

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n° 6152026

Fecha de informe: 20 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Clasificación de largo plazo	Emisor, EAA	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

Nadia Calvo
Senior Credit Analyst
Nadia.Calvo@moodys.com

Rolando Martínez
Director Credit Analyst
Rolando.Martinez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
Rene.Medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

La Hipotecaria, S.A. de C.V.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma la clasificación como Emisor de largo plazo de La Hipotecaria, S.A. de C.V. (en adelante, La Hipotecaria) en EAA. Asimismo, afirma las clasificaciones de corto plazo del programa de papel bursátil, tanto con garantía como sin garantía, en N-1. La perspectiva de la clasificación de largo plazo se mantiene Estable.

La clasificación actual considera el proceso de venta de cartera crediticia a Banco Cuscatlán de El Salvador, principal entidad del negocio bancario de Inversiones Cuscatlán Centroamérica (ICC), accionista en última instancia de La Hipotecaria. Además, considera el modelo de negocio especializado, aunque con escala reducida, y el desempeño financiero de la entidad condicionado por el traspaso ordenado de la cartera de créditos hacia Banco Cuscatlán de El Salvador (Cuscatlán), lo cual ha implicado la suspensión de nuevas originaciones y una contracción sostenida del balance.

A diciembre de 2025, la calidad de activos mostró un deterioro moderado, reflejado en mayores indicadores de morosidad, explicado por la contracción de la cartera. No obstante, el riesgo crediticio se encuentra parcialmente mitigado por la elevada cobertura de garantías hipotecarias reales y por bajos niveles de concentración por deudor. La evolución futura de la cartera dependerá de la efectividad en la gestión de cobranzas durante el proceso de traspaso.

La capitalización se mantiene en niveles adecuados para el perfil de riesgos actual, con una capacidad moderada de absorción de pérdidas y la expectativa de soporte ordinario del accionista final, de ser necesario. Sin embargo, el patrimonio presenta una tendencia decreciente, relacionada a la distribución recurrente de dividendos y la reducción del balance.

La rentabilidad se mantiene modesta pero relativamente estable, limitada por la contracción del margen financiero y el menor volumen de activos productivos, aunque parcialmente compensada por mejoras en eficiencia operativa.

Finalmente, el perfil de fondeo muestra la amortización gradual de pasivos alineada con la reducción de la cartera crediticia y niveles de liquidez ajustados que se estiman será suficientes para cubrir de manera adecuada de los compromisos financieros restantes.

Fortalezas crediticias

→ Respaldo de su accionista en última instancia, ICC, conglomerado financiero regional permite mantener la expectativa de soporte ordinario durante el proceso de transferencia de su principal activo operativo.

→ Cartera crediticia respaldada casi en su totalidad por garantías hipotecarias, que mitiga parcialmente el deterioro en indicadores de morosidad.

Debilidades crediticias

- Suspensión de originaciones y contracción sostenida del balance limitan el perfil de negocio y la generación de ingresos.
- Aumento relativo de la morosidad y cobertura de provisiones acotada, en un contexto de cartera decreciente.
- Reducción significativa de disponibilidades, junto con márgenes financieros estrechos que limitan la capacidad de generación de capital.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Dado el proceso venta de la cartera en libros de La Hipotecaria a Banco Cuscatlán de El Salvador y el honramiento de los compromisos financieros vigentes, no hay potencial de mejora en el corto plazo.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Las calificaciones de la entidad y sus emisiones podrían experimentar una baja si hay un deterioro significativo en la calidad crediticia de su soportante, o si la apreciación sobre la disposición de este para respaldar a la entidad salvadoreña disminuye.

Principales aspectos crediticios

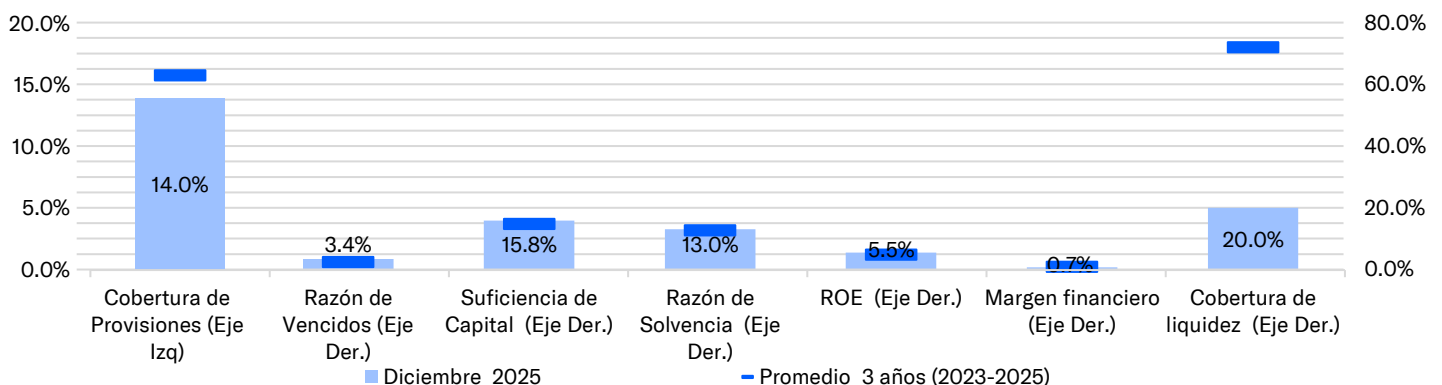
Modelo de negocio especializado, escala reducida

La Hipotecaria es una institución financiera no regulada que históricamente se ha especializado en el financiamiento de hipotecas residenciales de largo plazo, principalmente dirigidas a clientes asalariados con ingresos medios y medios bajos en El Salvador. La entidad se especializó también en la originación, administración y titularización de créditos hipotecarios en el mercado internacional.

El accionista principal de La Hipotecaria es Banco La Hipotecaria, S.A. (BLH) un banco constituido bajo las leyes de Panamá, poseído en un 100% por La Hipotecaria (Holding), Inc. cuyo accionista principal es Inversiones Cuscatlán Centroamérica (ICC). El grupo cuenta con presencia en los sectores de banca y seguros en El Salvador, Guatemala y Honduras y recientemente amplió su cobertura geográfica hacia los mercados panameño y colombiano.

La Hipotecaria se encuentra en un proceso ordenado de venta de su cartera crediticia a Cuscatlán, lo que ha derivado en una contracción sostenida del balance ante la suspensión de nuevas originaciones y el repago gradual y oportuno de sus obligaciones financieras. La entidad continúa beneficiándose de una adecuada integración operativa y de prácticas de gobierno corporativo alineadas con BLH, con una Junta Directiva como máxima autoridad, apoyada por comités especializados. Si bien no está sujeta a regulación prudencial directa, mantiene un marco de gestión integral de riesgos alineado con prácticas bancarias locales, conforme a los lineamientos definidos por BLH.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero



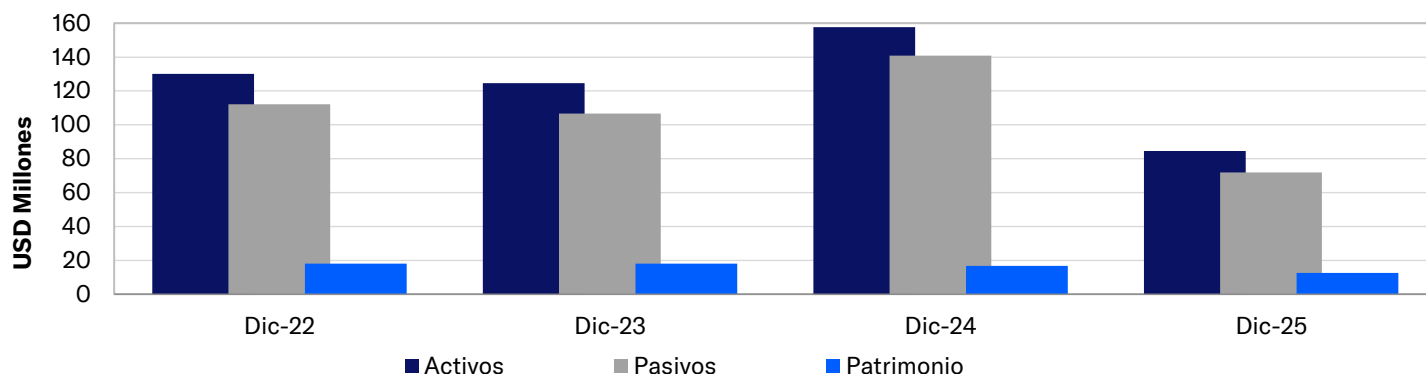
Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Calidad de activos presionada por la contracción de la cartera

A diciembre de 2025, La Hipotecaria exhibió variaciones en la calidad de activos, derivadas de la venta de su cartera. Este proceso derivó en un aumento de la morosidad y una menor holgura en los indicadores de cobertura de provisiones, aunque aún mitigado por el carácter hipotecario del portafolio. El índice de cartera vencida sobre cartera bruta incrementó a 3.4% (2024: 1.9%), asociado a la contracción significativa de la cartera que redujo el efecto de dilución del indicador. Por otra parte, la proporción de créditos clasificados en categoría Normal se redujo, mientras que los segmentos de mención especial e irrecuperables ganaron participación, aunque nominalmente se mantienen relativamente estables.

La cobertura de provisiones sobre cartera vencida se mantiene acotada en 14%, levemente inferior a niveles históricos. No obstante, la cartera mantiene una buena cobertura de garantías hipotecarias reales, que respaldan prácticamente la totalidad del portafolio, y continúan reflejando los estándares conservadores de originación. Asimismo, el portafolio mantiene bajos niveles de concentración por deudor, consistentes con el modelo de negocio minorista. Moody's Local espera que, en el corto plazo, la calidad de la cartera permanezca presionada dependiendo de la efectividad en la gestión de cobranzas. En contraste, el portafolio de inversiones, compuesto principalmente por bonos del tesoro americano, no introduce riesgos adicionales relevantes para el perfil de activos de la entidad.

FIGURA 2 Evolución de la estructura financiera



Fuente: La Hipotecaria / Elaboración: ML El Salvador

Niveles de capital razonables

La capitalización de La Hipotecaria se mantiene en niveles adecuados para los riesgos actuales del balance. La capacidad moderada de absorción de pérdidas se fundamenta en su generación interna de capital, sin descartar un eventual soporte ordinario por parte de su accionista en última instancia, de ser requerido durante este proceso. A diciembre de 2025, la razón de solvencia se ubicó en 13.0%, en línea con su promedio histórico reciente, lo que proporciona una cobertura moderada frente a pérdidas inesperadas, aunque con menor holgura que en períodos previos. En términos nominales, el patrimonio muestra una tendencia decreciente, explicada principalmente por la distribución recurrente de dividendos procedentes de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, que han limitado la acumulación de capital en un entorno de rentabilidad contenida y de reducción progresiva del balance.

Rentabilidad modesta en un contexto de reducción operativa

Al cierre de 2025, La Hipotecaria, S.A. de C.V. mantuvo un perfil de rentabilidad modesto pero estable, en el contexto de reducción progresiva de su escala operativa. Sin embargo, la tendencia decreciente del margen financiero y la limitada generación de ingresos limitan la mejora de la rentabilidad. El ROE se ubicó en 5.5% (4.2% en 2024), reflejando principalmente una menor base patrimonial tras el pago de dividendos y menores gastos operativos. No obstante, la rentabilidad continúa limitada por la contracción del margen financiero, que se redujo a 0.7% en diciembre de 2025 (promedio 2022 a 2025: 0.9%), dado el efecto combinado de un costo financiero mayor y un menor volumen de activos productivos, asociado a la disminución de la cartera de créditos.

Los niveles de eficiencia mejoraron a diciembre de 2025, con gastos administrativos que representaron aproximadamente 55% de la utilidad operacional bruta, frente a niveles superiores al 60% en 2023-2024, lo que evidencia un enfoque prudente en la contención de gastos en esta etapa. Este ajuste permitió sostener la utilidad neta y el ROAA cerca de 0.8%. Hacia adelante, la evolución de los resultados financieros estará determinada principalmente por la ejecución ordenada del proceso de venta de cartera y repago a acreedores, más que por una dinámica de crecimiento o recomposición de márgenes.

Fondeo relativamente diversificado, liquidez ajustada

Moody's Local considera que La Hipotecaria presenta un perfil de fondeo adecuado para su actual etapa de reducción de balance. En el contexto de la venta de su cartera en libros a Banco Cuscatlán de El Salvador, la entidad contó con fuentes suficientes para la atención oportuna de las obligaciones financieras, incluyendo financiamientos y la amortización de emisiones en circulación conforme a sus condiciones contractuales, tendencia que se espera continúe en el corto plazo. Esto ha derivado en una reducción relevante de las disponibilidades, mostrando niveles de liquidez ajustados, con activos líquidos que representaron alrededor de 5.5% de los activos totales y que cubrían cerca de 20% de las obligaciones de corto plazo. De manera favorable, los vencimientos de pasivos se encuentran calzado con futuras ventas de cartera lo que mitiga riesgos de liquidez.

Tabla 1 Indicadores Clave

Indicadores	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para Pérdidas Crediticias	14.0%	15.4%	18.2%	23.3%
Razón de Morosidad	3.4%	1.9%	2.2%	2.2%
Suficiencia Patrimonial	15.8%	13.0%	15.6%	15.3%
Razón de Solvencia	13.0%	10.6%	14.4%	13.9%
Rendimiento sobre el Patrimonio	5.5%	4.2%	4.9%	8.3%
Margen Financiero	0.8%	0.8%	1.2%	2.3%
Cobertura de Liquidez	20.0%	112.6%	83.6%	632.4%

Fuente: La Hipotecaria / Elaboración: ML El Salvador

Clasificación de Deuda

La Hipotecaria cuenta con un programa de deuda activo, denominado PBLHIPO4, que cuenta con tramos garantizados y no garantizados. Las emisiones, en caso de aplicar, pueden contar con fianza solidaria de Banco La Hipotecaria, S.A. (Panamá) por hasta el 100% del monto e intereses. Los tramos sin garantía se clasifican en N-1, mientras que los garantizados alcanzan, N-1+ que refleja la mayor probabilidad de recuperación.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
PBLHIPO4	Papel bursátil	Dólar estadounidense	USD35 millones	USD18 millones	Menor a 3 años	Patrimonial o Fianza solidaria	35, 36, 38, 39 y 40

Fuente: La Hipotecaria, Bolsa de Valores El Salvador, Elaboración: ML El Salvador. Datos al 13 de abril de 2026.

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 Monetarios 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
La Hipotecaria, S.A. de C.V.						
Clasificación de Emisor, Largo Plazo	AA.sv	EAA	Estable	AA.sv	EAA	Estable
PBLHIPO4 Corto plazo con garantía	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-
PBLHIPO4 Corto plazo sin garantía	ML A-1.sv	N-1	-	ML A-1.sv	N-1	-

Moody’s Local El Salvador, da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde Octubre de 2024.

Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para el cierre fiscal 2025, e información complementaria proporcionada por 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

- **EAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
- **AA:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **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:** Una perspectiva estable indica una 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: Nadia Calvo.
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 15 de abril de 2026.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.