

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6142026

Fecha de informe: 22 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Entidad Largo Plazo	EA	Positiva

(*) 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

Amada Rubio
Senior Credit Analyst
Amada.Rubio@moodys.com

Rolando Martínez Estevez
Director - Credit Analyst
Rolando.MartinezEstevez@moodys.com

René Medrano
Rating Manager
Rene.Medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Banco Apoyo Integral, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador (en adelante Moody's Local o la agencia) afirma la clasificación EA como emisor a Banco Apoyo Integral, S.A. (en adelante, el banco o Integral). Adicionalmente afirma las clasificaciones de sus programas CIAINT1 y PBAINT1 de A a los tramos de largo plazo sin garantía y A+ con garantía, mientras que para el corto plazo se afirma N-2 para los tramos sin garantía y N-1 con garantía. La perspectiva en las clasificaciones de largo plazo se mantiene en Positiva.

La Perspectiva Positiva, asignada por Moody's Local en octubre de 2025, incorpora la expectativa de la agencia de que el banco mantendría su perfil financiero sólido, en la medida que continúe fortaleciendo su rentabilidad, mientras mantiene indicadores estables de calidad de cartera, capitalización y fondeo. En 2025 el indicador de utilidad neta sobre patrimonio promedio (ROAE), incrementó a 12.9% desde 9.5% en 2024, y la agencia espera que esta tendencia de fortalecimiento se sostenga durante 2026, lo que, de materializarse, podría derivar en una mejora de la clasificación.

En cuanto a la calidad de la cartera, la entidad ha logrado sostener un indicador de créditos vencidos adecuado, a pesar de un modelo de negocio concentrado en un segmento de mayor riesgo relativo como microcréditos. A diciembre de 2025, la razón de créditos vencidos se mantuvo en 1.8%. Asimismo, la cobertura de reservas sobre cartera vencida se ubicó en 102.4%, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio, pero menor al promedio del sistema bancario salvadoreño.

En términos de capitalización, Moody's Local considera que el banco preserva un colchón patrimonial sólido. La razón de suficiencia patrimonial se situó en 17.3% a diciembre de 2025, por encima del mínimo regulatorio y respaldada por una adecuada generación interna de capital, derivada de la recuperación de la rentabilidad y una política prudente de distribución de utilidades. Este nivel de capitalización le permite a la entidad absorber pérdidas potenciales, y acompañar sus planes de crecimiento en el mediano plazo sin presionar de manera significativa sus indicadores de solvencia.

El fondeo durante el 2025 se caracterizó por un crecimiento significativo de los depósitos del público, siendo la principal fuente de recursos de la entidad, y llegaron a ponderar más del 80% del pasivo total. Este dinamismo ha permitido mejorar la estabilidad y el costo del fondeo, reduciendo gradualmente la dependencia de financiamiento mayorista. De forma complementaria, el banco cuenta con una amplia red de facilidades crediticias con instituciones financieras nacionales e internacionales, que le proveen flexibilidad financiera. Asimismo, la entidad mantiene programas vigentes para la emisión de bonos en el mercado local.

Fortalezas crediticias

- Modelo de negocio bien desarrollado, con profundo conocimiento del mercado objetivo.
- Capital robusto que proporciona a la entidad una sólida capacidad para afrontar pérdidas inesperadas en su balance así como el crecimiento proyectado.
- Calidad de activos adecuada, considerando el enfoque en segmentos de mayor riesgo relativo.

Debilidades crediticias

- Concentración en su cartera de crédito a un segmento con mayor sensibilidad a condiciones del mercado, como microcréditos.
- Baja participación de mercado al ser una de las entidades bancarias más pequeñas con 1.0% de los activos del sistema a diciembre de 2025, aunque relevante en el segmento que atiende.
- Concentraciones altas en los depósitos, donde los 20 principales depositantes representan más del 40.0% del total a diciembre de 2025, si bien el banco ha mostrado estabilidad en esta exposición así como mantiene un colchón de liquidez adecuado para afrontar salidas inesperadas.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Continuar reportando el incremento en sus niveles de rentabilidad, sosteniendo sus indicadores de calidad de cartera y solvencia, mientras continúa beneficiándose del fortalecimiento de su perfil de fondeo derivado de su franquicia bancaria. Adicional, un aumento de la cobertura de reservas sobre cartera vencida también beneficiaría su clasificación.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- La perspectiva podría revisarse a Estable desde Positiva si la entidad revierte su tendencia de incremento de la rentabilidad, retornando a los valores previos a 2025, y un incremento en los niveles de morosidad en su cartera de créditos.
- En el mediano plazo, una acción negativa se derivaría de un deterioro sostenido en la calidad de su cartera reflejado en un aumento en la razón de vencidos que derive en una reducción en sus niveles de rentabilidad y solvencia; además de un deterioro de su perfil de liquidez y fondeo.

Perspectivas

- La perspectiva Positiva recoge la expectativa de la agencia de que el banco continuará exhibiendo una calidad de cartera y solvencia buena, junto con una rentabilidad creciente y un perfil de fondeo beneficiado por su conversión a banco.

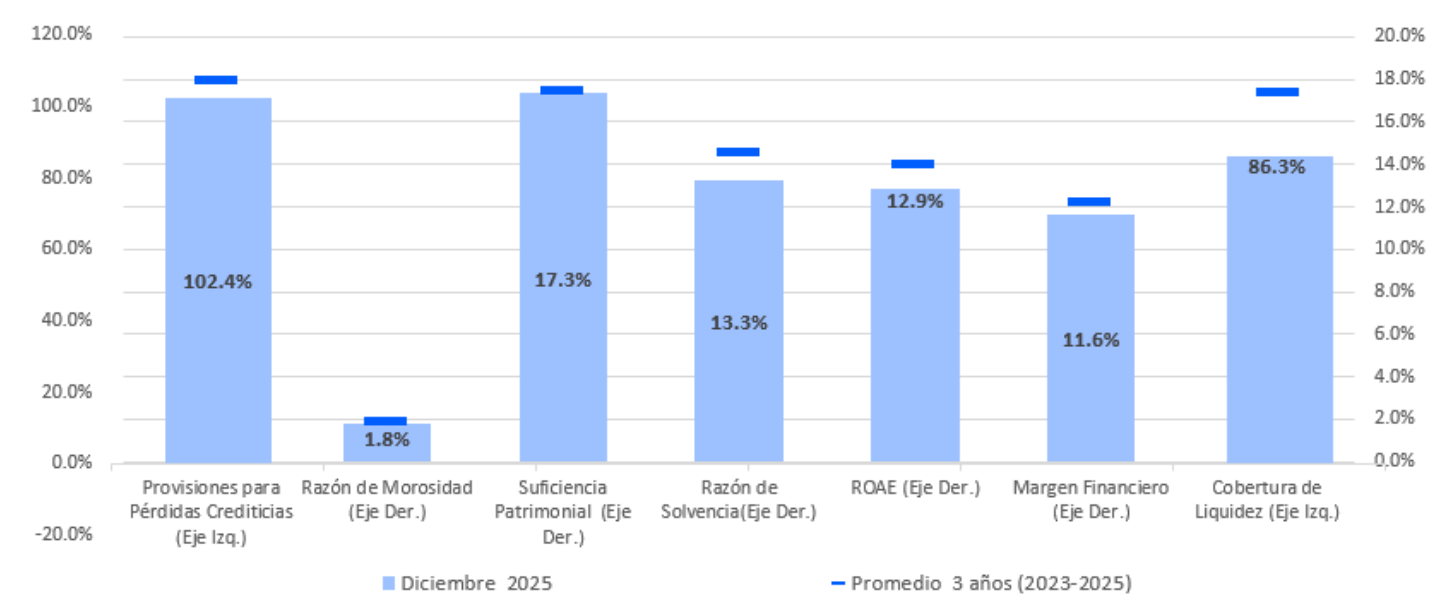
Principales aspectos crediticios**Perfil de la entidad y modelo de negocio**

Banco Apoyo Integral es una institución financiera salvadoreña fundada en 2002, que inició operaciones como sociedad de ahorro y crédito y concluyó su proceso de conversión a banco en julio de 2024. La entidad mantiene un modelo de negocio especializado en el otorgamiento de microcréditos a micro y pequeñas empresas, segmento caracterizado por una menor penetración de la banca comercial tradicional y un mayor perfil de riesgo relativo. Este enfoque ha permitido al banco desarrollar una franquicia bien posicionada dentro de su nicho, apoyada en una amplia experiencia operativa y un conocimiento profundo de su mercado objetivo.

La entidad es regulada y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), operando bajo el marco normativo aplicable a las instituciones bancarias del país. Su tamaño es reducido en comparación con el

sistema financiero total, al mantener participaciones de mercado cercanas al 1.0% en términos de activos, cartera de créditos y depósitos, reflejando una franquicia pequeña pero relevante dentro del segmento de microfinanzas que atiende. Su gobierno corporativo es evaluado como razonable y alineado con las prácticas y regulaciones locales, con una junta directiva conformada por ocho miembros con experiencia en el sector financiero, de los cuales uno es independiente.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero de Banco Integral



Fuente: Integral / Elaboración: ML El Salvador

Calidad de Cartera Adecuada y Estable

Moody’s Local evalúa la calidad de cartera de Integral como adecuada, considerando la naturaleza de mayor riesgo inherente a su enfoque en microcréditos. A diciembre de 2025, la razón de cartera vencida se ubicó en 1.8%, nivel que se mantiene estable respecto a lo observado durante 2024 (1.8%). Esta estabilidad refleja la capacidad del banco para gestionar el riesgo crediticio aun en un contexto de crecimiento más dinámico de la cartera, la cual registró una expansión interanual cercana al 12.0% al cierre de 2025 (2024: 5.1%).

Como mitigadores ante pérdidas crediticias inesperadas, la cobertura de reservas sobre cartera vencida se situó en 102.4%, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio, pero menor al promedio del sistema (158.8%); adicional, dada la naturaleza de los créditos, el banco no mantiene un porcentaje alto de los mismos garantizado con colaterales reales. Adicionalmente, Moody’s Local incorpora en su evaluación el alto grado de atomización de la cartera, lo que limita riesgos de concentración, así como los niveles moderados de créditos refinanciados y castigados, consistentes con el apetito de riesgo del banco. A diciembre 2025, los 20 mayores deudores respecto al patrimonio eran inmateriales, ponderando 0.1 veces, mientras que respecto a la cartera total el 2.4%.

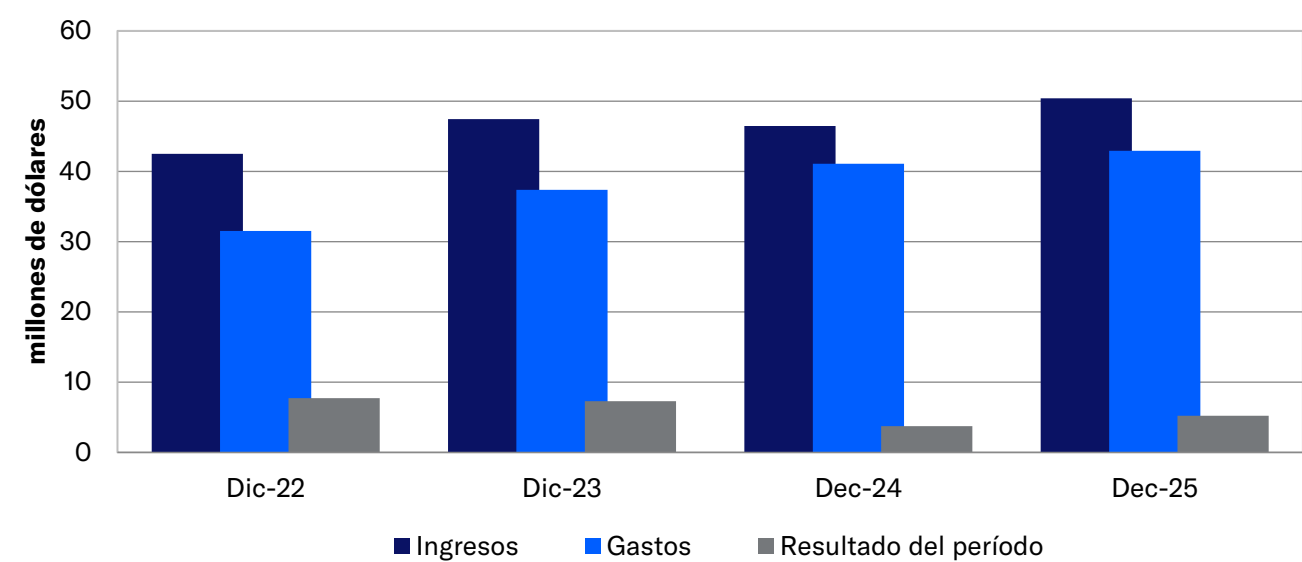
Rentabilidad en Fortalecimiento, Impulsada por Mayor Crecimiento y Eficiencia Financiera

La rentabilidad del banco mostró una recuperación significativa durante 2025, reflejando el ritmo positivo de crecimiento y una calidad de cartera controlada. A diciembre de 2025, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) alcanzó 12.9%, comparando favorablemente con 9.5% al cierre de 2024, aunque aún por debajo de los niveles

observados previo a 2023. Esta mejora estuvo respaldada por el crecimiento sostenido de la cartera de créditos que derivó en una mayor generación de ingresos financieros así como una gestión más eficiente del costo de fondeo.

El margen financiero se mantuvo amplio, ubicándose en 11.6% a diciembre de 2025, apoyado en un rendimiento de los activos productivos cercano al 17.1%, consistente con el perfil de microcréditos. Por su parte, el costo financiero mostró una reducción hasta 5.5%, beneficiándose de una mayor participación de depósitos del público dentro del fondeo total. Moody's Local considera que, de sostenerse estas tendencias, la rentabilidad podría continuar fortaleciéndose gradualmente en el mediano plazo.

FIGURA 2 Evolución de la Rentabilidad



Fuente: Integral / Elaboración: ML El Salvador

Capitalización Sólida que Respalda el Crecimiento y la Absorción de Pérdidas

La capitalización de Integral se mantiene sólida, proporcionando un respaldo adecuado para su estrategia de crecimiento. A diciembre de 2025, la razón de suficiencia patrimonial se ubicó en 17.3%, aunque levemente por debajo de lo registrado en 2024 (17.7%) dado el mayor ritmo de crecimiento de los activos, y manteniéndose cómodamente por encima del mínimo regulatorio de 12.0%. La razón de solvencia, por su parte, se situó en 13.3% (2024: 14.5%), reflejando una ligera disminución derivada del crecimiento del balance, aunque aún en niveles adecuados.

Moody's Local considera que la capitalización se beneficia de una adecuada generación interna de capital, impulsada por la recuperación de la rentabilidad, así como de una política prudente de distribución de dividendos, los cuales en 2025 ponderaron cerca del 38% de la utilidad de ese año. A diciembre de 2025, el patrimonio total ascendió a aproximadamente USD 42.0 millones, lo que le proporciona al banco un colchón razonable para absorber pérdidas inesperadas y sostener el crecimiento proyectado de su cartera sin deteriorar de forma significativa sus métricas de solvencia.

Liquidez adecuada y fondeo estructuralmente fortalecido por depósitos

El perfil de liquidez del banco se mantiene en niveles adecuados, aunque con una mayor utilización de activos líquidos asociada al crecimiento acelerado de los depósitos a la vista. A diciembre de 2025, la razón de activos líquidos sobre

obligaciones financieras a la vista se ubicó en un nivel alto del 86.3%, aunque por debajo de los niveles históricamente observados en años anteriores por arriba del 100%.

En términos de fondeo, el banco mostró un fortalecimiento significativo durante 2025, explicado por un crecimiento sólido de los depósitos del público, los cuales aumentaron en alrededor de 56% interanual, superando ampliamente la tasa de crecimiento del sistema, que se ubicó por debajo del 17%. Este desempeño estuvo sustentado tanto en el dinamismo de los depósitos a la vista como de los depósitos a plazo. Como resultado, los depósitos del público representaron aproximadamente el 83% del fondeo total a diciembre de 2025, lo que permitió reducir de manera relevante la dependencia de financiamiento mayorista y mejorar la estabilidad y el costo de los recursos.

Si bien persisten concentraciones elevadas en los principales depositantes —con los 20 mayores concentrando más del 42.0% del total de depósitos—, este riesgo se ve parcialmente mitigado por la posición de activos líquidos del banco, así como por el uso moderado de sus líneas de crédito.

TABLA 1 Indicadores Claves

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para Pérdidas Crediticias	102.4%	102.3%	116.6%	168.5%
Razón de Morosidad	1.8%	1.8%	1.8%	1.0%
Suficiencia Patrimonial	17.3%	17.7%	17.3%	17.5%
Razón de Solvencia	13.3%	14.5%	15.7%	16.0%
Rendimiento sobre el Patrimonio	12.9%	9.5%	19.3%	23.3%
Margen Financiero	11.6%	12.1%	12.8%	12.9%
Cobertura de Liquidez	86.3%	100.3%	124.4%	94.2%

Fuente: Integral / Elaboración: ML El Salvador

Clasificación de Deuda

El banco dispone de dos programas de deuda registrados, que pueden ser emitidos en tramos a corto y largo plazo, con la opción de estar garantizados o no. Las clasificaciones de largo plazo para las emisiones sin garantía coinciden con las del emisor de largo plazo, siendo de A.sv; mientras que para el corto plazo es N-2.sv. Los tramos con garantía, respaldados por una cartera cedida al 125%, están clasificados un nivel más alto debido a su mayor probabilidad de recuperación. Así, las emisiones de deuda garantizadas reciben una clasificación de A+.sv para el largo plazo y N-1.sv para el corto plazo.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
CIAINT1	Certificado de Inversión	Dólares estadounidenses	15	2.5	1 a 10 años	Sin garantía específica/garantía de préstamos	1
PBAINT1	Papel Bursátil	Dólares estadounidenses	15	3.0	15 días a 3 años	Sin garantía específica/garantía de préstamos	10,11

Anexo

Anexo I

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 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.

La banca salvadoreña presenta una perspectiva estable en 2026, sustentada en una sólida calidad de activos, con baja morosidad y elevada cobertura de reservas, así como en una rentabilidad consistente y adecuados niveles de liquidez, bajo el escenario de cumplimiento de los acuerdos con Fondo Monetario Internacional. El crecimiento del crédito ha acompañado la dinámica económica, aunque se prevé una moderación ante una posible desaceleración del PIB, lo que requerirá un enfoque más selectivo hacia sectores menos cíclicos. En este contexto, el desempeño del sistema dependerá de su capacidad para preservar márgenes, sostener provisiones y gestionar eficientemente el fondeo, manteniendo la confianza de los depositantes. La agencia estima que el sector conservará una resiliencia adecuada, con ROE superior al 13% y solvencia saludable, 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 Apoyo Integral, S.A.						
Clasificación de emisor en moneda local a largo plazo	A.sv	EA	Positiva	A.sv	EA	Positiva
CIAINT1 Con Garantía- Programa en moneda local a largo plazo	A+.sv	A+	Positiva	A+.sv	A+	-
CIAINT1 Sin garantía - Programa en moneda local a largo plazo	A.sv	A	Positiva	A.sv	A	-
PBAINT1 Con Garantía - Programa en moneda local a largo plazo	A+.sv	A+	Positiva	A+.sv	A+	-

PBAINT1 Sin garantía - Programa en moneda local a largo plazo	A.sv	A	Positiva	A.sv	A	-
CIAINT1 Con Garantía - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
CIAINT1 Sin garantía - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-2.sv	N-2	-	ML A-2.sv	N-2	-
PBAINT1 Con garantía - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
PBAINT1 Sin garantía - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-2.sv	N-2	-	ML A-2.sv	N-2	-

Moody's Local está detallando explícitamente la perspectiva de las emisiones de largo plazo, las cuales anteriormente estaban recogidas en la perspectiva del emisor.

Moody's Local El Salvador, da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde el 30 de abril de 2025.

Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para los cierres fiscales de 2025 al 2022. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

→ **EA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

→ **A:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la Economía.

→ **N-2:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

→ **N-1:** 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 Positiva:** indica una mayor 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 . [Amada Rubio](#)
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo. [15/04/2026](#)

© 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 DICHS 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, COMERCIALIZABILIDAD 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 jr.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.