

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6482026

Fecha de informe: 29 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Clasificación de Emisor –	EA-	Estable
Largo Plazo		

(*) 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

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
Yoanna.garita@moodys.com

Rolando Martínez Estevez
Director Credit Analyst
Rolando.martinez@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

CrediQ, S.A. de C.V.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación de EA- como Emisor a Largo Plazo a CrediQ, S.A. de C.V. (en adelante CrediQ SV, la Financiera o la Entidad). Asimismo, afirma la clasificación de Largo Plazo en A- y de Corto Plazo en N-2 al programa de deuda vigente. La perspectiva de la clasificación de Emisor a Largo Plazo es Estable.

CrediQ SV es un participante relevante en el financiamiento de vehículos en El Salvador, respaldado por su pertenencia a GrupoQ, distribuidor regional con una sólida plataforma comercial. Su modelo de negocio, predominantemente cautivo, le permite una originación recurrente de operaciones, mientras que la ausencia de exclusividad por marca aporta flexibilidad comercial y diversificación de ingresos. La integración de subsidiarias de seguros y leasing refuerza su estrategia regional y contribuye a una oferta de productos más amplia.

La calidad de cartera se considera adecuada, con un crecimiento sostenido de la cartera bruta sin un deterioro material de los indicadores de morosidad. La estabilidad de la cartera, junto con una cobertura de provisiones satisfactoria y una elevada diversificación por deudor, limita la exposición a riesgos de concentración y contribuye a un perfil crediticio saludable. Moody's Local espera que estos indicadores se mantengan estables en el horizonte de la clasificación.

La posición patrimonial constituye uno de los principales soportes del perfil crediticio de CrediQ SV, con niveles de capital elevados y una sólida generación interna de recursos. Esta fortaleza brinda capacidad para absorber pérdidas no esperadas y respaldar el crecimiento del negocio. La política de dividendos, de carácter moderado, refuerza la sostenibilidad de los indicadores de solvencia.

La rentabilidad se mantiene en niveles favorables, sustentada en una estructura de ingresos diversificada que incluye comisiones y seguros, y en la estabilidad del margen financiero. La agencia prevé que los indicadores de rentabilidad continúen siendo sólidos, aunque su evolución estará condicionada por el entorno macroeconómico y competitivo.

El fondeo y la liquidez presentan ciertas limitaciones estructurales, derivadas de la concentración en acreedores mayoristas y niveles de pignoración aún relevantes. No obstante, el cumplimiento holgado de covenants, el acceso a fuentes alternativas de financiamiento y el respaldo del grupo regional actúan como mitigantes relevantes.

Fortalezas crediticias

- CrediQ SV pertenece al grupo regional Inversiones Credi Q Business S.A. (ICQB) lo cual le brinda una ventaja importante mediante la adopción de mejores estándares provenientes de otras jurisdicciones y facilitando el acceso a una gama más amplia de fuentes de financiamiento a nivel internacional, aunado a las sinergias comerciales obtenidas de GrupoQ.
- Los resultados de la Entidad se benefician del rendimiento sólido de la cartera, el cual ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años. La habilidad de CrediQ SV para gestionar eficientemente su margen ha sido clave para su buena rentabilidad.
- Sólida estructura patrimonial, ofreciendo un respaldo suficiente ante las principales exposiciones de su balance.

Debilidades crediticias

- Concentración importante en las principales fuentes de fondeo.
- Restringido nivel de liquidez, acompañado de una dependencia importante en fuentes de financiamiento a corto plazo.
- Limitación intrínseca dado el enfoque de la compañía en un mercado de consumo de nicho, el cual tiende a ser más susceptible al deterioro en comparación con carteras más diversificadas.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Crecimiento importante y sostenido de su volumen y escala de negocios, acompañado de sanos indicadores crediticios.
- Mejoras significativas en la cobertura de liquidez consistentes en el tiempo.
- Incrementos en los indicadores patrimoniales.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro en los indicadores de cartera, aunado a una disminución en las coberturas de las provisiones.
- Disminución sostenida de la posición patrimonial.

Principales aspectos crediticios**Perfil de Compañía**

CrediQ SV es un participante importante y con experiencia dentro del sector de financiamiento de vehículos en El Salvador y Centroamérica, se destaca por ser parte del brazo financiero de GrupoQ, distribuidor de vehículos nuevos y usados de origen salvadoreño con presencia también en la región. CrediQ se especializa en proporcionar financiamiento a los clientes del GrupoQ, operando como una entidad financiera cautiva. Sin embargo, se distingue por no mantener una exclusividad en el financiamiento de marcas específicas a diferencia de otras financieras de automóviles en mercados más amplios.

CrediQ SV posee dos subsidiarias en el país: Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. y CrediQ Leasing, S.A. de C.V. Este modelo de operación, que incluye corredores de seguros y leasing, se replica a lo largo de las operaciones de CrediQ en Centroamérica, evidenciando una estrategia integrada y extendida en la región.

Un factor relevante del perfil de CrediQ SV es la composición de su clientela, mayoritariamente clientes independientes conformado por pequeñas y medianas empresas (PYMES), lo que refleja una estrategia adaptada a la estructura económica y laboral de la región. Adicional al financiamiento de vehículos, la entidad también proporciona productos de leasing aunque no posee un peso relevante dentro de la cartera; por otra parte se está impulsando el producto de renting dentro del portafolio de crédito.

Gobierno Corporativo y Administración de Riesgo

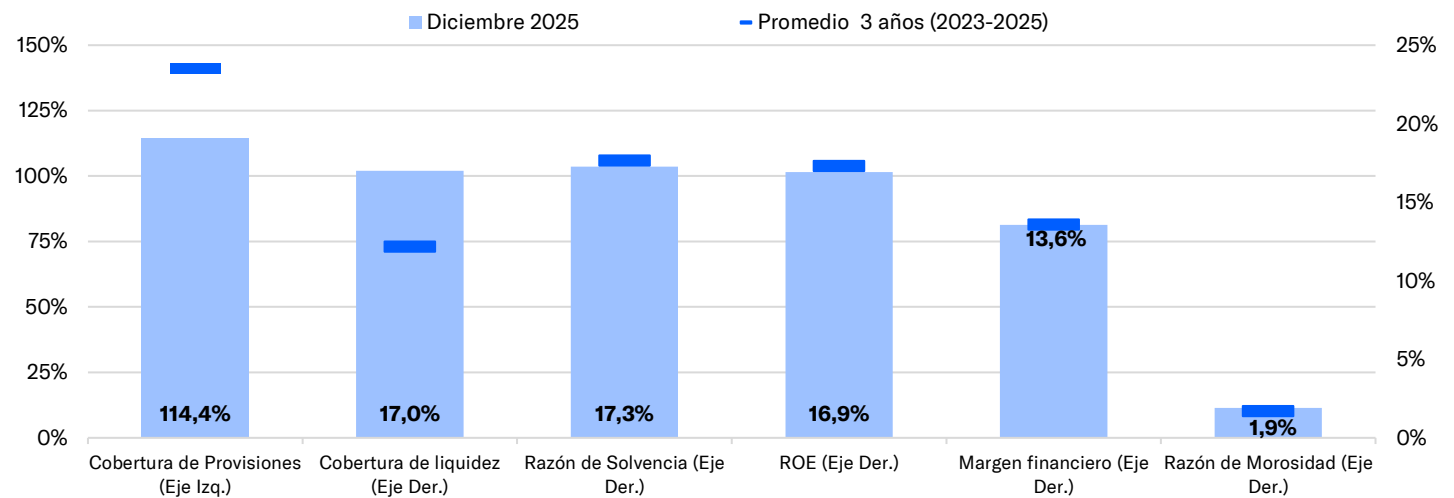
El gobierno corporativo de CrediQ SV está estrechamente vinculado al de su holding, ICQB, lo que favorece la difusión de los objetivos corporativos a toda la región. Esta integración se manifiesta en la composición de la Junta Directiva, compartida con el holding, y conformada por siete miembros, dos de los cuales son independientes. En cuanto a la plana gerencial local, cuenta con amplia experiencia dentro del sistema financiero salvadoreño lo que aporta a mantener un adecuado manejo de la institución.

Para ejercer el gobierno corporativo, se ha establecido una serie de comités tanto regionales como locales, en los que participa activamente la Junta Directiva. Esta organización permite una supervisión y dirección efectivas en diferentes niveles, asegurando que las políticas y estrategias se implementen de manera uniforme en todas las operaciones.

La compañía implementa una estructura matricial para la gestión de riesgos y finanzas, siendo las dos áreas claves de reporte hacia la holding. Esta configuración promueve una administración unificada de las finanzas y los riesgos, asegurando que las estrategias financieras y de riesgo estén alineadas.

En términos de políticas de riesgo y colocación, la empresa ha establecido estándares a nivel corporativo para toda la región, aunque se realizan adaptaciones específicas para cada jurisdicción. Para el monitoreo y control de riesgos, la compañía cuenta con una infraestructura adecuada para su operación que permite supervisar las principales exposiciones en su balance de manera efectiva. Entre las herramientas de control más importantes se encuentran los mecanismos de cobro, incluida la recuperación de vehículos.

FIGURA 1 Perfil financiero CrediQ, S.A. de C.V.



Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Crecimiento continuo de la cartera, acompañado de buenos indicadores crediticios.

CrediQ SV mantiene una sólida calidad de portafolio, respaldada por un crecimiento relevante de la cartera bruta sin comprometer los indicadores de riesgo. La razón de morosidad mayor a 90 días se ha mantenido en niveles consistentes con su promedio histórico, reflejando una gestión efectiva de cobranza y prácticas prudentes de originación, apoyadas además por la experiencia y el respaldo del grupo al que pertenece. Asimismo, la adecuada cobertura de provisiones, junto con una elevada diversificación por deudor y bajos niveles de castigos y reestructuraciones, confirman un perfil crediticio saludable y una exposición acotada a riesgos de concentración o deterioro abrupto de la cartera.

Hacia adelante, se espera que los indicadores de calidad de cartera se mantengan estables y cercanos a los niveles observados a diciembre de 2025, en línea con la opinión de la agencia. La continuidad de una estrategia de crecimiento controlado, combinada con políticas conservadoras de riesgo y una gestión activa de cobro, debería permitir absorber eventuales presiones derivadas del entorno macroeconómico.

Sólida estructura patrimonial.

La posición patrimonial se mantiene como uno de los pilares más robustos del perfil financiero de la Entidad. A diciembre 2025, se destaca un ratio de patrimonio sobre activos totales del 17.3%, el cual se beneficia por la alta generación interna de capital a pesar del crecimiento dinámico de la cartera. Estos recursos representan un margen de maniobra para la institución, ofreciendo una capacidad adecuada para soportar pérdidas imprevistas. Dicha fortaleza se complementa con un nivel satisfactorio de cobertura de reservas por el lado de los activos.

En cuanto a la política de distribución de dividendos, se ha caracterizado por ser moderada, sin comprometer la solidez financiera de la institución. La práctica de distribuir dividendos ha sido gestionada de tal manera que no impacta negativamente en los índices de solvencia. Se prevé que los indicadores de patrimonio se mantengan altos en el horizonte de la clasificación.

Comportamiento favorable de la rentabilidad, el cual se prevé continúe en el 2026.

La rentabilidad de CrediQ SV constituye uno de los principales pilares de su perfil financiero, sustentada en un desempeño sólido de la cartera y en una adecuada diversificación de fuentes de ingresos. Al cierre de diciembre de 2025, el retorno sobre el capital se mantuvo en niveles altos, pese a una ligera reducción respecto al promedio histórico, explicada principalmente por el mayor crecimiento del patrimonio. Asimismo, la estabilidad del margen de intermediación, apoyada tanto en la rentabilidad de los activos productivos como en la relevante generación de ingresos por comisiones y seguros, refleja una estructura de ingresos robusta y resiliente. En conjunto, estos factores evidencian una posición competitiva favorable de la institución en el mercado financiero salvadoreño, particularmente en los segmentos de clientes independientes y PYMES.

La agencia espera que los indicadores de rentabilidad de CrediQ SV se mantengan en niveles favorablemente altos dentro del horizonte de la clasificación de riesgo, apoyados en la continuidad de su modelo de negocio, la adecuada gestión de márgenes y la diversificación de ingresos. No obstante, la evolución de estos indicadores estará condicionada por el entorno macroeconómico y competitivo, así como por la capacidad de la entidad para sostener el crecimiento de la cartera sin asumir mayores riesgos.

Fondeo concentrado y liquidez ajustada pero acorde a su modelo de negocio.

La estructura de fondeo de CrediQ SV es consistente con la de una entidad no bancaria y se sustenta en proveedores mayoristas, con un número de contrapartes considerado adecuado para su perfil. No obstante, la elevada concentración en los principales acreedores y el nivel aún significativo de pignoración de las líneas de crédito limitan de forma moderada la flexibilidad financiera. Si bien la disponibilidad de líneas es amplia y los niveles de liquidez han mostrado una mejora interanual, estos continúan siendo bajos frente a los parámetros de la metodología de la agencia y evidencian descalces de plazos en el corto plazo. De manera positiva, la entidad cumple holgadamente con sus covenants financieros y ha venido mejorando progresivamente su perfil de fondeo, apoyada además por el acceso a fuentes alternativas como emisiones locales y titularizaciones, así como por el respaldo de su grupo financiero regional. La evolución del perfil de fondeo y liquidez de CrediQ SV dependerá de su capacidad para continuar reduciendo la pignoración de sus pasivos y diversificar de manera más equilibrada sus fuentes de financiamiento.

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones del programa de deuda de CrediQ SV se encuentran al mismo nivel que las clasificaciones de emisor, al no contar con garantías específicas o estructura que mejore su recuperación poseen la misma probabilidad de incumplimiento que la del emisor.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía
PBCREDIQ3	Papel bursátil	Dólares USD	USD40.0 millones	USD14.3 millones	Hasta tres años plazo	Sin garantía específica

TABLA 1 Indicadores clave

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	114.4%	142.0%	164.9%	172.4%
Razón de morosidad	1.9%	1.5%	1.7%	1.8%
Razón de solvencia	17.3%	17.0%	18.7%	19.7%
Margen financiero	13.6%	13.7%	13.5%	12.5%
Rendimiento sobre el Patrimonio	16.9%	17.8%	17.2%	15.9%
Cobertura de Liquidez	17.0%	12.5%	7.1%	13.5%

Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

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.

El sistema financiero salvadoreño 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
CrediQ S.A. de C.V.						
Clasificación de Emisor – Largo Plazo	A-.sv	EA-	Estable	A-.sv	EA-	Estable
PBCREDIQ3 Largo Plazo	A-.sv	A-	Estable	A-.sv	A-	-
PBCREDIQ3 Corto Plazo	ML A-2.sv	N-2	-	ML A-2.sv	N-2	-

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

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 octubre 2024.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros auditados a diciembre de 2025 de CrediQ S.A. de C.V. e información adicional proporcionada por la Administración de la Entidad. 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.
- **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. Yoanna Garita Araya
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo. 22 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.