MOODY'S LOCAL

El Salvador

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6912026

Fecha de informe: 16 de octubre de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Equivalencia Regulatoria	Perspectiva
Clasificación de Emisor, largo plazo	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

Nadia Calvo
Senior Credit Analyst
Nadia.Calvo@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
Rolando.Martinez@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

.

Banco Agrícola, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma en AAA.sv la clasificación de Emisor de largo plazo de Banco Agrícola, S.A. (en adelante, Agrícola o el Banco), así como las clasificaciones de largo plazo de sus programas de emisión de valores, con y sin garantía. Asimismo, afirma en ML A-1.sv las clasificaciones de corto plazo de las series garantizadas y no garantizadas de dichos programas. La perspectiva de las clasificaciones de largo plazo es Estable.

Las clasificaciones de Agrícola reflejan la solidez de su perfil de negocio, sustentado en su posición de liderazgo en el mercado local sostenido por un modelo de banca universal diversificado y una elevada capacidad de generación de resultados. Su amplia escala operativa, junto con una gestión prudente de riesgos, respaldan un perfil financiero sólido y resiliente, aunque persisten los riesgos de una moderada concentración en los principales deudores.

Por otra parte, la clasificación incorpora la expectativa de soporte estratégico por parte del accionista último, Grupo Cibest S.A., en caso de ser necesario. Esta expectativa considera que la posición de mercado y el desempeño operativo y financiero consistente de Agrícola contribuyen al fortalecimiento de la estrategia regional del grupo.

La calidad de los activos continúa sólida, respaldada por una gestión de riesgos prudente, así como por indicadores favorables. A junio de 2026 (1S26), la morosidad fue de 1.0% y la cobertura de provisiones de 235.7%. Las colocaciones conservaron su dinamismo, con un crecimiento interanual de 10.7%, lo que favorece la generación de ingresos, aunque introduce riesgos de maduración que se consideran manejables.

La capitalización se mantiene adecuada y de buena calidad. A junio de 2026, el Índice de Suficiencia Patrimonial fue de 14.75%, con un patrimonio prácticamente estable frente a diciembre de 2025 que proporciona una capacidad razonable de absorción de pérdidas ante choques inesperados.

La rentabilidad se mantiene fuerte, reflejada en un ROAE de 22.9% y ROAA de 2.1%. El Banco mantiene una elevada capacidad de generar negocios a pesar de la leve disminución interanual de la utilidad neta a junio de 2026, debido a niveles relevantes de provisiones y mayores gastos operativos.

El perfil de fondeo se mantiene estable y respaldado por depósitos del público estables, que representaron 94.0% del fondeo total a junio de 2026. Los activos líquidos representaron 30.1% de los activos y cubrieron 47.8% de las obligaciones a la vista, reflejando la capacidad del banco para atender sus compromisos de corto plazo oportunamente.

Fortalezas crediticias

- → Franquicia líder y modelo de negocio diversificado, que se apoyan en una transformación digital avanzada.
- → Calidad de activos robusta, con baja morosidad y amplia cobertura de provisiones.
- → Integración estratégica y potencial soporte de Grupo Cibest S.A., refuerzan la flexibilidad operativa del banco.

Debilidades crediticias

- → Concentración moderada en los principales deudores, que le expone a eventos específicos, aunque este riesgo se mitiga por la calidad crediticia de los clientes y los amplios colchones de provisiones y capital.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- → Las clasificaciones del banco y de sus programas de emisiones se encuentran en el nivel más alto de la escala de clasificaciones, por lo que no existe potencial para un incremento adicional.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- → Debilitamiento sostenido en la calidad de la cartera que erosionen los niveles de capitalización y rentabilidad, en conjunto con un cambio relevante en la percepción de la agencia respecto a la disposición o capacidad de soporte del accionista último.

Principales aspectos crediticios

Liderazgo de mercado y gestión conservadora favorecen la solidez del perfil de negocio

Agrícola es la principal entidad financiera de El Salvador y mantiene una posición de liderazgo en el sistema bancario, con participaciones de 24.3% en activos y cercanas a 25% en préstamos y depósitos a junio de 2026. Su modelo de banca universal, complementado por subsidiarias de arrendamiento financiero y medios de pago, favorece la diversificación de sus operaciones y la generación recurrente de ingresos.

El Banco forma parte del Conglomerado Financiero Banagrícola, cuyo accionista último es Grupo Cibest, S.A. Cuenta con un equipo gerencial estable y experimentado, una planeación estratégica de ejecución consistente y una estructura de gestión de riesgos robusta alineada con el conglomerado. Sus políticas, métricas y controles se adaptan a la evolución del entorno y se complementan con prácticas de gobierno corporativo y herramientas de administración de riesgos que exceden los requerimientos regulatorios locales. La estructura organizacional establece una adecuada distribución de responsabilidades entre las áreas de negocio, gestión de riesgos y control, apoyada en mecanismos de control interno y supervisión acordes con la escala y complejidad de las operaciones del Banco.

Sólido y consistente desempeño financiero

El Banco mantiene un perfil financiero sólido, con una calidad de activos buena, fundamentada en una gestión de riesgos prudente. Al 1S26, la morosidad mayor a 90 días fue de 1.0% y la cobertura de provisiones de 235.7%, mientras que la cartera bruta creció 10.7% interanual, impulsado por los segmentos de consumo y construcción, principalmente. Los 20 principales deudores representaron 15.8% de la cartera bruta y 1.2 veces el patrimonio.

La capitalización proporciona una capacidad adecuada de absorción de pérdidas, con un Índice de Suficiencia Patrimonial de 14.75% y una relación de patrimonio sobre activos de 9.2%. La generación de resultados continúa siendo sólida, respaldando su capacidad de generación de capital interno, con un ROAE de 22.9%, favorecido por la estabilidad de su margen financiero (1S26: 5.9%) y eficiencia operativa estable de 46.1%, pese a la disminución interanual de 1.9% en la utilidad neta, asociada al aumento de provisiones y gastos operativos

El perfil de fondeo continúa apoyado principalmente en depósitos del público que han probado ser estructuralmente estables. Al 1S26, estos mostraron un crecimiento interanual de 15.0%, representando 94.0% del fondeo total. El riesgo de concentración continua bajo, con los 20 mayores depositantes que representaron solo el 7.2% del total de depósitos. El banco mantiene un colchón de liquidez adecuado. Al 1S26, los activos líquidos cubrieron 47.8% de las obligaciones a la vista. Estos niveles de liquidez respaldan la capacidad del Banco para atender sus compromisos de corto plazo.

Tabla 1 Indicadores Financieros

Indicadores	Jun-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Provisiones para pérdidas crediticias	235.7%	239.2%	216.3%	247.1%
Razón de Morosidad	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%
Suficiencia Patrimonial	14.8%	13.6%	15.2%	15.8%
Razón de Solvencia[1]	9.2%	9.6%	10.5%	11.2%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	22.9%	23.5%	20.0%	19.1%
Margen Financiero	5.9%	6.1%	5.8%	5.4%
Cobertura de Liquidez	47.8%	48.9%	46.1%	47.3%

[1] *patrimonio / activos totales.*

Clasificación de Deuda

Análisis de la estructura, características y condiciones de la emisión

Las emisiones de los programas CIBAC$17 y BSOBA1 se clasifican en el mismo nivel que las de Agrícola, debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad, dado que su pago depende de los flujos generales del Banco. Ambos programas se encuentran inscritos y contemplan colocaciones en tramos, con o sin garantía, a plazos de entre uno y 15 años. Los tramos garantizados cuentan con garantía compuesta por cartera hipotecaria categoría "A" con una cobertura de al menos el 125% del saldo vigente de la emisión; sin embargo, esta cobertura no genera un beneficio adicional de clasificación debido a la elevada calidad crediticia del Banco.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
CIBAC$17	Certificados de Inversión	Dólares de los Estados Unidos de América	US$400 millones	US$35.0 millones	De 1 a 15 años (según tramo)	Sin garantía especial o garantizados con cartera de préstamos hipotecarios categoría "A"	8, 9, 10, 12
BSOBA1	Bono Sostenible	Dólares de los Estados Unidos de América	US$200 millones	US$25 millones	De 1 a 15 años (según tramo)	Sin garantía especial o garantizados con cartera de préstamos hipotecarios categoría "A"	1, 2, 3

Fuente: Agrícola, Superintendencia del Sistema Financiero, Elaboración: Moody's Local El Salvador. Datos al 30 de septiembre de 2026.

Anexo

Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño

El perfil crediticio de El Salvador refleja una fortaleza económica moderada, con mayores perspectivas de crecimiento e inversión como resultado de la mejora estructural de 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 la 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 basada en criterios técnicos.

El sistema bancario salvadoreño mantuvo una posición sólida durante el primer semestre de 2026, respaldada por el dinamismo económico y la confianza de los depositantes. A junio de 2026, la cartera de crédito registró un crecimiento interanual de 10.4%, impulsado principalmente por el segmento empresarial, especialmente construcción, comercio y servicios, así como por consumo. Por su parte, los depósitos aumentaron 13.4%, consolidándose como la principal fuente de fondeo del sistema. La rentabilidad continuó beneficiándose del crecimiento del crédito y la adecuada calidad de los activos, reflejándose en un rendimiento sobre el patrimonio de 15.0%, mientras que la solvencia permaneció en niveles saludables. Hacia adelante, se espera que el crédito continúe acompañando la actividad económica, aunque con una posible moderación, en línea con la normalización del crecimiento económico, el comportamiento de las remesas y la aplicación de criterios prudentes de colocación por parte de la banca. Asimismo, la agencia estima que el sector conservará una resiliencia adecuada, apoyada por la implementación de la Ley de Estabilidad Financiera y el inicio de la incorporación de criterios alineados con Basilea III.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Banco Agrícola, S.A.						
Clasificación de Emisor, largo plazo	AAA.sv	EAAA	Estable	AAA.sv	EAAA	Estable
Certificados de Inversión CIBAC$17 con Garantía - Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	Estable
Certificados de Inversión CIBAC$17 sin Garantía - Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	Estable
Certificados de Inversión CIBAC$17 con garantía - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
Certificados de Inversión CIBAC$17 sin garantía - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
Bono Sostenible BSOBA1 con Garantía - Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	Estable
Bono Sostenible BSOBA1 sin garantía - Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	Estable
Bono Sostenible BSOBA1 con garantía - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Banco Agrícola, S.A.						
Bono Sostenible BSOBA1 sin garantía - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-

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

Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para el cierre fiscal de diciembre de 2023, 2024 y 2025 e intermedios a junio de 2026. Además, se utilizó información complementaria proporcionada por la administración de la Entidad.

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.
- **AAA / AAA.sv:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus 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.
- **N-1 / ML A-1.sv:** 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 estable:** baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo ("Moody´s Local El Salvador") agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en https://moodyslocal.com.sv/ .

Divulgaciones Regulatorias

→ Nombres de los analistas que participaron en la elaboración de los análisis de la clasificación de riesgo Nadia Calvo.
→ Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo 12 de octubre 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.