

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6282026

Fecha de informe: 24 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

| Clasificación Perspectiva | | |
|---------------------------|-----|---------|
| Emisor de largo plazo | EA+ | Estable |

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

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

CONTACTOS

Gabriela Rosales Quintanilla
Associate Credit Analyst
Gabriela.RosalesQuintanilla@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 Atlántida El Salvador, S.A. y Subsidiarias

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación de Banco Atlántida El Salvador, S.A. y Subsidiarias (en adelante Banco Atlántida, la Entidad o el Banco) en EA+. De igual forma, afirma la clasificación de las emisiones de largo plazo sin garantía en A+ y la de las emisiones con garantía en AA-. Además, afirma las clasificaciones de las emisiones de corto plazo sin garantía en N-2 y la de las emisiones con garantía en N-1. La perspectiva de la clasificación es Estable.

La clasificación de Banco Atlántida se fundamenta en su perfil crediticio intrínseco, sostenido por un modelo de negocios orientado a créditos empresariales y actual posición de mercado. Asimismo, se ponderan las sinergias operativas, financieras y comerciales que mantiene la Entidad al formar parte del Grupo Financiero Atlántida. El apoyo de la Holding ha significado beneficios en términos de aportes de capital, facilidades para el acceso a financiamientos y transferencia de tecnología.

La clasificación toma en consideración que el nivel de vencimientos del portafolio de préstamos y la estructura de colaterales del Banco continúan comparando mejor respecto al promedio de la industria, sin embargo, durante el año se identificó la materialización del deterioro de un crédito específico, significando un impacto adverso sobre los indicadores de calidad crediticia. Esto señala la sensibilidad de la cartera crediticia ante el deterioro de préstamos individuales, impulsado por la alta concentración del portafolio crediticio según prestatario. Este factor, combinado con el ritmo de colocación de créditos y niveles de rentabilidad moderados, han presionado las métricas patrimoniales y reducido la cobertura de créditos deteriorados, acotando así la capacidad de absorción de potenciales pérdidas.

A diciembre 2025, los préstamos vencidos representaron el 1.4% de la cartera bruta (sistema bancario: 1.5%), no obstante, la cobertura de reservas bajó a 70.5% versus el 164.9% de diciembre de 2024. Sin embargo, se considera la alta proporción de créditos que cuenta con garantías reales (75%), y los bajos niveles de créditos reestructurados y castigados.

Moody's Local espera que la capitalización se fortalezca en el corto plazo. Al cierre de 2025, el coeficiente patrimonial se ubicó en 12.5% (diciembre 2024: 13.0%), ligeramente superior al mínimo regulatorio de 12.0%, lo que refleja una alta dependencia de los aportes de capital de su casa matriz para sostener el crecimiento de sus operaciones. Actualmente, la Entidad avanza en la ejecución de estrategias dirigidas a fortalecer su base patrimonial, apoyadas en la emisión de nueva deuda subordinada y en un enfoque selectivo de colocación crediticia en actividades de mayor retorno.

Si bien la generación de ingresos del Banco permanece consistente, su estrategia de posicionamiento, expansión y constante inversión tecnológica mantienen presionados los niveles de gastos. Además, la Entidad conserva el

reto de robustecer su rentabilidad, la cual se encuentra por debajo del promedio de mercado, de manera que pueda asegurar su crecimiento en el mediano y largo plazo.

La liquidez se beneficia de la participación elevada de depósitos a plazo y la estabilidad de las captaciones del público, aunque con una concentración alta en los mayores fondeadores. En menor medida, el Banco apoya el financiamiento de sus operaciones por medio de líneas de crédito con acreedores financieros y emisión de valores, condición que contribuye en la diversificación de las fuentes de fondeo.

Fortalezas crediticias

- Pertenencia a un grupo financiero el cual le brinda sinergias estratégicas, operativas y financieras.
- Portafolio crediticio con métricas de vencidos menores al promedio de la industria, y respaldado por un alto porcentaje de garantías reales.
- Adecuados niveles de liquidez y calces de plazos que permiten una cobertura apropiada de sus obligaciones de corto plazo.

Debilidades crediticias

- Rentabilidad por debajo del promedio del conjunto de bancos comerciales, asociado al modelo de negocios del Banco y a la amplia estructura de gastos e inversiones constantes.
- Indicador de suficiencia patrimonial dependiente de las aportaciones de capital, lo cual limita la capacidad del banco para impulsar el crecimiento de forma intrínseca.
- Sensibilidad a la concentración a deudores y depositantes de mayor tamaño, incrementa el riesgo de variabilidad en los indicadores ante eventuales deterioros puntuales.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- En el mediano plazo, derivaría del fortalecimiento sostenido del perfil de negocio y financiero, reflejado en una mejora relevante y consistente en la rentabilidad, suficiencia patrimonial y reducciones significativas en las concentraciones.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Cambios en la opinión de la agencia sobre la disposición del accionista último para proporcionar apoyo financiero podrían impactar negativamente las clasificaciones.
- Tendencia incremental en la morosidad de la cartera de créditos e insuficiencias en los niveles de cobertura, que limite su capacidad de generación de resultados y afecte su posición de capital.
- Prolongada estrechez en los niveles de coeficiente patrimonial, que limite el crecimiento del negocio y aumente el riesgo de situarse por debajo del mínimo exigido por la regulación.

Principales aspectos crediticios

Entidad orientada a créditos productivos.

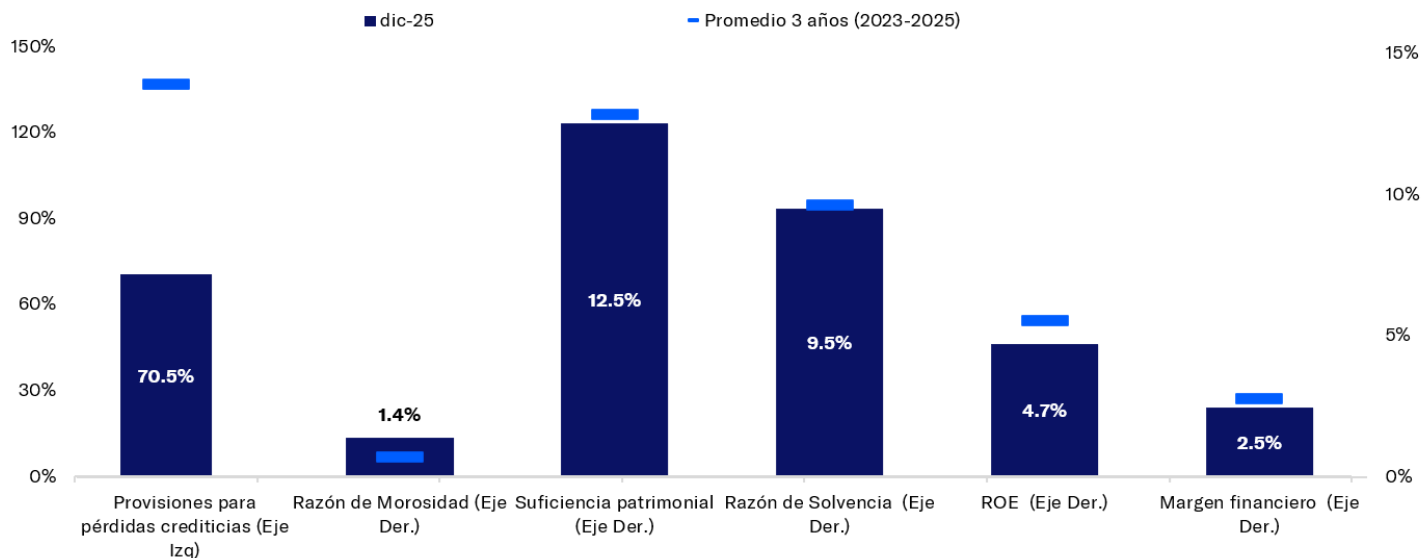
Banco Atlántida El Salvador, es una institución bancaria enfocada en créditos productivos para el sector empresarial, corporativo, pequeña y mediana empresa (PYME) del sector formal, que en conjunto conforman el 98% de la cartera al cierre de diciembre de 2025, y en menor medida al financiamiento destinado a consumo. El Banco mantiene productos de captación de ahorros del público, que resultan como la principal fuente de recursos para potenciar sus operaciones de cartera de crédito. Para el cierre de 2025, Banco Atlántida se ubica en la séptima posición de trece bancos que conforman la industria bancaria comercial local, por tamaño de cartera bruta, captación de depósitos y activos, con participaciones en el mercado del 5.0%, 5.1% y 5.4%, respectivamente.

El Banco pertenece al Grupo Financiero Atlántida, el cual cuenta con una trayectoria de más de 100 años de experiencia, con operaciones en Honduras, Nicaragua, Ecuador, Perú, Panamá y España. El Conglomerado Financiero

en El Salvador, está compuesto por una serie de instituciones que ofrecen diversos servicios, como seguros, administración de fondos de pensiones, casa corredora, gestora de fondos de inversión, entre otras.

Banco Atlántida implementa prácticas de gobierno corporativo, alineadas con las exigencias de la regulación local y estándares del Grupo Financiero. Se rige por su Código de Gobierno Corporativo, Pacto Social, Leyes y controles financieros y de riesgo que regulan su funcionamiento y demás normativa interna. La máxima autoridad es la Junta General de Accionistas, en los estatutos se reconoce esta atribución al igual que sus funciones fundamentales y competencias para adoptar toda clase de acuerdos referentes a su gobierno y en general, a todas las medidas que reclamen el cumplimiento del interés común de los accionistas. Los miembros de la Junta Directiva poseen una larga trayectoria en banca y su perfil favorece una supervisión independiente, y para la madurez de buenas prácticas de gobierno corporativo. En cuanto a la administración de la entidad, Moody's Local opina que esta alineada con el tamaño y naturaleza de las operaciones, conformada por miembros con experiencia en el sector donde opera el banco. A diciembre de 2025, el banco acumulaba USD3.6 millones en créditos a partes relacionadas, que representan el 2.8% del capital social pagado.

FIGURA 1 Resumen del Perfil Financiero de Banco Atlántida



Fuente: Banco Atlántida / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Aumento en los créditos vencidos, con una cobertura de reservas por debajo del límite prudencial.

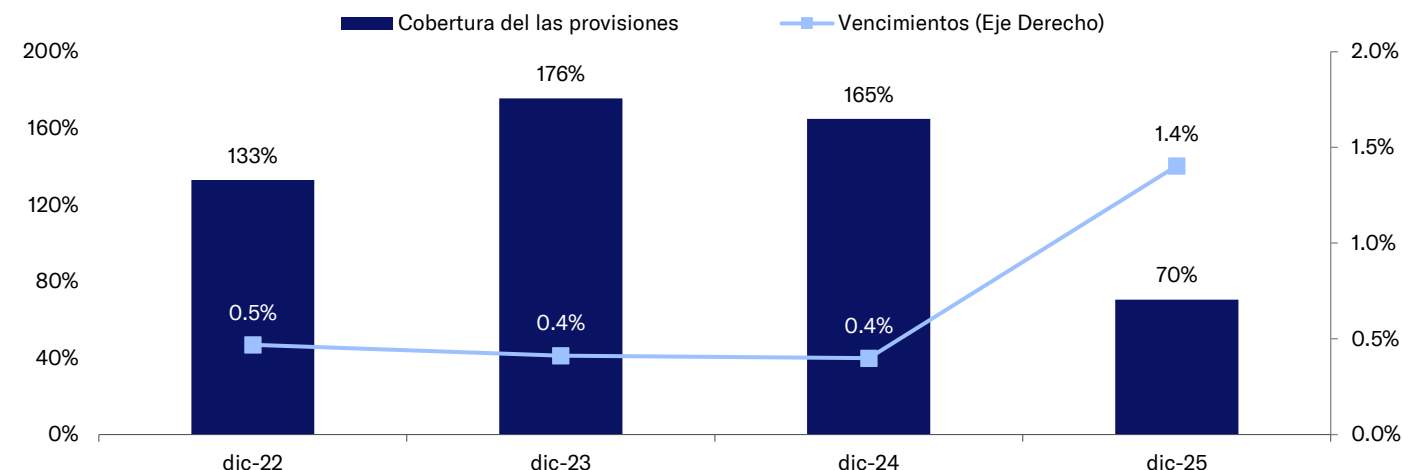
Durante el año 2025, Banco Atlántida continuó exhibiendo tasas de crecimiento significativas en las colocaciones crediticias (diciembre 2025: +9.6%) y concentrados en el segmento empresarial. Para el cierre del año, el Banco proyecta una tasa de crecimiento del 14.8%, sin embargo, esta proyección se encuentra condicionada a las gestiones que implemente la entidad sobre el robustecimiento de sus niveles de capitalización respecto a los parámetros regulatorios, lo cual permitiría ampliar su capacidad de crecimiento.

Históricamente, el Banco ha presentado índices de morosidad bajos en relación a la industria, explicado por las altas tasas de crecimiento de los créditos brutos y la mayor participación del segmento de banca empresas. Sin embargo, al cierre de 2025, la razón de morosidad resultó en un 1.4% de la cartera bruta, superior al promedio entre 2022 y 2024 (0.4%), y ligeramente inferior respecto al sector (1.5%). La tendencia en los vencimientos se derivaron del deterioro crediticio de un cliente en particular, lo cual manifiesta los riesgos derivados de la sensibilidad del portafolio a la alta concentración por deudor individual.

Por su parte, el índice de cobertura de créditos vencidos vía reservas disminuyó al 70.5% de los vencimientos, ubicándose por debajo del umbral prudencial (100%) y del promedio de los últimos tres años (2022-2024: 158%). Es pertinente recalcar, que al cierre de marzo de 2026, el banco logró alcanzar una cobertura del 93%, derivado del reconocimiento de reservas voluntarias por USD2.4 millones.

Cabe destacar que el banco se beneficia por un esquema de garantías donde el 75% del crédito bruto se respalda con garantías reales, además de bajos niveles de créditos reestructurados (3.8%) y castigados (0.1%). Por actividad económica, muestra diversificación con mayor exposición en comercio con el 22% de la cartera, seguido por el sector construcción, que acumula el 20%. Con base en estos factores, en el mediano plazo, se espera que la calidad del portafolio, especialmente el porcentaje de coberturas, se mantenga cercano al promedio histórico presentado por el banco.

FIGURA 2 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Banco Atlántida / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Ajustada posición patrimonial, dependiente de las inyecciones de capital.

Históricamente, la posición patrimonial del Banco ha estado acompañada por el respaldo del Grupo Financiero, a través de las recurrentes inyecciones de capital para el soporte patrimonial y el crecimiento de los activos. Al cierre de 2025, el patrimonio registró un crecimiento anual del 12.7%, variación que responde al incremento en el capital social vinculado con la aportación de USD10.0 millones efectuada en el segundo semestre de 2025.

El coeficiente patrimonial se ubicó en un 12.5% (diciembre 2024: 13.0%), posición muy cercana respecto al límite regulatorio e inferior al promedio del mercado (14.1%), lo cual resultó en la desaceleración de las colocaciones crediticias al cierre de 2025. Actualmente, el Banco proyecta el fortalecimiento del capital a través de la formalización de deuda subordinada que computa como capital complementario, y la focalización sobre líneas de negocio con mayor rentabilidad y perspectivas de recuperación, lo que podría proveer sostenibilidad a sus métricas de capital en el mediano y largo plazo. Moody's Local dará seguimiento a las acciones estratégicas del Banco, que se traduzcan en el robustecimiento de los niveles de capital para sostener el ritmo de crecimiento histórico y su capacidad para absorber pérdidas inesperadas.

Estrechos niveles de rentabilidad acorde a los mercados objetivos e inversiones constantes.

Banco Atlántida sostiene niveles de rentabilidad modestos, debido a los gastos operativos requeridos para el cumplimiento de la estrategia de consolidación y expansión del banco en el mercado local, y además del modelo de negocio concentrado en el segmento de empresas formales, los cuales devengan menores tasas de interés activas. En términos prospectivos, para el presente año, las utilidades netas se reducirán respecto a 2025 debido a los ingresos extraordinarios por recuperación que registró en ese período. Sin embargo, la Administración ha determinado una estrategia orientada a una gestión más eficiente del costo financiero y colocaciones a segmentos de mercado más rentables, para impulsar la sostenibilidad de la rentabilidad en el mediano y largo plazo.

Durante el periodo en análisis, los indicadores de rentabilidad presentan mejores promedios en relación al año anterior, a consecuencia de los ingresos extraordinarios obtenidos, sin embargo la posición del Banco se mantiene aún por debajo del promedio del mercado. A diciembre de 2025, el rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 4.7%, superando el resultado de un año atrás (diciembre 2024: 3.3%), pero inferior al ROE promediado por la industria (ROE: 13.8%). La mejora en la rentabilidad se atribuye, primordialmente, a una buena generación de ingresos distintos de los

intereses por actividad de intermediación; sin embargo persiste la presión de los gastos operativos al promediar un 87.9% en términos de eficiencia operativa durante el año.

Estructura pasiva estable y coberturas de liquidez acorde a las obligaciones inmediatas.

Banco Atlántida ha gestionado la liquidez conforme a los parámetros internos y regulatorios, sustentada en una estructura de pasivos con mayor proporción de depósitos, la cual históricamente se ha mantenido estable, complementado con líneas con fondeadores locales e internacionales y emisiones en bolsa.

El catalizador central de la liquidez institucional recae en las inversiones, rubro que compone el 59% de los activos líquidos y el 20% de los activos totales, constituidas mayoritariamente a partir de títulos respaldados por el soberano local y gobierno estadounidense. Por su parte, las captaciones del público constituyen la principal fuente de financiamiento del Banco al representar el 81% del pasivo total, los cuales descansan en un 40.9% sobre los depósitos a la vista y un 59.1% en depósitos a plazo fijo, estos últimos se acompaña de un favorable índice de renovación del 84.8% (promedio anual). Por su parte, los 20 principales depositantes reflejan una alta concentración del 50% del total de las captaciones, al cierre de diciembre de 2025.

La liquidez se beneficia de un calce en las operaciones activas y pasivas, sin desbalances relevantes en las bandas acumuladas. A diciembre de 2025, las disponibilidades e inversiones representan un 112.8% de las obligaciones depositarias de corto plazo, lo cual refleja la holgura de la Entidad para responder ante necesidades inmediatas de liquidez.

TABLA 1 Principales Indicadores de Banco Atlántida El Salvador

| Indicadores | Dic-25 | Dic-24 | Dic-23 | Dic-22 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Provisiones para pérdidas crediticias | 70.5% | 164.9% | 175.6% | 133.0% |
| Razón de morosidad | 1.4% | 0.4% | 0.4% | 0.5% |
| Suficiencia patrimonial | 12.5% | 13.0% | 12.9% | 13.4% |
| Razón de solvencia | 9.5% | 9.9% | 9.5% | 10.9% |
| Rendimiento sobre el patrimonio | 4.7% | 3.3% | 8.8% | 2.9% |
| Margen financiero | 2.5% | 2.3% | 2.7% | 3.0% |
| Cobertura de Liquidez | 112.8% | 115.6% | 131.0% | 75.5% |

Fuente: Banco Atlántida / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones de las emisiones de Banco Atlántida con garantía se asignan un escalón por encima del nivel que las clasificaciones del Banco, debido a que su probabilidad de incumplimiento es menor a la de la Entidad. Los tramos de los programas emitidos podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor del Banco, con un plazo de vencimiento mayor o igual a la vigencia del tramo que garantizarán.

| Programa | Tipo de Instrumento | Moneda | Monto Autorizado | Monto colocado vigente | Plazo | Garantía | Tramos o series |
|----------|---------------------------|-------------------------|-------------------|------------------------|---------------|--------------------|---|
| CIBAES2 | Certificados de inversión | Dólares estadounidenses | USD200.0 millones | USD95.7 millones | Hasta 10 años | Con o sin garantía | 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14 |
| PBAES1 | Papel Bursátil | Dólares estadounidenses | USD100.0 millones | USD4.5 millones | Hasta 3 años | Con o sin garantía | 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37 |

Fuente: Banco Atlántida / Elaboración: Moody's Local El Salvador. Información al 31 de diciembre de 2025.

Anexo
Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño

El perfil crediticio de El Salvador refleja una fortaleza económica moderada con mayores perspectivas de crecimiento e inversión como resultado de la mejora estructural 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 Atlántida El Salvador, S.A. y Subsidiarias | | | | | | |
| Clasificación de entidad en moneda local a largo plazo | A+.sv | EA+ | Estable | A+.sv | EA+ | Estable |
| CIBAES2 con garantía – Programa en moneda local a largo plazo | AA-.sv | AA- | Estable | AA-.sv | AA- | - |
| CIBAES2 sin garantía – Programa en moneda local a largo plazo | A+.sv | A+ | Estable | A+.sv | A+ | - |
| PBAES1 con garantía – Programa en moneda local a largo plazo | AA-.sv | AA- | Estable | AA-.sv | AA- | - |
| PBAES1 sin garantía – Programa en moneda local a largo plazo | A+.sv | A+ | Estable | A+.sv | A+ | - |
| CIBAES2 con garantía – Programa en moneda local a corto plazo | ML A-1.sv | N-1 | - | ML A-1.sv | N-1 | - |
| CIBAES2 sin garantía – Programa en moneda local a corto plazo | ML A-2.sv | N-2 | - | ML A-2.sv | N-2 | - |

| | | | | | | |
|--|-----------|-----|---|-----------|-----|---|
| PBAES1 con garantía – Programa en moneda local a corto plazo | ML A-1.sv | N-1 | - | ML A-1.sv | N-1 | - |
| PBAES1 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.
**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 septiembre de 2017.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 y 2025 de Banco Atlántida El Salvador, S.A. y Subsidiarias, y demás información proporcionada por la Entidad e información pública. 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.
- **AA:** corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy 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.
- **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-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.
- **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.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe 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: Gabriela Rosales Quintanilla
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 20 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 DICHO 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.