

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6402026

Fecha de informe: 24 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Fortaleza Financiera	EA+	Estable

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

CONTACTOS

María José Arango
Senior Credit Analyst
mariajose.arango@moodys.com

Rolando Martínez
Director-Credit Analyst
rolando.martinezestevez@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

Seguros Azul, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador, afirma la clasificación de Fortaleza Financiera en EA+ a Seguros Azul, S.A. (en adelante Seguros Azul o la Aseguradora). La Perspectiva es Estable.

La clasificación asignada considera una posición de mercado acotada y una concentración de sus primas por cliente y canal comercial. Asimismo, valora favorablemente un desempeño financiero adecuado, sustentado en la siniestralidad de su cartera, que compensa una estructura de costos más elevada. También se valora una posición patrimonial adecuada para respaldar tanto los riesgos suscritos como los planes de crecimiento, así como un portafolio de inversión y un programa de reaseguro conservadores.

A diciembre de 2025, Seguros Azul mantuvo una participación acotada por primas suscritas dentro del sector, donde sobresale la producción a través del canal de intermediarios, en la cual existe una concentración moderada de los principales clientes, lo que, en opinión de la Agencia, podría generar volatilidad en su desempeño financiero.

La Agencia destaca el reto de lograr un crecimiento sostenido, en el que prevalezca la rentabilidad técnica, considerando además la incidencia que mantendrá su estructura de costos en su desempeño financiero, la cual ha logrado ser compensada por el buen desempeño en siniestralidad, alcanzando una razón de gestión combinada de 93% al cierre de 2025.

Los resultados se mantienen sustentados en la rentabilidad del negocio asegurador y, adicionalmente se ven favorecidos por la contribución del ingreso financiero; por lo que la rentabilidad neta en relación con el patrimonio promedio (ROE) de 19%, se mantuvo al cierre de 2025, por encima del promedio del sector.

La Agencia considera que los índices de apalancamiento persisten adecuados y serán relevantes frente a los planes de crecimiento, donde una política de distribución de dividendos razonable sobre los resultados disponibles será determinante para respaldar adecuadamente la estrategia de crecimiento.

Adicionalmente, destaca un portafolio de inversión conservador, orientado principalmente a instrumentos de renta fija y, en su mayoría, de calidad crediticia adecuada en escala nacional, lo que favorece una participación baja de activos de mayor riesgo dentro de su balance y, a su vez, atenúa la exposición del portafolio a potenciales deterioros.

Asimismo, la clasificación pondera favorablemente un esquema de reaseguro conservador, orientado a limitar las pérdidas máximas a cargo de la aseguradora, y cuyas capacidades han venido incrementando en el tiempo, favoreciendo la estrategia de reaseguro tomado localmente.

Fortalezas crediticias

- Resultado técnico positivo y relevante, que incide en una razón de gestión combinada inferior a 100%, lo que influye en sus márgenes de rentabilidad favorables.
- Posición patrimonial que respalda adecuadamente tanto los riesgos suscritos como los planes de crecimiento actuales.
- Esquema de reaseguro conservador, con capacidades en crecimiento que respaldan la estrategia de crecimiento.

Debilidades crediticias

- Escala de negocios limitada, con baja participación por primas dentro del sector y una cartera menos diversificada, lo que le supone una mayor sensibilidad en resultados en momentos de estrés.
- Eficiencia operativa menor, considerando un peso alto del gasto de adquisición ante la mezcla de negocios vigente.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Un fortalecimiento de su posición actual dentro del sector, que contribuya a una mayor diversificación de su cartera de primas y canales comerciales, manteniendo su nivel de siniestralidad y una eficiencia operativa adecuada, que sostenidamente se refleje sobre los niveles de rentabilidad de la Aseguradora; lo anterior, sin deteriorar sus niveles de apalancamiento actuales.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Un deterioro en el desempeño y rentabilidad que provenga de un índice combinado que compare sostenidamente por encima del promedio del sector y su promedio histórico; lo cual a su vez comprometa su posición de capital actual.
- Cambios en su estructura de reaseguro, hacia un respaldo de menor calidad crediticia que incremente el riesgo de contraparte para la Aseguradora.

Principales aspectos crediticios**Posición Competitiva con Margen de Crecimiento**

Seguros Azul fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero para operar en marzo de 2014. Es parte del conglomerado financiero cuya sociedad controladora es Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. quien es propietaria del 99.99% del capital accionario de la Aseguradora.

Al cierre de 2025, Seguros Azul participa en la suscripción de seguros de daños generales y fianzas, con un enfoque primordial en el ramo de incendio. Si bien la cartera de primas ha experimentado un crecimiento constante en los últimos tres años, la Aseguradora mantiene una participación acotada en términos de primas suscritas dentro del mercado asegurador (2025: 1.5%). Por canales de distribución, sobresale la producción del canal intermediarios, con 60% al cierre de 2025; asimismo, existe un flujo de negocio generado de manera directa y un canal bancario cautivo.

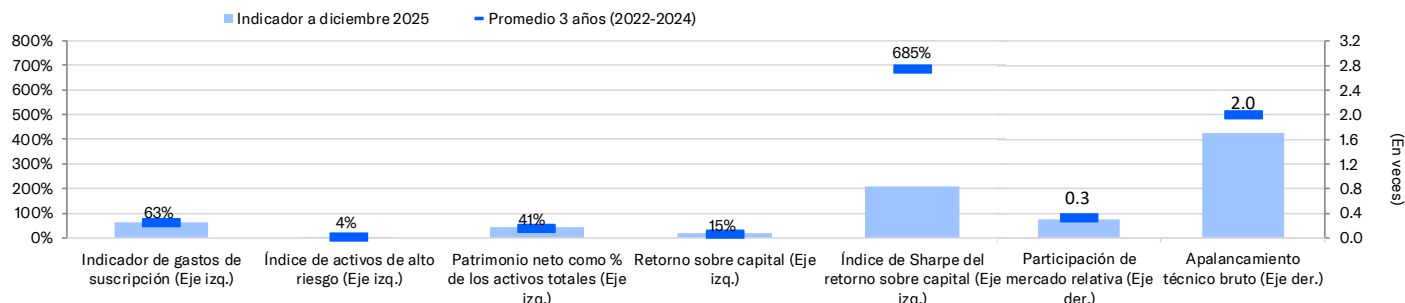
En opinión de la Agencia, existe una participación moderada de los diez principales clientes con respecto al portafolio total al cierre de 2025, lo que denota cierta concentración y podría generar volatilidad en el desempeño financiero de la Aseguradora ante la salida de cuentas puntuales, además de limitar el alcance de economías de escala frente a competidores de mayor tamaño.

Es de esperar que en el corto plazo la Aseguradora desarrolle una estrategia de crecimiento en segmentos específicos, donde el canal comercial de corredores continuará sobresaliendo. No obstante, la Agencia destaca el reto de lograr un crecimiento sostenido, en el que prevalezca la rentabilidad técnica del negocio asegurador.

La Agencia es de la opinión de que Seguros Azul cuenta con un marco de gobierno corporativo adecuado, con la existencia de una serie de Comités Especiales para apoyar la administración de la Aseguradora. Asimismo, el Consejo de Administración cuenta con la participación de dos directores independientes y está conformado por funcionarios

con experiencia, al igual que los que administran la Aseguradora, cuyo conocimiento es amplio en la industria financiera y de seguros.

FIGURA 1 Resumen de factores estándares de clasificación de Seguros Azul, S.A.



Fuente: Seguros Azul, S.A./ Elaboración: Moody's Local El Salvador

Estructura de costos incide en desempeño financiero

La estrategia comercial, en la cual una porción relevante de la cartera es generada principalmente a través del canal de corredores e intermediarios, tiene una incidencia sobre el gasto de adquisición, y esto aunado al costo de los contratos de reaseguro y a gastos administrativos relevantes, se refleja en el índice de gastos de suscripción en relación con las primas devengadas el cual alcanzó 63% al cierre de 2025. Si bien este indicador se mostró relativamente estable, se ubica por encima del promedio del sector y vuelve más susceptible el desempeño financiero de la Aseguradora a desviaciones en la siniestralidad.

No obstante, el buen desempeño en la siniestralidad de su cartera, logró a diciembre de 2025, atenuar el peso de los gastos de suscripción, registrando una siniestralidad neta de 30% sobre primas devengadas, explicada por el ramo de incendio, su principal línea de negocios. Sin embargo, la administración no descarta ciertos ajustes al alza en el desempeño del ramo de autos, lo cual podría incidir en la siniestralidad total de la Aseguradora.

La Agencia estima que el negocio asegurador continúe sustentando la rentabilidad de la operación de Seguros Azul, considerando que al cierre de diciembre de 2025 mostró una razón de gestión combinada estable de 93%. Por tanto destaca una rentabilidad sustentada en el negocio asegurador. Adicionalmente, la contribución del ingreso financiero ha sido favorable para la operación por lo que la rentabilidad neta anualizada sobre patrimonio promedio fue de 19.4%, nivel muy cercano al promedio de los últimos cinco años y superior al promedio del sector.

Portafolio de Inversión Conservador y Liquidez Adecuada

La Agencia considera que el portafolio de inversión de la Aseguradora es conservador, orientado principalmente a instrumentos de renta fija y en su mayoría de calidad crediticia adecuada en escala nacional; lo que favorece una participación baja de activos de mayor riesgo, en relación con su patrimonio (5.1% al cierre de 2025). Dentro del portafolio de inversiones bruto al cierre de 2025, sobresalen las inversiones de orden público, emitidas por el Gobierno de El Salvador o instituciones autónomas (47%), así como por gobiernos extranjeros (2%). Asimismo, destacan las obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas (27%), principalmente titularizaciones, y un 23% se encuentra colocado en depósitos a plazo en instituciones financieras locales. Finalmente, existe una pequeña proporción colocada en acciones de sociedades extranjeras.

Por otra parte, la Aseguradora mostró una posición de liquidez adecuada para atender sus obligaciones, lo que se evidencia en una relación del disponible e inversiones totales sobre el total de sus obligaciones técnicas de 2.5x al cierre de 2025, nivel que se encuentra en línea con el promedio del sector a la misma fecha.

Posición patrimonial adecuada pese a distribución de resultados

A pesar de mantener una política de distribución constante de resultados, la Agencia es de la opinión de que la Aseguradora mantiene una posición patrimonial que respalda adecuadamente los riesgos suscritos. Al cierre de 2025, el patrimonio total de Seguros Azul ascendió a US\$9.16 millones (+8% interanual), el cual permitió respaldar 43% de los activos totales, proporción que compara por debajo del 46% que registra en promedio el sector a la misma fecha. Adicionalmente, la Aseguradora se mantuvo en cumplimiento del margen de solvencia requerido, siendo el excedente de patrimonio neto equivalente a 144.7% del requerimiento mínimo al cierre de 2025.

Por su parte, la relación de primas retenidas a patrimonio, se mantiene adecuada en 1.0x, nivel alineado al promedio del sector a la misma fecha (1.1x). Adicionalmente, al cierre de 2025, al considerar la participación de las primas y reservas brutas, la relación sobre el patrimonio asciende a 1.7x. Por tanto, la Agencia considera que los índices de apalancamiento persisten adecuados y serán relevantes frente a los planes de crecimiento. Por tanto, una capacidad para mantener resultados técnicos positivos, junto con una política de distribución de dividendos razonable sobre resultados disponibles, será determinante para respaldar adecuadamente la estrategia de crecimiento.

Esquema de reaseguro conservador con adecuado respaldo

La Agencia es de la opinión de que Seguros Azul mantiene un esquema de reaseguro bastante conservador orientado a limitar las pérdidas máximas a cargo de la Aseguradora, cuyas capacidades han venido incrementando en el tiempo y han favorecido la estrategia de reaseguro tomado localmente. Los contratos son liderados en su mayoría por reaseguradores con una adecuada clasificación de riesgo y colocados a través de un corredor de reaseguro.

La Agencia es de la opinión de que el nivel de retención de primas anualizadas (diciembre de 2025: 63%), se mantuvo congruente con el tamaño de los riesgos que predominan dentro de la cartera de primas suscritas, considerando que el ramo de autos es retenido en 100%, y protegido mediante una cobertura de tipo no proporcional.

Por su parte, la estructura de reaseguro en los ramos de incendio y riesgos técnicos consiste en un programa proporcional de tipo cuota, en el cual adicionalmente existe una cobertura adicional que minimiza las pérdidas a cargo de la Aseguradora y cuya prioridad se encuentra respaldada en más de 100% por reservas catastróficas. En el corto plazo, no se estiman cambios materiales en el esquema de reaseguro vigente, el cual forma parte de la estrategia de crecimiento actual.

Anexo

Anexo I

Tabla de Indicadores Clave

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Gastos de suscripción*/Primas netas devengadas	63.0%	62.8%	66.4%	59.9%
Primas brutas emitidas/Primas brutas emitidas promedio de la Industria**	0.34	0.36	0.35	0.29
Activos de alto riesgo/Capital	5.1%	4.2%	3.2%	3.4%
(Primas brutas emitidas+Reservas de siniestros brutas)/(Capital-10% de los Activos de Alto Riesgo)**	1.7	1.8	2.2	2.0
Capital - 10% de activos de alto riesgo/Activos totales -10% de los activos de alto riesgo)	42.7%	41.6%	38.8%	43.5%
ROE: Resultado neto/ Capital (promedio de los últimos cinco años)	20.4%	18.9%	14.0%	12.5%
ROE / Desviación Estándar promedio de los últimos cinco años	206.8%	179.4%	515.6%	1360.4%

*Gastos de suscripción incluye gastos de intermediación netos gastos de administración. **Indicadores en veces. Fuente: Seguros Azul, S.A./Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Anexo II

Análisis del Entorno Económico General y Sectorial

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 sector asegurador salvadoreño mantuvo una trayectoria de crecimiento favorable al cierre de 2025, lo que se estima siga impulsado en 2026 por el crecimiento relevante en seguros de salud e incendio, y en el que también contribuirá el dinamismo en seguros de autos y de vida. La penetración del sector (2.7% del PIB) sigue destacando a nivel regional, aunque con oportunidades de expansión en seguros de personas y en segmentos empresariales más pequeños. Por otra parte, el sector sigue operando con una razón de gestión combinada cercana a 100%, aunque la tendencia es ascendente en sus resultados, apoyado en el buen rendimiento de las inversiones. Por tanto, el sector mantiene el desafío de fortalecer su resultado técnico, lo que apoye de manera más sostenible a la generación de utilidades.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Seguros Azul, S.A.						
Fortaleza Financiera	A+.sv	EA+	Estable	A+.sv	EA+	Estable
(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.						

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

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022 a 2025 e información adicional proporcionada por la aseguradora; y obtenida de la Superintendencia del Sistema Financiero. 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.
- **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 riesgo de compañías aseguradoras - (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. [María José Arango](#).
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo. [21/abril/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, 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.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.