

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6122026

Fecha de informe: 24 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
Fortaleza Financiera	EAAA	Estable

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 en EAAA de ASSA Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante, ASSA Vida o la Aseguradora). 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, acceso a capacidad de reaseguro provista principalmente por la reaseguradora cautiva de su grupo propietario.

No obstante, la clasificación también pondera la modesta participación de mercado relativa que ASSA Vida registró dentro del sector; lo anterior, teniendo en cuenta que opera exclusivamente en el segmento de seguros de personas. Dentro del portafolio de primas suscritas, sobresale la participación de seguros colectivos de vida como los seguros de salud, comercializados principalmente a través del canal bancario como corredores. Asimismo, la agencia considera la concentración significativa de la cartera de primas en cuentas de tamaño relevante, que expone a la Aseguradora a volatilidad en su desempeño.

Durante 2025, un menor dinamismo de la cartera suscrita, asociado a la salida de cuentas puntuales, derivó en una contracción de las primas devengadas, presionando la eficiencia operativa de la Aseguradora, reflejándose en un incremento del índice de gastos de suscripción en relación con primas devengadas, hasta 67.6%. Dicho deterioro fue parcialmente compensado por un adecuado nivel de siniestralidad incurrida; sin embargo, la razón de gestión combinada se ubicó por encima del 100%, afectando la generación de resultados del período y elevando la dependencia del ingreso financiero.

Por tanto, la rentabilidad sobre patrimonio promedio se ubicó al cierre de 2025 en 6.8%, nivel que, aunque positivo, resultó inferior al promedio de los últimos cinco años. En este sentido, el desarrollo favorable de su estrategia, con un enfoque de crecimiento más diversificado, donde prevalece el resultado técnico, será clave para favorecer sus niveles de rentabilidad.

ASSA Vida mantiene una posición patrimonial adecuada, lo que se refleja en sus índices de apalancamiento actuales y en un margen de solvencia holgado. Adicionalmente, la Aseguradora 6122026 cuenta con una base de reservas invertida en instrumentos de adecuada calidad crediticia, así como con una posición de liquidez amplia en relación con sus obligaciones de seguros.

Fortalezas crediticias

- Soporte de grupo propietario de presencia fuerte en la región y con experiencia en seguros, con el que se generan sinergias comerciales, se recibe apoyo técnico y operativo, capacidad de reaseguro provista por compañías cautivas del grupo.
- Evolución favorable en la siniestralidad de la operación, la cual persiste comparando por debajo del promedio del sector.
- Portafolio de inversiones de calidad crediticia buena 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 están 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 podría influir retrocesos en la participación de mercado de ASSA Vida que incidan en una evolución desfavorable y persistente en su razón de gestión combinada, e introduzcan una volatilidad persistente en sus márgenes de rentabilidad actuales.

Principales aspectos crediticios**Posición competitiva moderada en segmento de seguros de personas**

ASSA Vida fue constituida originalmente bajo la razón social de Seguros La Hipotecaria Vida, S.A., Seguros de Personas, el 28 de noviembre de 2008 de conformidad con la Ley de Sociedades de Seguros y su Reglamento. Está 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.

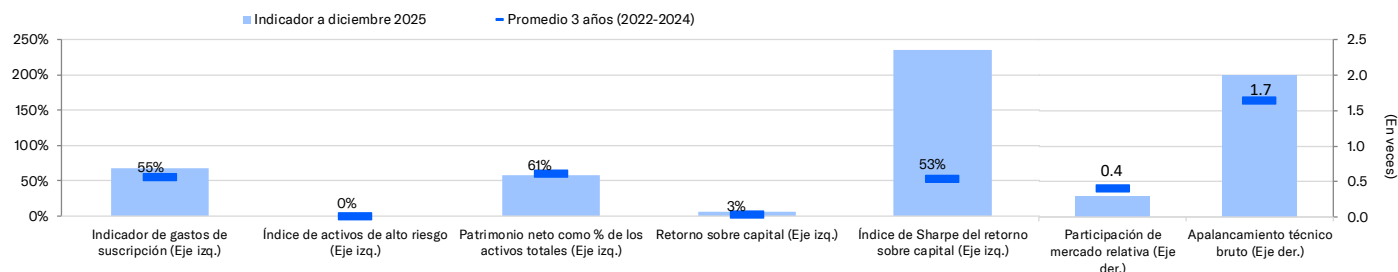
Por su parte, ASSA Tenedora es subsidiaria en 95.01% de Grupo ASSA, entidad que agrupa a las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros del grupo en la región y posee el 99.98% de las acciones de ASSA Panamá.

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. Por su parte, en el sector asegurador salvadoreño, ASSA Vida, opera exclusivamente en el segmento de seguros de personas y cuenta con una cuota de 1.4% por primas netas al cierre de 2025. A esa misma fecha y al considerar su participación en, el segmento de personas, su participación fue de 4% en términos de primas suscritas.

Dentro del portafolio de primas netas de 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 seguida de corredores de seguro; no obstante, 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. 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.

Moody's Local El Salvador opina 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.

FIGURA 1 Resumen de factores estándares de Clasificación de ASSA Vida.



Nota: Promedio del indicador de apalancamiento técnico bruto es para 2 años. Fuente: ASSA Vida, S.A. Seguros de Personas/ Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Rentabilidad presionada

Al cierre de 2025, tras una serie de ajustes en su cartera, ASSA Vida exhibió una mejora en su nivel de siniestralidad incurrida, la cual alcanzó 34% de primas devengadas (diciembre 2024: 36%), 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 registrada por el ramo de salud, cuyo resultado técnico se mantuvo deficitario.

Por su parte, un menor ritmo de crecimiento en primas suscritas así como la salida de una cuenta puntual relevante, trajo consigo una contracción acentuada en su cartera de primas devengadas (-10%), lo que limitó la capacidad de la Aseguradora para diluir su estructura de costos, por lo que el índice de gastos totales de suscripción fue de 67.6% (diciembre 2024: 60.7%), superior al promedio del segmento de seguros de personas.

Esta presión en gastos, influyó en una razón de gestión combinada superior al 100%, la cual comparó desfavorablemente con el promedio del sector a la misma fecha; por lo que la rentabilidad de la Aseguradora se vio presionada y se incrementó la dependencia sobre el resultado financiero. 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 indicador de gastos de suscripción en relación con primas devengadas.

Asimismo, si bien la contribución del ingreso financiero se mantuvo favorable, la base de inversiones se redujo como resultado de la reducción de la base patrimonial efectuada en 2025; por tanto, 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 6.8% (diciembre 2024: 8.7%), inferior al promedio de los últimos cinco años.

Posición patrimonial y apalancamiento adecuados

Al cierre de 2025, de acuerdo con la estrategia del grupo y tras el acuerdo de Junta Directiva para disminuir el capital social, previa autorización del regulador local, el patrimonio de ASSA Vida se contrajo en 29% de manera interanual. Lo anterior, si bien influyó en una reducción relevante de la relación de patrimonio sobre activo hasta 57.3% (diciembre 2024: 64.4%), aún comparó favorablemente con el promedio de 39.0% exhibido por el segmento de seguros de personas a diciembre de 2025. Adicionalmente, a pesar de la reducción patrimonial la aseguradora presentó un nivel de suficiencia patrimonial holgado, sobre el requerimiento exigido por la regulación local de 214.7%.

Por otra parte, Moody's Local El Salvador opina que ASSA Vida cuenta con una posición patrimonial que respalda su dinámica de negocio, y si bien se registró un incremento en los niveles de apalancamiento, estos se mantienen por debajo del promedio del segmento de personas; con una relación de primas retenidas a patrimonio al cierre de diciembre de

2025 de 0.9x (diciembre 2024: 0.7x), frente a 1.7x del segmento de seguros de personas. Por su parte, el apalancamiento bruto fue de 2.0x (diciembre 2024: 1.5x).

Portafolio de inversión de calidad crediticia adecuada

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.

Al cierre de 2025, 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%). Asimismo, el portafolio registraba un 22% colocado en instrumentos de orden soberano e instituciones autónomas locales, mientras que un 1% del portafolio se encontraba invertido en bonos soberanos de gobiernos extranjeros. La proporción restante, se encontraba colocado en fondos de inversión tanto de renta fija como variable.

Por otra parte, Moody's Local 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 6.1 veces(x), muy por encima del promedio del sector. La agencia estima que la posición de liquidez de la Aseguradora se mantendrá adecuada en congruencia con su política de inversiones, según la cual debe contar con efectivo o equivalentes por 20% de sus reservas en inversiones de alta calidad y liquidez, correspondiente a instrumentos convertibles en un plazo inferior a 90 días.

Por otra parte, si bien la aseguradora registra saldos de préstamos en su balance, estos corresponden a préstamos garantizados con pólizas de vida.

Soporte del grupo en negociación y capacidad de protección a través de la reaseguradora cautiva del grupo

ASSA Vida mantiene su programa de reaseguro respaldado por la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Re. La estructura vigente al cierre de 2025, dispone de contratos de reaseguro no proporcionales para proteger los riesgos de seguros colectivos de vida y accidentes personales, así como los seguros de salud correspondientes a gastos médicos mayores.

Adicionalmente, la aseguradora cuenta también con protección mediante un contrato exceso de pérdidas catastrófico para proteger los seguros colectivos de vida, deuda y accidentes personales, el cual es respaldado también por la reaseguradora cautiva, en una proporción minoritaria, mientras que Hannover Re participa con la proporción mayoritaria.

Anexo I

Tabla de Indicadores Clave

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Gastos de suscripción/Primas netas devengadas	67.6%	60.7%	52.4%	52.2%
Primas brutas emitidas/Primas brutas emitidas promedio de la industria (x)	0.33	0.37	0.44	0.42
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)	2.0x	1.5x	1.8x	n.d.
Capital - 10% de activos de alto riesgo/Activos totales -10% de los activos de alto riesgo)	57.3%	64.4%	59.7%	57.9%
ROE: Resultado neto/ Capital (promedio de los últimos cinco años)	6.4%	4.0%	2.7%	1.9%
ROE / Desviación estándar promedio de los últimos cinco años	235.3%	68.1%	51.5%	39.0%

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.

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, y una fuerte mejora en la liquidez del gobierno que ha hecho que el soberano sea menos susceptible a riesgos de eventos. Esto se ve contrarrestado por una baja capacidad para atender la deuda y elevados niveles de deuda pública que limitan la fortaleza fiscal, así como desafíos para las instituciones y la solidez de la gobernanza, aunque el gobierno está construyendo un historial de formulación de políticas económicas más consistente y técnica, mejorando la percepción del mercado.

El sector asegurador salvadoreño mantuvo una trayectoria de crecimiento favorable al cierre de 2025, lo que se estima siga impulsado en 2026 por el crecimiento relevante en seguros de salud e incendio, y en el que también contribuirá el dinamismo en seguros de autos y de vida. La penetración del sector (2.7% del PIB) sigue destacando a nivel regional, aunque con oportunidades de expansión en seguros de personas y en segmentos empresariales más pequeños. Por otra parte, el sector sigue operando con una razón de gestión combinada cercana a 100%, aunque la tendencia es ascendente en sus resultados, apoyado en el buen rendimiento de las inversiones. Por tanto, el sector mantiene el desafío de fortalecer su resultado técnico, lo que apoye de manera más sostenible a la generación de utilidades.

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 2025 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

- **EAAA:** 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. [13/abril/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.