

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º6412026

Fecha de informe: 24 de abril de 2026

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión completo

#### CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	EBBB+	Estable

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

## CONTACTOS

Jazmín Roque  
Associate Director-Credit Analyst  
[jazmin.roque@moodys.com](mailto:jazmin.roque@moodys.com)

Rolando Martínez  
Director-Credit Analyst  
[rolando.martinez@moodys.com](mailto:rolando.martinez@moodys.com)

René Medrano  
Ratings Manager  
[rene.medrano@moodys.com](mailto:rene.medrano@moodys.com)

## SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

Panamá  
+507.214.3790

# Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas

## RESUMEN

Moody's Local El Salvador (o la Agencia) afirma en EBBB+ la clasificación de Fortaleza Financiera de Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante Atlántida Vida o la Aseguradora). La Perspectiva se revisa a Estable desde Negativa.

La revisión de la Perspectiva obedece a la menor presión que desde el presente año experimentarán los resultados de la Aseguradora, sustentada en el acuerdo de su accionista para la absorción de pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores y las presentes durante 2026, amparado en el proceso de cobertura de pérdidas. Con ello, se ha logrado fortalecer la calidad del patrimonio de la Aseguradora, cuya sostenibilidad dependerá de su capacidad para generar en adelante resultados de operación positivos.

Al cierre de 2025 y en el transcurso de 2026, Atlántida Vida registró un notable crecimiento en su cartera de primas que ha derivado en una mayor capacidad para diluir costos operativos y de siniestros, favoreciendo una mejora significativa en la razón de gestión combinada. Sin embargo, esta permanece por encima de 100%, por lo que, Moody's Local considera que mejoras sostenidas en el desempeño técnico y resultados, dependerán de una evolución favorable y constante de la siniestralidad en sus principales ramos.

Lo anterior se vuelve relevante considerando que, Atlántida Vida debe seguir registrando un gasto mensual recurrente por la constitución de reservas de invalidez y sobrevivencia, asociadas a las obligaciones contraídas por la participación que tuvo en la póliza previsional. Dicha obligación persistirá hasta que finalice el período de prescripción de presentación de reclamos en los próximos años, y no obstante deberá reducirse progresivamente.

Por otra parte, la Agencia considera que existe oportunidad de lograr una mayor diversificación en la cartera de clientes, lo que reduzca la vulnerabilidad de la operación ante la pérdida de cuentas de participación relevante. Los resultados de Atlántida Vida se mantienen también expuestos a eventuales deterioros en la calidad de los activos de mayor riesgo, conformados por préstamos y recursos en fondos de inversión cerrados, los que continúan representando una proporción significativa de su patrimonio. También seguirá siendo fundamental mantener una eficiente gestión de cobro en primas, ya que su volumen ha crecido considerablemente alineado al fuerte crecimiento en las primas suscritas, cuyo comportamiento la administración proyecta continúe en 2026.

La clasificación pondera el soporte recibido del Grupo Financiero Atlántida para negociar sus contratos de reaseguro y se beneficia del acceso a la colocación con compañías de trayectoria internacional y calidad crediticia buena, lo cual contribuye a mitigar la exposición al riesgo de contraparte.

**Fortalezas crediticias**

- Sinergias comerciales y operativas con su grupo propietario, del cual recibe soporte en la negociación de contratos de reaseguro y acceso a respaldo de compañías de trayectoria internacional y calidad crediticia buena.
- Mejora en la calidad del patrimonio gracias al acuerdo de su accionista para la absorción de pérdidas acumuladas.
- Posición de liquidez adecuada.

**Debilidades crediticias**

- Participación de mercado acotada que incide en su capacidad de absorción de gastos totales de suscripción.
- Razón de gestión combinada que si bien mejora, persiste por encima del 100%.
- Activos de riesgo que mantienen una participación significativa como proporción del patrimonio total.

**Factores que pueden generar una mejora de la clasificación**

- Aumento en la capacidad para generar rentabilidad técnica, evidente en una razón de gestión combinada que sea persistentemente menor a 100%, y que se acompañe de una evolución favorable en resultados.
- Incremento en su participación de mercado relativa siempre que se acompañe de un desempeño técnico rentable, y del mantenimiento de métricas adecuadas de patrimonio y liquidez.

**Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación**

- Aumentos en la participación de los activos de riesgo con relación al patrimonio o deterioros en su calidad, que impacten negativamente los resultados, así como una tendencia desfavorable en las coberturas de liquidez.
- Desviaciones adicionales en la razón de siniestralidad al igual que en la relación de gastos totales de suscripción, evidente en un deterioro sostenido de la razón de gestión combinada y en pérdidas de operación recurrentes.
- Acumulación de nuevas pérdidas que afecten la calidad del patrimonio, así como su capacidad para apoyar el crecimiento de la operación y afrontar desviaciones en desempeño.

**Principales aspectos crediticios****Participación de mercado acotada y con concentración alta de primas en clientes principales**

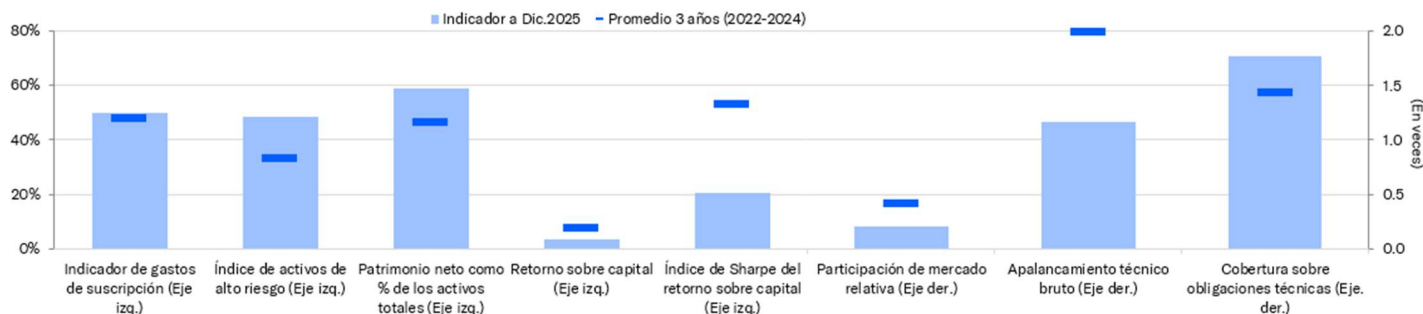
Atlántida Vida inició operaciones en febrero de 2020, y posee un modelo de negocio enfocado en la comercialización de seguros de personas, tanto en la modalidad de seguro directo como de reaseguro tomado. La Aseguradora se beneficia de las sinergias comerciales derivadas de su integración al conglomerado financiero encabezado por Inversiones Financieras Atlántida, S.A., subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A., con domicilio en Honduras. Sus prácticas de gobierno corporativo se encuentran alineadas con la normativa local y con los estándares definidos por su accionista controlador, contando su Junta Directiva con miembros que poseen experiencia y conocimiento en los sectores de banca y seguros.

La suscripción de Atlántida Vida se concentra principalmente en coberturas de vida y gastos médicos destinadas a entidades vinculadas al conglomerado local, destacando la comercialización a través del Banco Atlántida, S.A., su principal cliente. Al cierre de 2025, los diez principales clientes representaban el 48% de las primas suscritas, evidenciándose una concentración relevante, con los dos mayores clientes aportando 10% cada uno.

Durante 2025, el portafolio total de primas registró un crecimiento de 68%, lo que permitió a la Aseguradora incrementar su participación de mercado relativa, aunque esta aún se mantiene por debajo de los niveles observados hasta 2022, período en el que se incluía la producción asociada al seguro previsional. El crecimiento estuvo explicado principalmente por la incorporación de nuevas cuentas en seguros colectivos de vida deuda y gastos médicos, que representaron 32% y 43% del portafolio, respectivamente. Los seguros colectivos de vida tradicional aportaron 12%, mientras que los seguros individuales de gastos médicos continuaron ganando participación de forma gradual. En contraste, los ramos de vida individual y accidentes personales mantuvieron una contribución marginal.

Entre las 23 compañías que operan en el mercado asegurador local, Atlántida Vida se ubicó en la posición 18 en 2025, con una participación de 1% de las primas suscritas. Considerando exclusivamente el segmento de seguros de personas, ocupó la séptima posición entre nueve competidores, con una cuota aún acotada de 2.5%.

**FIGURA 1** Resumen factores estándares de clasificación de Atlántida Vida.



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

### Acuerdo del accionista para absorber pérdidas mejora calidad del patrimonio y apalancamiento técnico bruto

Moody's Local destaca la mejora en la calidad del patrimonio de Atlántida Vida, sustentada en el acuerdo de su accionista para la absorción de pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores y las presentes durante 2026, amparado bajo el proceso de cobertura de pérdidas.

Como resultado, si bien al cierre de 2025 las pérdidas acumuladas representaban 11% del patrimonio total y 13% del patrimonio neto, a marzo de 2026 la Aseguradora mostraba una posición patrimonial saneada. Moody's Local considera que la capacidad de Atlántida Vida para generar resultados positivos será clave para preservar una adecuada fortaleza patrimonial. Al cierre de 2025, la relación entre patrimonio y activos de 60% (marzo 2026: 58%) y la de suficiencia patrimonial de 310% sobre el requerimiento, se ubicaron por encima de los promedios históricos, de 47% entre 2022 y 2024 en el primer caso, fue mayor a los de los últimos dos cierres (2024: 89% y 2023: 30%).

Por otra parte, el índice de apalancamiento técnico bruto registró una tendencia favorable, explicada en gran medida por la salida de las primas de seguro previsional de la cartera suscrita a partir de 2023, y la consecuente reducción en las reservas de siniestros relacionadas. No obstante, el mantenimiento de un ritmo de crecimiento acelerado en primas, que no se acompañe de un continuo fortalecimiento del patrimonio por medio de resultados positivos, conllevaría nuevos incrementos en el nivel de apalancamiento de la operación.

### Crecimiento reduce presión sobre costos operativos, aunque persisten desafíos en rentabilidad

El crecimiento del portafolio contribuyó a una reducción significativa del índice de siniestralidad incurrida en 2025; sin embargo, este indicador se mantuvo por encima del promedio del segmento de seguros de personas, con 82% frente a 52%. Ello obedece principalmente al comportamiento creciente en la siniestralidad en seguros de gastos médicos colectivo e individual, en los que el aumento en el costo medio de los reclamos ha superado el crecimiento de las primas devengadas.

En términos de eficiencia operativa, la mayor base de primas suscrita favoreció una dilución mayor de costos de adquisición y administración, lo que, junto con la mejora en siniestralidad, permitió una mejora significativa de la razón combinada desde 235% en 2024 hasta 132% en 2025. La administración prevé una mejora adicional de este indicador hasta acercarse más a 100% en 2026, apoyado en un mayor volumen de primas en reaseguro tomado y en la continua suscripción de nuevos negocios canalizados a través de corredores y ejecutivos de venta, lo que si bien influya en mayores costos de adquisición, permita que el crecimiento en la cartera de primas en 2026 sea similar al de 2025.

Por otra parte, la operación de Atlántida Vida registró una pérdida de USD 1.2 millones al cierre de 2025, influenciada en buena medida por la constitución de reservas de siniestros subvaluadas desde finales de 2024, cuyo reconocimiento sería diferido mensualmente hasta 2027. En adelante, la operación seguirá sujeta al gasto regular por constitución de reservas, incluyendo el asociado a reservas para siniestros de invalidez y sobrevivencia por la participación que tuvo en

la póliza previsional. Si bien esta obligación disminuirá conforme avance el período de prescripción para la presentación de reclamos durante los próximos años, seguirá impactando los resultados de la Aseguradora.

Por lo tanto, Moody's Local considera que mejoras sostenibles en el desempeño técnico y resultados de Atlántida Vida, estarán alineadas a una evolución persistentemente favorable en la siniestralidad de sus ramos principales, como son los seguros colectivos de deuda y de gastos médicos. También incidirá avances en la diversificación de la cartera de clientes, lo que reduzca la exposición en ingresos y resultados ante la eventual salida de cuentas de tamaño relevante.

### **Liquidez adecuada aunque persiste exposición significativa de la operación a los activos de mayor riesgo**

La evolución en el portafolio de inversiones de Atlántida Vida sigue alineada a la reducción registrada desde 2023 en la base de reservas disponibles para invertir, y principalmente explicada por las de siniestros, cuya caída aún no logra ser compensada por el mayor volumen de reservas de riesgo en curso constituidas sobre primas. Esto ha derivado en una menor exigencia de recursos de patrimonio para dicha línea de seguros, incidiendo en el nivel holgada de suficiencia patrimonial. La Aseguradora mantuvo además un excedente de inversión computable frente al requerimiento regulatorio, siendo equivalente a 21% del requerimiento (diciembre 2024: 22%).

Por otra parte, congruente con el carácter de largo plazo de las obligaciones previsionales, una proporción relevante del portafolio permanece colocado en instrumentos de similar vencimiento, correspondiente a fondos de inversión principalmente con entidades relacionadas, con una participación de 35% en el portafolio total al cierre de 2025 (promedio 2022-2024: 26%). El resto sigue principalmente integrado por instrumentos de corto plazo como papel bursátil, depósitos a plazo fijo y certificados de inversión bancarios, y en menor medida por letras del tesoro local, lo cual sigue respaldando el mantenimiento de una posición de liquidez adecuada en la Aseguradora.

Al cierre de 2025 la cobertura de los activos de mayor liquidez fue de 1.8 veces(x) sobre obligaciones técnicas (2024: 1.5x), mientras que el índice de liquidez regulatorio fue de 1.7x a la misma fecha, pese al crecimiento relevante de la cartera de primas por cobrar alineado al crecimiento en las primas del período. Moody's Local considera que la eficiencia en la gestión de cobro seguirá siendo fundamental, en línea con el fuerte incremento de las primas en 2025, que la administración estima sea similar en 2026; también lo será teniendo en cuenta el incremento en el nivel de antigüedad por cobrar superior a 90 días desde 3% en 2024 hasta 6% en 2025 (marzo 2026: 5%).

La Aseguradora mantuvo además una cartera de préstamos con una participación ascendente en el total de activos, pasando desde 9% en 2024 hasta 16% en 2025, similar que a marzo de 2026. Los otorgamientos se concentran a largo plazo (77%) y con empresas, entre las cuales dos de ellas participan con el 50% de la cartera total. Moody's Local considera que dicha cartera de préstamos y lo colocado en fondos de inversión cerrados constituyen activos de riesgo, debido a la exposición que eventuales deterioros en su calidad puede generar sobre los resultados de Atlántida Vida, considerando la participación significativa que representan con relación al patrimonio. Avances en la estrategia de reducción en la participación de los préstamos podrá mitigar la exposición a activos de riesgo.

### **Soporte del grupo en negociación de contratos de reaseguro y acceso a compañías de trayectoria internacional y calidad crediticia buena**

Atlántida Vida se beneficia del respaldo del grupo en la negociación de sus contratos de reaseguro, por medio de la aseguradora relacionada en Honduras y, con el fin de generar mayores ahorros en la renovación para el presente año, las negociaciones se estarán centralizando en un corredor, por lo que la vigencia de los contratos actuales fue extendida. No se estiman cambios significativos en la renovación de los contratos, los cuales son de tipo cuota parte para todos los ramos, disponiéndose de respaldo mayoritario de Hannover Ruck excepto en vida individual, en cuyo caso el respaldo es provisto por Reaseguradora Patria. La Aseguradora cuentan también con protección exceso de pérdidas para gastos médicos mayores y con contrato catastrófico de vida, respaldados también por Hannover.

Anexo I

Tabla de Indicadores Clave

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Gastos de suscripción* / Primas netas devengadas	49.7%	91.0%	42.6%	9.1%
Primas brutas emitidas / Primas brutas emitidas promedio de la industria**	0.2	0.1	0.2	0.9
Índice de activos de alto riesgo / Capital	48.3%	47.5%	37.9%	14.3%
Primas brutas emitidas + Reservas brutas para siniestros / Capital - 10% de activos de alto riesgo**	1.2	1.1	1.3	3.5
Capital - 10% de activos de alto riesgo / Activos totales - 10% de activos de alto riesgo	58.9%	49.5%	50.0%	39.8%
ROE: Resultado neto / Capital (promedio de los últimos cinco años)	3.4%	7.5%	7.8%	6.8%
ROE / Desviación estándar promedio de los último cinco años	20.6%	52.6%	57.8%	48.4%
Disponibilidades e inversiones / Obligaciones técnicas**	1.8	1.5	1.7	1.1

\*Gastos de suscripción incluye gastos de intermediación netos y gastos de administración. \*\*Indicadores en veces.  
Fuente: Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Anexo II

Análisis del entorno económico y riesgo de la industria.

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 fue 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
Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas						
Fortaleza Financiera	BBB+.sv	EBBB+	Estable	BBB+.sv	EBBB+	Negativa

(\*) 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 2019.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025, los cuales presentaban en el último año una opinión con salvedades. También se utilizó información no auditada, proporcionada por la Aseguradora al cierre de marzo de 2026, e información adicional obtenida de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

**Definición de las clasificaciones asignadas**

- **EBBB:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.
- **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: Jazmín Roque.
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 21 de abril de 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](http://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.