

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

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación EAAA como Emisor a Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (en adelante, el emisor o IF Davivienda). La perspectiva es Estable para el Emisor.

Las clasificaciones otorgadas se basan en el potencial soporte que podría recibir del propietario Banco Davivienda, S.A. (en adelante Davivienda) en caso de ser requerido, domiciliado en Colombia. En este contexto, la holding y sus subsidiarias forman parte de la estrategia de diversificación de Davivienda en la región centroamericana.

IF Davivienda es un holding que consolida las operaciones del Grupo Financiero Davivienda en El Salvador, compuesto por Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (en adelante Davivienda Sal, calificado en EAAA por Moody's Local El Salvador), Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A. (en adelante Davivienda Seguros, calificado también en EAAA), y Davivienda Servicios, S.A. de C.V. (en adelante Davivienda Servicios).

Las clasificaciones consideran el desempeño financiero consolidado de la institución, el cual está mayormente influenciado por el banco, que representa cerca del 98% del activo consolidado.

La calidad de los activos de IF Davivienda está estrechamente vinculada a la del banco. 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 holding también refleja la del banco, con una leve contribución positiva del negocio de seguros (ROE consolidado de 9.7%). 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 mantiene un nivel de doble apalancamiento razonable, alcanzando el 107.5% al mes de diciembre de 2025. En cuanto a la posición de capital de su principal subsidiaria, esta se mantiene en un nivel razonable en relación con los riesgos del balance. El indicador de adecuación de capital del banco fue del 13.9% a la misma fecha.

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**Perfil de Compañía definido por principal subsidiaria.**

Davivienda Sal es la principal subsidiaria de IF Davivienda que representa el 98% de los activos consolidados del grupo, reflejando en gran medida el riesgo crediticio y el desempeño financiero de la compañía. Con una participación de mercado del 13.2% por activos a diciembre de 2025, Davivienda Sal se especializa en banca universal, lo que se refleja en un balance adecuado de sus principales líneas de negocio. Fundada en 1885, es una de las entidades más antiguas del sistema financiero de El Salvador. Desde 2012, forma parte del conglomerado internacional Davivienda, que ha diversificado su presencia en Centroamérica con subsidiarias en El Salvador, Costa Rica, Honduras y Panamá.

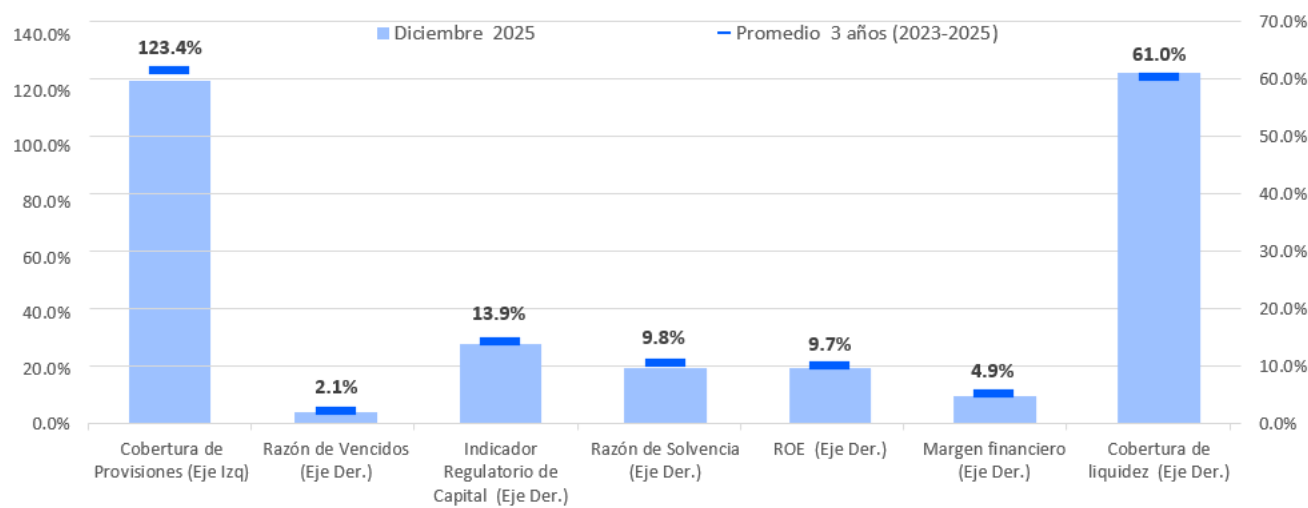
La entidad financiera tiene potencial para recibir soporte de su matriz en Colombia, debido a su alta integración con el grupo y la dependencia de su viabilidad intrínseca en las subsidiarias operativas en El Salvador. IF Davivienda representaba aproximadamente el 7% de los activos consolidados del grupo regional.

El gobierno corporativo se considera adecuado, respaldado por las prácticas del conglomerado internacional, que se evidencian en una capacidad competente de reporte y control de las operaciones en El Salvador. La alta dirección del holding y sus subsidiarias posee un conocimiento sólido de la industria financiera y ha mostrado estabilidad, facilitando la consecución de objetivos corporativos a largo plazo. La administración de riesgos es considerada prudente, con estándares de colocación crediticia alineados con los aplicados por el grupo en la región.

En cuanto a Davivienda Seguros, la segunda subsidiaria más relevante del grupo local, su perfil crediticio se sustenta en la estabilidad de su perfil financiero intrínseco, reflejada en una razón combinada y márgenes de rentabilidad consistentemente superiores al promedio del sector. Su portafolio de inversiones presenta un perfil de riesgo acotado, respaldado por un programa de reaseguro con contrapartes de alta calidad crediticia y reconocida trayectoria

internacional. Además, Moody's Local destaca la oportunidad de la aseguradora para ampliar su posicionamiento en el mercado y mejorar la siniestralidad en el ramo de automotores.

FIGURA 1 Principales Indicadores Financieros



Fuente: Davivienda Sal / Elaboración: ML El Salvador

Calidad de activos razonable vinculada a Davivienda Sal.

El riesgo de activos del banco 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 periodos. 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.

Desempeño caracterizado por una rentabilidad moderada

Si bien el banco presenta una rentabilidad moderada, esta mejora ligeramente a nivel consolidada gracias a las aportaciones del negocio de seguros, con una rentabilidad patrimonial del 9.7% al cierre fiscal de 2025. En términos de desempeño técnico, la operación de Davivienda Seguros sigue favorecida de un nivel de siniestralidad incurrida bajo en la cartera total de primas y favorable con respecto al promedio del sector. Además, el nivel de eficiencia de la operación se favorece del soporte técnico y operativo que recibe del banco relacionado y del conglomerado al que pertenece.

La rentabilidad del banco por su parte 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 y suficiente para los 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	125.35%	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	9.77%	10.68%	11.08%	10.67%	11.76%
Rendimiento sobre el Patrimonio	9.65%	9.69%	10.60%	12.29%	11.50%
Margen Financiero	4.87%	5.19%	5.76%	5.59%	5.41%
Cobertura de Liquidez	61.00%	61.9%	58.0%	56.9%	65.8%

Fuente: IF Davivienda / Elaboración: ML El Salvador

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
Inversiones Financieras Davivienda, S.A.						
Clasificación de Emisor	AAA.sv	EAAA	Estable	AAA.sv	EAAA	Estable

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 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.
- **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 DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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.