Aseguradora presentó un nivel de suficiencia patrimonial holgado, equivalente al 227% del requerimiento exigido por la regulación local.

La Agencia opina que ASSA Vida cuenta con una posición patrimonial que respalda su dinámica de negocio, lo cual se refleja en sus niveles de apalancamiento, que continúan comparando favorablemente con el promedio del sector; la relación de primas retenidas a patrimonio al cierre de junio de 2026 fue de 0.9x (diciembre 2025: 0.9x), frente a 1.9x del segmento de seguros de personas. Por su parte, el apalancamiento bruto, que considera la cartera de primas suscritas y las reservas de siniestros brutas en relación con el patrimonio, fue de 1.8x (diciembre 2024: 2.0x). Es de esperar que una mayor rentabilidad se traduzca en un fortalecimiento sostenido de su patrimonio que respalde los planes de crecimiento trazados. La Agencia considera que la capitalización de la Aseguradora continuará respaldada por el compromiso de su grupo propietario de mantener niveles patrimoniales acordes con las exigencias regulatorias.

Al cierre de junio de 2026, tras una serie de ajustes en su cartera, ASSA Vida continuó consolidando una mejora en su nivel de siniestralidad incurrida anualizada, la cual alcanzó el 33.8% de las primas devengadas (diciembre 2025: 34.4%), manteniéndose por debajo del promedio del sector. La siniestralidad de la cartera se sustenta en un adecuado desempeño, principalmente del negocio bancario, como vida colectivo, que logró atenuar una siniestralidad más elevada en el ramo de salud, el cual presenta un resultado técnico deficitario.

La contracción de la cartera trajo consigo una presión en la capacidad de la Aseguradora para diluir su estructura de gastos, por lo que el índice de gastos totales de suscripción anualizado a junio de 2026 fue equivalente a un 68.3% de las primas devengadas (diciembre 2025: 67.6%), el cual es superior a su promedio de los últimos tres períodos. Dicho incremento, repercutió en una razón de gestión combinada superior al 100%, la cual comparó desfavorablemente con el promedio del sector; presionando la rentabilidad de la Aseguradora y generando una dependencia sobre el resultado financiero. Asimismo, si bien la contribución del ingreso financiero se mantuvo favorable, la rentabilidad neta de ASSA Vida se contrajo de manera relevante; lo que se tradujo en un indicador de rentabilidad neta anualizada sobre patrimonio promedio de 6.2% (diciembre 2025: 6.8%), inferior a su promedio de los últimos cinco años.

Por tanto, la Agencia opina que la Aseguradora cuenta con espacio para lograr mejoras sostenibles en sus niveles de rentabilidad, principalmente a través de un crecimiento rentable de su cartera, que le permita mejorar su desempeño financiero y una rentabilidad consistente sustentada en su negocio asegurador.

Por otra parte, en opinión de la agencia, la Aseguradora cuenta con un portafolio de inversiones con un perfil de riesgo bajo, considerando que este se concentra en instrumentos de renta fija de adecuada calidad crediticia; asimismo ASSA Vida cuenta con el apoyo del comité de inversiones de su grupo controlador para la gestión de su portafolio de inversiones. A junio de 2026, el portafolio de inversiones de ASSA Vida estuvo colocado principalmente en instrumentos de orden privado; entre los que destacan los depósitos a corto plazo de instituciones financieras locales (38%), seguidos por valores emitidos por instituciones tanto del extranjero como locales (30%); de instrumentos de orden soberano e instituciones autónomas locales (23%), y bonos soberanos de gobiernos extranjeros (2%). La proporción restante, se encontraba colocada en fondos de inversión locales.

Asimismo, la Agencia considera que la Aseguradora cuenta con una posición de liquidez amplia para enfrentar posibles desviaciones en desempeño. La relación de cobertura del disponible e inversiones sobre el total de obligaciones técnicas de ASSA Vida fue de 7.5x. La agencia estima que la posición de liquidez de la Aseguradora se mantendrá adecuada en congruencia con su política de inversiones.

La vigencia actual del esquema de reaseguro de ASSA Vida no presenta cambios relevantes en su estructura, la cual presenta exposiciones conservadoras por riesgo y evento; este se mantiene concentrado principalmente en la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Re; lo cual es parte del apoyo técnico que la Aseguradora recibe de su grupo controlador.

Anexo I

Tabla de Indicadores Clave

	Jun-26 LTM	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Gastos de suscripción/Primas netas devengadas	68.3%	67.6%	60.7%	52.4%
Primas brutas emitidas/Primas brutas emitidas promedio de la industria (x)	0.30	0.33	0.37	0.44
Activos de alto riesgo/Capital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
(Primas brutas emitidas+Reservas de siniestros brutas)/(Capital-10% de los Activos de Alto Riesgo)(x)	1.8x	2.0x	1.5x	1.8x
Capital - 10% de activos de alto riesgo/Activos totales -10% de los activos de alto riesgo)	64.2%	57.3%	64.4%	59.7%
ROE: Resultado neto/ Capital (promedio de los últimos cinco años)	7.6%	6.4%	4.0%	2.7%
ROE / Desviación estándar promedio de los últimos cinco años	414.1%	235.3%	68.1%	51.5%

Fuente: ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas./ Elaboración: Moody's Local El Salvador. 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 2026.

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, persisten 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 operativa 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
ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas						
Fortaleza Financiera	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 abril de 2025.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023-2025, como estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2026; así como 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

→ **EAAA/AAA.sv**: 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**: 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. 08/10/2026.

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.