

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6212026

Fecha de informe: 24 de abril de 2026

## CLASIFICACIÓN PÚBLICA

## Informe de revisión completo

## CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)

Clasificación Perspectiva		
Clasificación de fondo de renta fija	AAf.sv	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.sv	-

(\*) 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

Nancy Rodríguez Bejarano

Credit Analyst

[nancy.rodriguez@moodys.com](mailto:nancy.rodriguez@moodys.com)

René Medrano

Ratings Manager

[rene.medrano@moodys.com](mailto:rene.medrano@moodys.com)

## SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica

+506.4102.9400

El Salvador

+503.2243.7419

Panamá

+507.214.3790

## Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo

## RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación de AAf.sv de fondo de renta fija al Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo (en adelante, el Fondo). Asimismo, se afirma la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA2.sv.

La calificación otorgada se fundamenta principalmente en la calidad crediticia promedio ponderada de la cartera del Fondo, así como en su plazo de vida promedio y en la calidad de administración de sus activos. Al momento del análisis, el Fondo concentra sus inversiones en trece emisores, destacándose el Banco Industrial con un 20% del total, seguido de Banco Davivienda con 15% y el Banco de América Central con 14%.

Asimismo, el análisis contempla el adecuado calce de plazo que presenta el Fondo que, en conjunto con los recursos mantenidos en efectivo y equivalentes, permiten controlar los niveles de liquidez requeridos ante eventuales solicitudes de reembolso por parte de los inversionistas.

Por su parte, se destaca la elevada concentración que mantiene el Fondo por inversionista, de modo que a la fecha de análisis, la representatividad de los 20 mayores inversores fue de 91% del activo total. Asimismo, dada la composición del portafolio por instrumento y emisor, se evidencia una baja diversificación en ambos aspectos. A pesar de las concentraciones indicadas, el Fondo se ha mantenido en cumplimiento de los límites de inversión internos y los regulatorios.

## Perfil del Fondo

El Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez es administrado por Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión (en adelante, la Gestora) y está dirigido a aquellos inversionistas con perfil de riesgo conservador, que deseen manejar su inversión en el corto plazo, con necesidades de liquidez como su prioridad, con poca tolerancia al riesgo y poca o ninguna experiencia en el mercado de valores.

## Información general sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2025

Objetivo de Fondo	Mercado de dinero
Tipo de Fondo	Abierto
Activo neto (USD)	44.77 millones
Valor cuota (USD)	1.32065191
Horizonte	Corto plazo
Moneda	Dólares
Nº de Inversionistas	512
Rendimiento diario anualizado (promedio semestral)	4.20%

Fuente: Atlántida Capital, S.A. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

**Información general sobre la Gestora al 31 de diciembre de 2025**

<b>Gestora</b>	Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión
<b>Grupo económico</b>	Conglomerado Financiero Atlántida
<b>Monto total patrimonio administrado (USD)</b>	693.71 millones
<b>Participación en el mercado de Fondos</b>	36.6%

Fuente: Atlántida Capital, S.A. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

**Fortalezas crediticias**

- Respaldo técnico, financiero y logístico del Grupo Atlántida. Además, la Gestora cuenta con herramientas de análisis para la gestión integral de riesgos.
- Adecuada liquidez favorecida por las inversiones en instrumentos de fácil realización y el porcentaje mantenido en efectivo.
- Calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio.

**Debilidades crediticias**

- Moderada concentración del portafolio por emisor y elevada concentración por instrumento.
- Baja diversificación de inversionistas. El Fondo concentra el 91% de los activos en los primeros veinte partícipes.

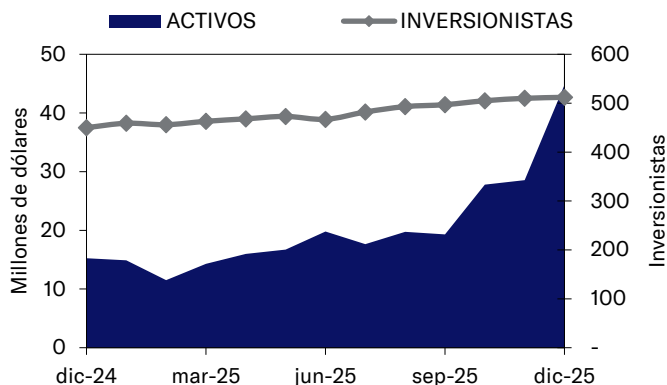
**Principales aspectos crediticios**
**Aumento considerable en los activos durante el último año, asociado al aumento en las participaciones y mantenido principalmente en efectivo y depósitos a plazo**

A diciembre de 2025, los activos del Fondo contabilizaron USD44.77 millones, cifra que aumentó considerablemente tanto de forma anual (+194%) como semestral (126%) movimiento asociado al aumento en el nivel de participaciones y evidenciado en un mayor nivel de activos mantenidos en efectivo y en depósitos a plazo. La estructura de activos se distribuyó en 66% en efectivo y equivalentes, 27% en depósitos a plazo, 6% en inversiones financieras y el 1% restante en cuentas por cobrar. De acuerdo con la composición de los activos, el fondo mantuvo en activos de alta liquidez, entre reportos, cuentas corrientes y otros activos líquidos el 98% del portafolio. A diciembre de 2025, la dinámica de rescates realizados por los partícipes registró un promedio anual de 0.10% del patrimonio.

A la fecha en análisis, el Fondo contabilizaba un total de 512 inversionistas, número que se aumentó en 62 participantes durante el último año. La concentración de inversionistas del Fondo por medio del Herfindahl Index (HI), medido sobre la concentración dentro de los 20 mayores inversionistas, muestra una concentración elevada. Por su parte, el mayor inversionista concentraba el 37% del activo neto, los 5 mayores inversionistas el 75% y los mayores 20 inversores el 91%, lo que denota una elevada concentración.

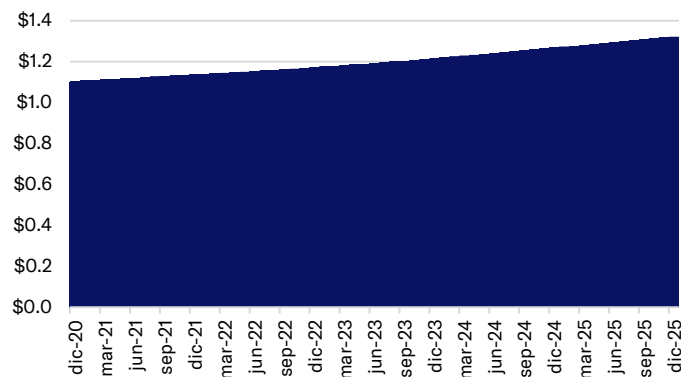
En términos del valor cuota, este ha continuado un comportamiento creciente para registrarse al cierre de diciembre de 2025 en USD1.32065191, creciendo en 4% anual y en 2% semestral.

**GRÁFICO 1** Evolución de activos e inversionistas



Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: Moody's Local El Salvador

**GRÁFICO 2** Evolución Valor Cuota



Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: Moody's Local El Salvador

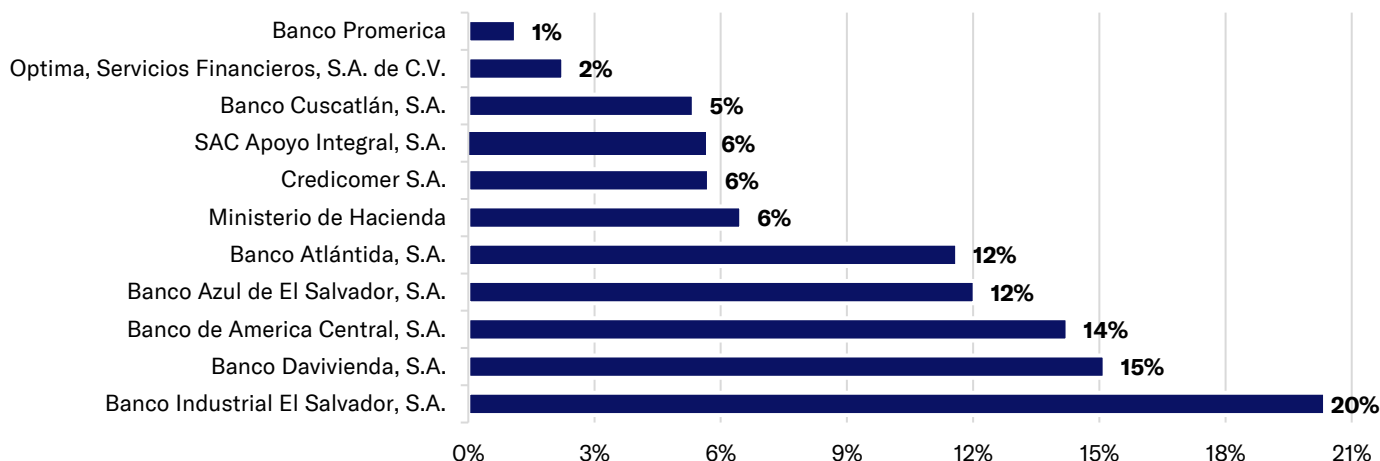
### Portafolio de inversiones con un enfoque en instrumentos de bajo riesgo, pero con una concentración elevada por tipo de instrumento

La composición de la cartera revela una concentración del 77% en depósitos a plazo, seguido de 17% en depósitos en cuentas corrientes y 6% en reportos. La cartera incluye trece emisores de varios sectores, siendo los principales el Banco Industrial con un 20% del total, seguido de Banco Davivienda con 15%, Banco de América Central con 14% y Banco Azul y Banco Atlántida con 12% cada uno, estos como los de mayor representación.

De acuerdo con su naturaleza de corto plazo y la concentración observada en efectivo y equivalentes al cierre de 2025, el portafolio del Fondo mostró una preferencia por inversiones a plazos de 1 a 30 días, que representaron el 39.2% del total. Le siguieron inversiones a plazos de 31 a 90 días con 30.7% y de 91 a 180 días con un 26.5%, siendo estos los plazos más significativos del portafolio.

A la fecha analizada, la duración promedio de los activos del Fondo se registró en 80 días, mientras que el Plazo de Permanencia de Inversión (PPI) alcanzó los 235 días, resultando en una diferencia positiva de 155 días lo que beneficia la liquidez del Fondo. La Duración Modificada (Hicks) del portafolio, que mide la sensibilidad del precio del portafolio frente a las variaciones en las tasas de interés, se situó en 0.21% a diciembre de 2025, indicando una baja sensibilidad a los cambios en las tasas de interés.

**GRÁFICO 3** Distribución por emisor a diciembre de 2025



Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: Moody's Local El Salvador

Rendimiento asociado con la estrategia de inversión adoptada por el Fondo

Durante el semestre analizado, el Fondo registró un rendimiento diario anualizado de 4.20%, el cual se mantiene cercano al registrado en semestres previos y se sitúa por debajo del promedio del mercado (4.40%). Por otro lado, se registró una volatilidad promedio del 0.69%.

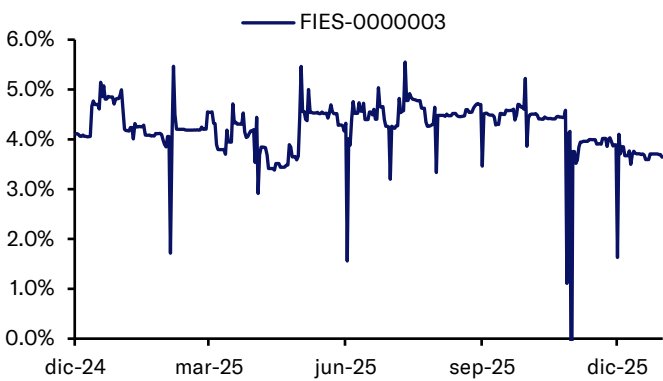
En lo que respecta al riesgo de pérdida, el portafolio mostró una fluctuación en la pérdida esperada de entre el 1.0% y el 2.2% del valor del portafolio. El valor promedio de la pérdida esperada fue de aproximadamente USD305.18 miles, alcanzando un máximo de USD618.23 miles en el último año. A diciembre de 2025, el VaR monetario aumento en 80% anual, variación alineada con el crecimiento en el portafolio hacia el cierre del año.

TABLA 1 Indicadores riesgo-rendimiento

Indicador	Jun-25 a Dic-25	Dic-24 a Jun-25	Jun-24 a Dic-24	Mercado Jun-25 a Dic-25
PROMEDIO	4.20	4.17	4.28	4.40
DESVSTD	0.69	0.47	0.63	0.22
RAR	6.05	8.85	6.81	19.90
COEFVAR	0.17	0.11	0.15	0.05
MAXIMO	5.55	5.46	5.28	4.91
MINIMO	-2.35	1.56	1.05	2.54

Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: Moody's Local El Salvador

GRÁFICO 4 Rendimiento diario anualizado



Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: Moody's Local El Salvador

Otras Consideraciones

Perfil de la Gestora

La Gestora Atlántida Capital, S.A., pertenece al Grupo Financiero Atlántida, el cual cuenta con una trayectoria de más de 100 años de experiencia. El Conglomerado Financiero en El Salvador, está compuesto por una serie de instituciones financieras que ofrecen diversos servicios, como banca, seguros, administración de fondos de pensión, casa corredora, entre otras. La Gestora administra nueve fondos de inversión y ocupa el segundo lugar con el 36.6% de la cuota del mercado local, que corresponde a un total de USD693.71 millones en patrimonio administrado a diciembre de 2025.

A diciembre de 2025, los activos de la Gestora totalizaron USD18.51 millones, los cuales se redujeron en 7% anual pero aumentaron en 17% semestral, los movimientos anteriores asociados principalmente a variaciones en las inversiones. Por su parte, el patrimonio acumuló USD13.36 millones, y registró un aumento del 8% anual dado el aumento en la reserva legal y en los resultados.

En términos de resultados, la Gestora acumuló una utilidad neta por USD5.54 millones al cierre del 2025, cifra que aumentó en 2.4% anual. El margen operativo se registró en 48.4% y el margen neto lo hizo en 69.3%. Por su parte, los indicadores de rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio, reportaron un 28.9% y 43.2%; respectivamente.

**TABLA 2** Situación financiera de la Gestora

En Millones de USD	Dic-25	Sep-25	Jun-25	Mar-25	Dic-24
Activos	18.51	16.31	15.77	21.69	19.89
Pasivos	5.15	4.73	5.36	8.05	7.57
Patrimonio	13.36	11.58	10.41	13.63	12.31
Ingresos	10.26	7.25	4.90	2.42	9.39
Gastos	4.72	3.48	2.30	1.10	3.98
Resultado neto	5.54	3.77	2.60	1.32	5.41

Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: Moody's Local El Salvador

**TABLA 3** Principales indicadores

Indicadores	Dic-25	Sep-25	Jun-25	Mar-25	Dic-24
Razón circulante (veces)	3.47x	4.17x	4.44x	2.54x	2.37x
Razón de endeudamiento	38.60%	40.80%	51.46%	59.07%	61.50%
Eficiencia operativa	48.39%	48.26%	46.39%	39.48%	36.17%
Margen neto	69.26%	64.18%	67.33%	68.50%	72.53%
ROA	28.87%	26.69%	35.96%	30.20%	34.27%
ROE	43.19%	37.78%	56.07%	50.69%	48.73%

Fuente: Atlántida Capital, S.A./Elaboración: Moody's Local El Salvador

## Anexos

### Anexo 1. Gobierno Corporativo

Atlántida Capital tiene prácticas de Gobierno Corporativo formalizadas en cumplimiento con la normativa local. Su operación es independiente del Grupo, debido a que cuenta con órganos de gobiernos corporativos establecidos y especializados acorde a la operación. Dentro del Código de Gobierno Corporativo, la Gestora ha documentado las responsabilidades fiduciarias del negocio administrado de los Fondos de Inversión, con el propósito de fortalecer las prácticas de Gobierno Corporativo, conforme a los estándares de buenas prácticas internacionales y demás leyes aplicables.

La Gestora posee una estructura de Gobierno Corporativo, donde reviste importancia la Junta General de Accionistas, el órgano supremo de la Sociedad. Los accionistas tienen la responsabilidad de elegir de manera diligente a los directores que integren a la Junta Directiva, procurando en todo momento, que éstos cumplan con los requisitos de idoneidad y disponibilidad para dirigir el negocio. Atlántida Capital, ha establecido Comités apoyo a la Junta Directiva en la toma de decisiones, entre estos: el Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Prevención de Lavado de dinero, Comités de Inversiones para fondos cerrados y abiertos.

### Anexo 2 Entorno operativo y de la industria

El perfil crediticio de El Salvador refleja una fortaleza económica moderada con mayores perspectivas de crecimiento e inversión como resultado de la mejora estructural en la seguridad en todo el país, y una fuerte mejora en la liquidez del gobierno que ha hecho que el soberano sea menos susceptible a riesgos de eventos. Esto se ve contrarrestado por una baja capacidad para atender la deuda y elevados niveles de deuda pública que limitan la fortaleza fiscal, así como desafíos para las instituciones y la solidez de la gobernanza, aunque el gobierno está construyendo un historial de formulación de políticas económicas más consistente y técnica, mejorando la percepción del mercado.

En cuanto al sector de fondos de inversión, este ha mostrado una rentabilidad estable, alineada con las tendencias del mercado financiero, y ha experimentado un crecimiento sostenido tanto en el patrimonio administrado como en el número de partícipes. A diciembre de 2025, el sector estaba compuesto por seis fondos abiertos y nueve fondos cerrados, gestionados por cuatro administradoras. El patrimonio consolidado del sector alcanzó los USD1,893.64 millones, reflejando un aumento interanual del 33%, impulsado principalmente por el crecimiento de los fondos abiertos. Los fondos cerrados representaron el 71% del patrimonio total administrado, mientras que los fondos abiertos constituyeron el 29% restante.

Al cierre de 2025, el mercado contaba con 10,441 partícipes, lo que supone un incremento del 36% en comparación con diciembre de 2024. Los fondos abiertos abarcaron el 98.7% de los inversores, tanto personas naturales como jurídicas, y registraron un aumento del 36% respecto al año anterior. En contraste, los fondos cerrados contaron con 138 partícipes, equivalentes al 1.3% del mercado, con un crecimiento anual del 31%.

### Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
<b>Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo</b>				
Clasificación de fondo de renta fija	AAf.sv	-	AAf.sv	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.sv	-	MRA2.sv	-

Moody's Local El Salvador, da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde mayo de 2018.

### Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios septiembre de 2025 y Estados Financieros Auditados a diciembre de 2025 del Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo y de la Sociedad Administradora. Además de información adicional suministrado por la Administración del Fondo.

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

### Definición de las clasificaciones asignadas

- **AAf.sv:** Los fondos de deuda clasificados en AAf.sv generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.
- **MRA2.sv:** Los fondos clasificados en MRA2.sv tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

*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 el fondo 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 y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (23/Dec/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 . Nancy Rodríguez Bejarano
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo. 17 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, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moody's.com](http://ir.moody's.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.