

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6202026

Fecha de informe: 23 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
Clasificación de Emisor	EAAA	Estable

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

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

CONTACTOS

Mario Hernández
Associate Director – Credit Analyst
mario.hernandez@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst ML
rolando.martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager ML
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación EAAA como Emisor a Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (en adelante, el emisor o Davivienda Sal). Adicionalmente, se afirma las clasificaciones para todos los programas de emisión del banco de AAA a los tramos de largo plazo con y sin garantía, y N-1 para los tramos de corto plazo con y sin garantía. La perspectiva es Estable para el Emisor.

Las clasificaciones otorgadas se basan en el desempeño intrínseco estable del banco, los beneficios de pertenecer a su grupo financiero internacional y el potencial soporte que podría recibir del propietario, Banco Davivienda, S.A. (en adelante Davivienda) en caso de ser requerido, domiciliado en Colombia.

Según la agencia, la operación en El Salvador tiene un potencial de soporte significativo por parte de su propietario, debido a su importancia estratégica, las implicaciones de riesgo reputacional y su tamaño relativo dentro de los estados consolidados del grupo. Asimismo, el banco salvadoreño se beneficia de las sinergias de pertenecer a su grupo financiero como la transmisión de mejores prácticas y soporte operativo.

El riesgo de activos del banco se mantiene en niveles razonables y en línea con su perfil, gracias a prácticas prudentes en originación y gestión. A diciembre de 2025, la tasa de morosidad mejoró a 2.1% frente a 2.3% en 2024, nivel que es manejable dada la capacidad de absorción del banco y su cartera diversificada.

La rentabilidad del banco es moderada, con un retorno sobre el capital (ROE) del 8.5% en 2025, ligeramente inferior al 9.1% de 2024. Esta evolución se debe al estrechamiento del margen financiero y al incremento de gastos operativos y provisiones. La institución busca mejorar la eficiencia operativa, lo que podría beneficiar el margen y la rentabilidad en el futuro inmediato.

La capitalización del banco es adecuada para absorber pérdidas. La suficiencia patrimonial fue del 13.90% en diciembre de 2025, comparada con 14.33% en 2024 y 14.79% en 2023, debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. La administración planea una distribución de utilidades cercana al 60%, sugiriendo estabilidad en la capitalización futura.

La liquidez del banco es adecuada, sostenida por una base de depósitos sólida y creciente. La cobertura de liquidez fue del 58.8%, consistente con promedios recientes y adecuada para el perfil del banco. La concentración de depositantes disminuyó, con los 20 mayores representando solo el 10% del total de depósitos. El banco tiene acceso recurrente a mercados de deuda local y mayorista, con préstamos como la segunda fuente de fondeo más significativa.

La flexibilidad financiera es buena, medida por el acceso diversificado al fondeo, y los activos líquidos representaron el 58.8% de los depósitos a la vista, lo que junto con el soporte de la casa matriz mitiga riesgos de descalce en plazos menores a un año.

Fortalezas crediticias

- La pertenencia al grupo Davivienda le permite acceder a soporte operativo y a la implementación de mejores prácticas internacionales.
- Historial de desempeño mayormente estable, favorecido por su sólida franquicia local.
- Modelo de negocio diversificado en ambos lados del balance y con una creciente participación en el mercado de hipotecas ocupando el segundo dentro del sistema bancario al mes de agosto de 2025.

Debilidades crediticias

- Rentabilidad moderada con algunas presiones en los últimos años en margen y costo de créditos por constitución de reservas, los cuales han mejorado en respecto de los mostrados en 2024.
- Aunque su calidad de cartera es considerada adecuada en opinión de la agencia, esta compara por debajo de sus principales pares de mercado.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Las clasificaciones actuales se encuentran en el nivel más alto de la escala y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Cambios en la opinión de la agencia sobre la capacidad y/o disposición del accionista último para proporcionar soporte podrían impactar negativamente las clasificaciones.
- Un deterioro del perfil intrínseco, evidenciado por un incremento sostenido en el deterioro crediticio y un impacto negativo en los niveles de rentabilidad, también podría afectar las clasificaciones.

Principales aspectos crediticios

Banco Universal con Adecuada Diversificación de Negocios

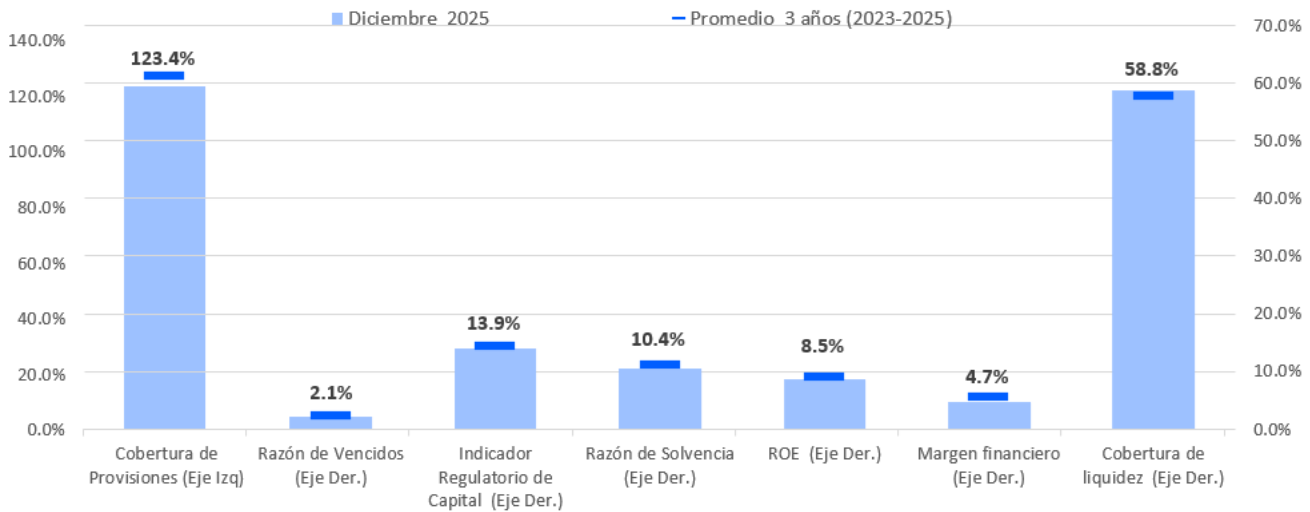
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. se caracteriza por ser una entidad financiera con una robusta presencia en el mercado salvadoreño, respaldada por el Grupo Davivienda. Este banco representa una parte significativa del sistema financiero de El Salvador, con un 13.2% de participación en activos para diciembre de 2025. Su modelo de banca universal se diversifica a través de varios productos y servicios, destacándose especialmente en el segmento de hipotecas, donde ocupa el segundo lugar en el mercado local.

La pertenencia al Grupo Davivienda le proporciona importantes sinergias operativas y tecnológicas, así como un robusto gobierno corporativo. Estas sinergias no solo refuerzan su capacidad de gestión, sino que también elevan sus estándares de riesgo. La administración del banco es considerada estable y con experiencia, lo cual es fundamental para alcanzar sus objetivos a largo plazo. En términos de estrategia, el banco sigue priorizando el crecimiento en hipotecas, aunque también mantiene una presencia significativa en otros productos de banca para personas. La rápida adopción de canales digitales, como créditos y tarjetas digitales, subraya su adaptación a las tendencias actuales del mercado.

En cuanto a su estructura organizacional, Davivienda Sal ha sido parte del conglomerado financiero Davivienda desde 2012. Este conglomerado tiene una estrategia de diversificación en Centroamérica, con presencia en varios países de la

región. En Colombia, Davivienda es el tercer banco más grande y podría convertirse en el segundo tras la fusión con Scotiabank Colpatría, S.A. Davivienda Sal representa un 7% de los activos del grupo, participación que podría disminuir a cerca del 6% tras la mencionada fusión. No obstante, el banco salvadoreño sigue siendo un componente esencial en los planes estratégicos del grupo, especialmente en Centroamérica. Su integración en el grupo le confiere un potencial significativo de soporte por parte de su matriz debido a la importancia de mantener una imagen de marca sólida y la relevancia estratégica de la región.

FIGURA 1 Principales Indicadores Financieros



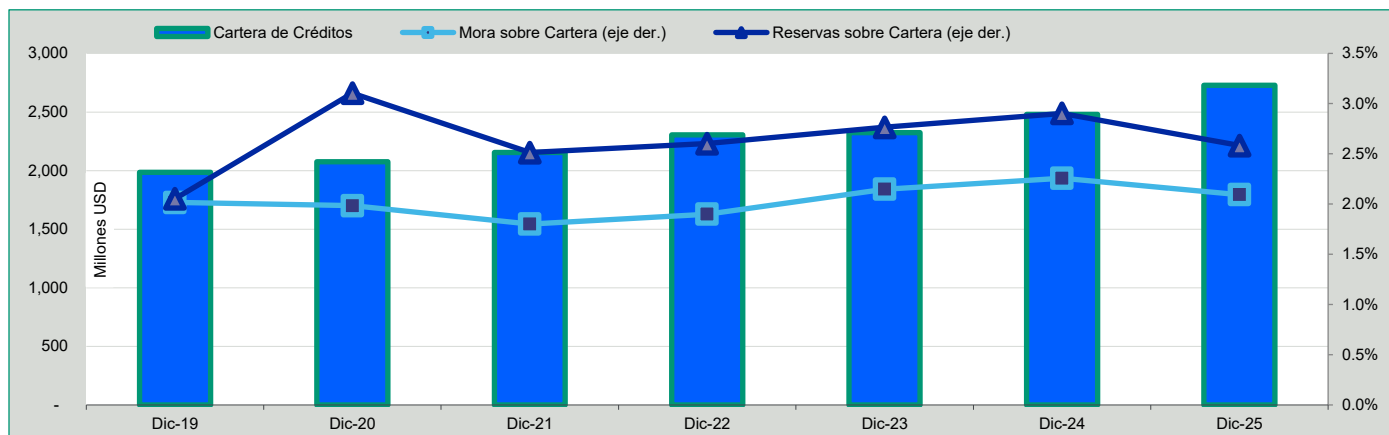
Fuente: Davivienda Sal / Elaboración: ML El Salvador

Calidad de Cartera Razonable.

El riesgo de activos se mantiene en un nivel razonable y acorde con el perfil del banco, lo que refleja prácticas prudentes tanto en la originación como en la gestión. A diciembre de 2025, la tasa de morosidad se situó en 2.1%, evidenciando una mejora en comparación con 2024 (2.3%) y manteniéndose en niveles consistentes con el historial reciente. Este comportamiento es manejable considerando la capacidad de absorción del banco y la naturaleza diversificada de su cartera.

Las provisiones para pérdidas crediticias continúan siendo adecuadas, con un índice de cobertura del 123.4% a diciembre de 2025, aunque se observa una tendencia descendente desde 2022 (137.0%). Esto refleja un crecimiento dinámico de la cartera en los últimos períodos. Sin embargo, el nivel de cobertura sigue alineado con el perfil de riesgo de la institución y mitiga de manera efectiva el riesgo de deterioro. Las concentraciones por deudor permanecen moderadas y proporcionales al tamaño del banco (20 mayores deudores representan 1.6x el patrimonio), mientras que la exposición al riesgo soberano local en inversiones, aunque significativa, ha mostrado mejoras graduales en comparación con periodos anteriores.

FIGURA 2 Evolución Calidad de Cartera (% de la cartera bruta)



Fuente: Davivienda Sal / Elaboración: ML El Salvador

Desempeño caracterizado por una rentabilidad moderada

La rentabilidad del banco se caracteriza por ser moderada, influenciada por su posición de mercado y modelo de negocio. En 2025, el retorno sobre el capital (ROE) fue del 8.5%, ligeramente inferior al 9.1% registrado en 2024 (promedio de los últimos tres cierres: 9.1%). Aunque estos niveles de rentabilidad son considerados adecuados, la evolución se debe principalmente a un estrechamiento del margen financiero y a un aumento en los gastos operativos y de provisiones.

El margen financiero se situó en 4.70% en 2025, descendiendo desde niveles superiores al 5.6% en años anteriores. Esto refleja un mayor costo de fondeo y una menor contribución relativa de los activos productivos. La institución se enfoca en mejorar la eficiencia operativa, lo cual, junto con la evolución de las tasas y posibles mejoras en el costo de fondos, podría beneficiar el margen y la rentabilidad del banco en el futuro cercano.

Capitalización adecuada respecto de riesgos asumidos.

La capitalización del banco es adecuada para absorber pérdidas en relación con los riesgos asumidos, aunque presenta una tendencia ligeramente decreciente. La suficiencia patrimonial fue del 13.90% en diciembre de 2025, comparado con el 14.33% en 2024 y el 14.79% en 2023, principalmente debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. La razón de solvencia (patrimonio total sobre activos) fue de 10.36% (diciembre de 2024: 11.0%), consistente con la expansión del balance.

La generación interna de capital se define por la rentabilidad moderada mencionada anteriormente, aunque con potencial de mejora. Los riesgos a la baja son mitigados por el soporte potencial del accionista mayoritario, un factor relevante en el análisis de Moody's Local. La administración planea mantener una distribución de utilidades cercana al 60%, sugiriendo que la capitalización se mantendría en niveles similares en el futuro.

Flexibilidad financiera y cobertura de liquidez considerada buenas

La liquidez del banco es adecuada, respaldada por una base de depósitos de clientes sólida y creciente, que constituye la principal fuente de fondeo. A diciembre de 2025, los depósitos alcanzaron USD 2,906 millones, mostrando un crecimiento sostenido respecto a 2024 y reforzando la estabilidad del fondeo. La cobertura de liquidez fue del 58.8%, consistente con promedios históricos recientes y adecuada para el perfil del banco. De manera favorable, la concentración de depositantes disminuyó, con los 20 mayores representando solo el 10% del total de depósitos.

El banco mantiene acceso recurrente a los mercados de deuda local y mayorista, con una recomposición observada en el último año que posicionó a los préstamos como la segunda fuente de fondeo más significativa. Según la agencia, el banco posee buena flexibilidad financiera, medida por el acceso diversificado al fondeo. Al cierre de 2025, los activos

líquidos (caja e inversiones) representaban el 58.8% de los depósitos a la vista. Estos niveles de liquidez, junto con el soporte potencial de la casa matriz para acceder a fondos, mitigan los riesgos de descalce observados en plazos menores a un año, una situación común en el mercado local.

Tabla 1 Indicadores Clave

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Provisiones para Pérdidas Crediticias	123.35%	128.64%	128.69%	137.02%	139.54%
Razón de Morosidad	2.09%	2.26%	2.15%	1.90%	1.80%
Suficiencia Patrimonial	13.90%	14.33%	14.79%	14.09%	14.17%
Razón de Solvencia	10.36%	11.03%	11.48%	11.29%	11.25%
Rendimiento sobre el Patrimonio	8.53%	9.14%	9.49%	12.15%	11.26%
Margen Financiero	4.70%	5.66%	5.83%	5.68%	5.44%
Cobertura de Liquidez	58.8%	59.4%	55.3%	54.3%	62.8%

Fuente: Davivienda Sal / Elaboración: ML El Salvador

Clasificación de Deuda

El banco posee tres programas de deuda registrados que pueden ser colocados en tramos tanto con garantía como sin garantía cuyas clasificaciones se encuentran al mismo nivel de las del banco dado que el riesgo de incumplimiento es el mismo. Adicionalmente, el banco se encuentra en proceso de registro de un nuevo programa de papel bursátil (PBDAV01) que por sus características posee la misma clasificación otorgada al resto de programas.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente (diciembre 2025)	Plazo	Garantía	Tramos o series
CIBDAV02	Certificado de Inversión	Dólares estadounidenses	USD200 millones	USD9.95 millones	Hasta 20 años	Patrimonial/Cartera Hipotecaria	6
CIBDAV03	Certificado de Inversión	Dólares estadounidenses	USD200 millones	USD93.78 millones	Hasta 20 años	Patrimonial/Cartera Hipotecaria	7, 8, 9, 10, 12, 15, 16, 19, 21, 22, 23
CIBDAV04	Certificado de Inversión	Dólares estadounidenses	USD200 millones	USD27.88 millones	Hasta 20 años	Patrimonial/Cartera Hipotecaria	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11
PBDAV01*	Papel Bursátil	Dólares estadounidenses	USD100 millones	-	Hasta 11 años	Patrimonial/Cartera Hipotecaria	-

*Programa de emisión en proceso de registro

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 Davivienda Salvadoreño, S.A.						
Clasificación de Emisor	AAA.sv	EAAA	Estable	AAA.sv	EAAA	Estable
CIBDAV02 Con Garantía– Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
CIBDAV02 – Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
CIBDAV03 Con Garantía– Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
CIBDAV03 – Programa en	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-

moneda local a largo plazo						
CIBDAV04 Con Garantía– Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
CIBDAV04 – Programa en moneda local a largo plazo	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
PBDAV01 Con Garantía – Programa en moneda local a largo plazo 1	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
PBDAV01 – Programa en moneda local a largo plazo 1	AAA.sv	AAA	Estable	AAA.sv	AAA	-
CIBDAV02 Con Garantía– Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
CIBDAV02 – Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
CIBDAV03 Con Garantía– Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
CIBDAV03 – Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
CIBDAV04 Con Garantía– Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
CIBDAV04 – Programa en moneda local a corto plazo	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
PBDAV01 Con Garantía – Programa en	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-

moneda local a corto plazo 1						
PBDAV01 – Programa en moneda local a corto plazo 1	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-

* 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.

1. Programa en proceso de registro

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

Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros no auditados para diciembre de 2025. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
- **AAA:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **N-1:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Perspectiva Estable:** baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

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

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

Metodología Utilizada.

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

Divulgaciones Regulatorias

- Nombres de los analistas que participaron en la elaboración de los análisis de la clasificación de riesgo: Mario Hernández
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 16 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 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.