

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6362026

Fecha de informe: 23 de abril de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
VTRTMIB01	AA-	Estable

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

CONTACTOS

Fátima Flores
Associate Credit Analyst
Fatima.flores@moodys.com

Eduardo Trejos
Associate Director Credit Analyst
Eduardo.trejos@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno

RESUMEN

Moody's Local El Salvador afirma en AA- la clasificación del programa de emisión de Valores de Titularización (VTRTMIB01) con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno, (FTRTMIB 01 o el Fondo). La perspectiva es Estable.

La clasificación se fundamenta en el perfil crediticio de Multi Inversiones Mi Banco (en adelante Multi inversiones, Mi Banco o el Originador) y en los derechos del Fondo sobre los primeros flujos operativos futuros mensuales y los ingresos operativos generados por las actividades de intermediación de Mi Banco. A través de los mecanismos legales establecidos en el contrato de titularización, el Fondo tiene facultades para acceder a cualquier ingreso financiero y no operativo que el Originador estuviere facultado a percibir.

Para asegurar la operatividad de la transacción, la estructura incorpora un mecanismo de captura de liquidez que asegura el direccionamiento legal de los flujos cedidos. Este mecanismo opera de dos formas: primero, a través de los flujos iniciales de la cartera de crédito de los clientes mediante cobro por descuento automático de Multi Inversiones, y segundo, mediante otros flujos financieros futuros según el Convenio de Recolección, provenientes de las agencias Sonsonate, Metrocentro y Los Próceres.

La estructura del Fondo incorpora una cuenta restringida que cubre, al menos, cuatro pagos mensuales de capital e intereses de los valores emitidos, lo que mitiga el riesgo de desequilibrios temporales de liquidez. La transacción también se beneficia de que la cuota de cesión se recauda durante los primeros días de cada mes. A diciembre de 2025, la cobertura promedio anual de los flujos cedidos a la cuota de cesión fue de 20.3x.

Las métricas de calidad de cartera del Originador se mantienen favorables frente al sistema. Sin embargo, muestran presiones asociadas a un entorno operativo más retador. Estas presiones se reflejan en episodios de aumento de vencidos y en una mayor incidencia de castigos, que el Originador utiliza para depurar el portafolio. Además, el modelo de negocio mantiene una alta concentración en préstamos de consumo (89% de la cartera), lo que aumenta la sensibilidad del desempeño crediticio ante deterioros en el empleo y los ingresos, así como ante cambios en la estabilidad de las pagadurías, aunque la concentración por deudor se mantiene controlada.

Fortalezas crediticias

- Estructura legal robusta del Fondo de Titularización, sustentada en el contrato de cesión irrevocable de derechos sobre flujos financieros futuros del Originador y mecanismos de control de recaudo.
- El Fondo mantiene coberturas adecuadas de cesión de flujos y una cuenta restringida que cubre al menos cuatro pagos mensuales de capital e intereses de los valores emitidos.
- El Originador mantiene un perfil de negocio consolidado y especializado, respaldado por un conocimiento amplio de los sectores objetivo y del entorno operativo local.

Debilidades crediticias

- Si bien Mi Banco presenta posiciones de liderazgo en el Sistema Bancario Cooperativo, su contribución de mercado en el sistema financiero salvadoreño es baja.
- Perfil financiero del Originador presionado derivado de mayores sensibilidades al riesgo de crédito y una limitada dinámica en la colocación crediticia, lo cual incide en la capacidad de formación de capital a largo plazo.
- Concentración alta del portafolio crediticio según tipo de producto y sector, aunado a una elevada centralización pasiva según depositario.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mejora del perfil crediticio del Originador.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro del perfil crediticio del Originador.
- Una baja sostenida del nivel de coberturas de cesión.
- Cambios en las condiciones de los flujos proyectados que debiliten las coberturas.

Principales aspectos crediticios**Morosidad inferior al promedio del sector, con una mayor incidencia de castigos crediticios**

La cartera de créditos de Mi Banco continúa reflejando niveles de morosidad comparativamente favorables respecto a los promedios del sector perteneciente y sistema bancario. Si bien se han registrado episodios de aumento de créditos vencidos, asociados principalmente al desempeño de clientes vinculados con pagadurías del Gobierno Central, las gestiones crediticias, esencialmente afianzadas en saneamiento de préstamos, han incidido en una recuperación gradual a nivel de balance, con métricas de calidad de créditos próximas a los niveles habituales históricos.

A diciembre de 2025, el índice de morosidad alcanzó 0.5%, inferior a lo contabilizado 6 meses atrás (1.1%) y favorable en comparación con el promedio del sistema bancario cooperativo (2.5%), aunque por encima de los cocientes registrados en 2023 y 2024 (0.2%). Si bien una mayor incidencia de castigos crediticios, cercana al 2% de la cartera bruta, permitió una depuración del portafolio, este comportamiento refleja, a su vez, una mayor materialización del riesgo de crédito. Además, la reducción de créditos vencidos - vía castigo- repercutió en una ampliación de la cobertura sobre cartera deteriorada por medio de provisiones, manteniéndose en parámetros razonables según los requerimientos internos y regulatorios. En opinión de Moody's Local, para el 2026, se prevé una razón de morosidad que convergería hacia rangos inferiores al 1%, fundamentado en criterios prudenciales en la colocación, así como en un aumento de la contribución del saneamiento crediticio, en proporciones superiores a lo exhibido en el 2025.

Durante los últimos trimestres, el ritmo de colocación de préstamos ha reflejado una estricta desaceleración, la cual se confirma al cierre del 2025, con una contracción interanual del 5% en el portafolio neto. Este comportamiento responde al efecto del saneamiento crediticio, aunado a una postura preventiva y conservadora orientada al resguardo y mitigación del riesgo de crédito, bajo un entorno marcado por condiciones de mercado y factores coyunturales a nivel país. Dicha dinámica resulta consistente con la tendencia observada en el sistema bancario cooperativo, cuya cartera registra una disminución interanual promedio del 12%. Para el cierre de 2026, Moody's Local estima que el portafolio de

créditos se mantendrá sin variaciones significativas respecto al ejercicio fiscal previo, considerando que el entorno operativo continúa moderando el crecimiento del crédito, con una disposición que prioriza la preservación de la calidad crediticia sobre una expansión en el volumen de colocación.

Desde la perspectiva de la estrategia de colocación, esta mantiene su enfoque prioritario en el sector consumo de bajo riesgo (89% del total del portafolio), respaldada en un 97% por órdenes irrevocables de pago. Asimismo, presenta una controlada concentración según prestatario, donde los 25 mayores deudores significaron el 12% de la cartera bruta y 0.8 veces el patrimonio.

Capacidad patrimonial suficiente respecto al mínimo legal requerido, con presiones derivadas del riesgo de crédito

En opinión de Moody's Local, Mi Banco mantiene un nivel de capitalización suficiente para respaldar el desarrollo de sus operaciones financieras, con capacidad para absorber pérdidas no esperadas y enfrentar escenarios de estrés moderados. A diciembre de 2025, se registra una disminución interanual del 22% en las reservas de capital, asociada a la reasignación de recursos hacia la constitución de provisiones para el portafolio crediticio, comportamiento que se espera que continúe en el 2026. La reducción en las reservas voluntarias de capital constituyó el principal factor explicativo de la contracción anual del patrimonio; entendido como un mecanismo de respaldo contingente.

A la fecha de análisis, el Originador registró un coeficiente patrimonial de 16.2%, inferior a lo exhibido en el cierre previo (17.2%), explicado por el decrecimiento anual más que proporcional del Fondo patrimonial (-10%) respecto a la contracción en los activos ponderados por riesgo (-5%). Si bien dicho indicador se ubica por encima del límite mínimo legal de 12%, revelando así un margen adecuado para absorber pérdidas inesperadas, se identifica, en paralelo, presiones vinculadas con la materialización del riesgo de crédito, por lo que se espera una tendencia a la baja para el 2026 en la adecuación de capital, aunque siempre por encima del parámetro del 14.5%.

Rentabilidad presionada

La rentabilidad del Originador permanece presionada, cimentada en limitada dinámica crediticia y en un entorno operativo aún desafiante. Se destaca la relevante canalización y uso de reservas patrimoniales en la absorción parcial de necesidades de aprovisionamiento, lo que atenuó mayores impactos en gastos y mitigó una reducción pronunciada en el resultado del período. Al término del período 2025, Mi Banco registró un incremento interanual del 9% en los resultados netos, impulsado esencialmente por un menor gasto por estimaciones crediticias, contenido parcialmente por el empleo de reservas de capital. Moody's Local estima que la utilidad en 2026 se mantendría en niveles similares a los observados en 2025, apoyada primordialmente en el control del costo financiero; sin embargo, una intensificación en el deterioro crediticio podría influir en una desviación adversa respecto al escenario base.

Para el año 2025, el margen de intermediación evidenció un comportamiento estable, producto de una adecuada gestión del diferencial de tasas entre activos productivos y pasivos con costo, pese a un contexto generalizado de presiones sobre el costo del fondeo. Simultáneamente, el retorno sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 9.2%, similar al promedio registrado en 2024 (9.2%) y superior al ROE del sistema bancario cooperativo (7.1%), sosteniendo una posición comparativamente favorable respecto a pares del sector, aunque moderada respecto a los estándares del sistema bancario y con alta sensibilidad frente a mayores cargos por provisiones o aumentos de los costos operativos.

Adecuada dinámica de fondeo, con amplias posiciones de liquidez

La estructura de fondeo continúa posicionándose como un componente relevante dentro del perfil crediticio de Mi Banco, sustentada en una base sólida de depósitos del público (diciembre de 2025: 76% de los pasivos), concentrado mayoritariamente en obligaciones a plazo. Si bien la centralización de los 20 mayores depositantes permanece alta (30% de los compromisos depositarios y el 23% del pasivo total), esta es parcialmente mitigada por una favorable tasa de renovación de depósitos, lo que aporta estabilidad y previsibilidad al esquema fondeador. Asimismo, el Originador mantiene acceso diversificado a financiamiento institucional, complementado por alternativas de mercado como emisiones de valores, titularizaciones y deuda subordinada, lo que refuerza su flexibilidad financiera.

Desde la perspectiva de liquidez, en opinión de Moody's Local, el Originador ha gestionado posiciones prudentes, en cumplimiento de los parámetros regulatorios, con niveles holgados para hacer frente a sus obligaciones de mayor

exigibilidad financiera. Se considera su holgura de liquidez como una fortaleza defensiva, pero con implicaciones sobre la rentabilidad; por tanto, mantiene el reto de continuar con la optimización de la relación existente entre liquidez y resultados. A diciembre de 2025, los activos líquidos cubren 152% las obligaciones depositarias a la vista, superior al promedio del 2024 (93%), dado el dinamismo de los activos líquidos, esencialmente derivado de la reserva regulatoria de liquidez. Asimismo, Mi Banco ha mantenido superávits en la brecha de calce de plazos hasta 90 días, lo que revela una apropiada estructura según recuperación de flujos y vencimiento de obligaciones.

TABLA 1 Indicadores financieros de Mi Banco

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera crediticia neta (USD MM)	354.3	371.2	351.9	289.0
Provisiones para pérdidas crediticias	209.2%	204.5%	334.3%	295.9%
Razón de morosidad	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%
Suficiencia patrimonial	16.2%	17.2%	15.0%	14.9%
Razón de solvencia	11.9%	14.0%	13.8%	14.0%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	9.2%	8.2%	12.1%	13.0%
Margen Financiero	5.2%	5.3%	6.8%	7.8%
Cobertura de liquidez	151.8%	99.3%	90.4%	115.7%

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Otras Consideraciones

Perfil del Originador

Mi Banco corresponde a un intermediario financiero estratégicamente enfocado en un modelo de negocio de nicho, concentrado en el otorgamiento de créditos de consumo multidesdino, a través de operaciones mayoritariamente garantizadas por deducciones de planilla vía orden irrevocable de pago y colocadas en sectores de bajo riesgo y de alta estabilidad laboral. En una escala menor, el Originador ofrece financiamiento hacia sectores como vivienda y empresas. Complementariamente, dispone de diversas alternativas para la captación de recursos del público de corto y largo plazo; asimismo, ofrece productos y servicios secundarios, donde se destacan la gestión de remesas, pago de servicios, transferencias internacionales y tarjetas de crédito y débito. El Originador se encuentra sujeta a la regulación del Banco Central de Reserva y a la vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno

Multi Inversiones Mi Banco cedió al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno los derechos sobre los flujos financieros futuros mensuales que está legal y contractualmente facultado a percibir, provenientes de diversas fuentes, como la cartera de créditos, intereses de préstamos y comisiones por servicios. El mecanismo de captura de liquidez para el repago de los Valores de Titularización, se realiza mediante los primeros flujos de la cartera de crédito con modalidad de cobro por descuento automático; y otros flujos recolectados por las agencias Sonsonate, Metrocentro y Los Próceres. Inicialmente, se incluía también la agencia Roosevelt, no obstante esta cerró en julio de 2025. A diciembre de 2025, el saldo de la emisión fue de USD3.2 millones.

Cobertura de cesión

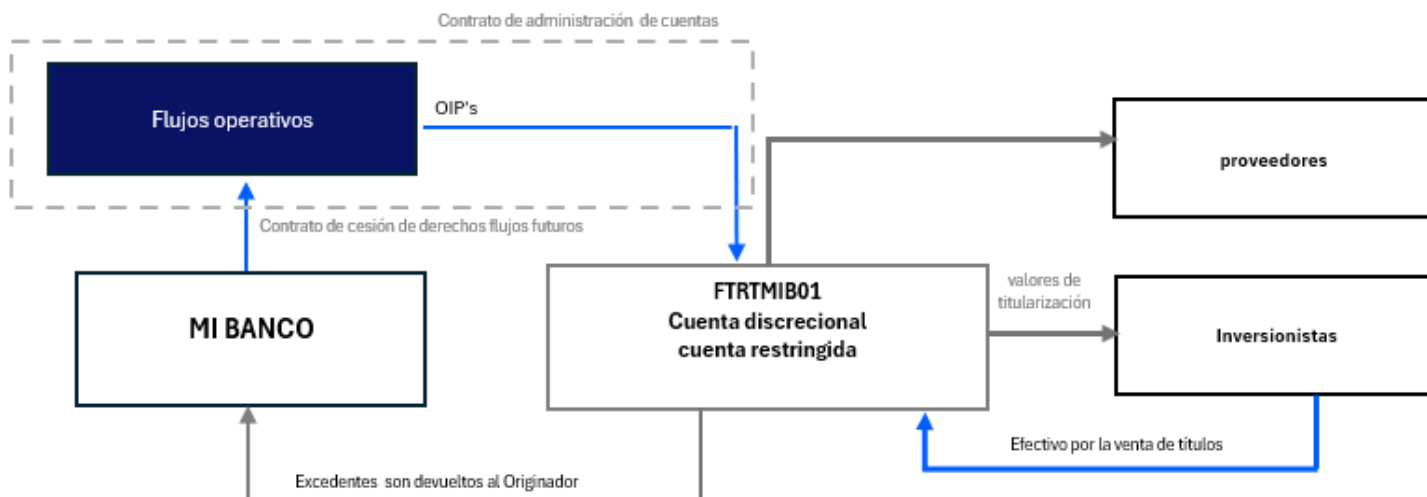
A diciembre de 2025, en promedio anual, los flujos financieros mensuales de Multi Inversiones Mi Banco correspondientes a la cartera de crédito de los pagadores seleccionados, fueron suficientes para cubrir la cuota mensual de cesión hasta 8.5x, y los flujos provenientes de las agencias cubrieron la cuota en 11.8x, lo cual resulta en una cobertura combinada de 20.3x.

Cabe destacar que, el 15 de julio de 2025, se informó sobre el cierre de la Agencia Roosevelt, la cual estaba incluida en la trampa de liquidez que traslada flujos al FTRTMIB01. No obstante, este cierre no altera la opinión de la Agencia Calificadora sobre el perfil crediticio de la titularización, ya que no se modifican las condiciones esenciales de la estructura legal y las coberturas continúan siendo suficientes para cubrir la cuota de cesión.

Descripción Titularización

Mi Banco cedió al FTRTMIB 01 los derechos sobre flujos financieros futuros mensuales que está legal y contractualmente facultado a percibir. Estos provienen de los primeros flujos de cuentas como: la cartera de créditos y recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, resultados de actividades de intermediación financiera, comisiones por servicios otorgados a sus clientes, etc.

FIGURA 1 Estructura operativa del Fondo de Titularización



Fuente: Ricorp Titularizadora / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Distribución de pagos

Los pagos realizados por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, a través de la Cuenta Discrecional seguirán el siguiente orden: **i)** Multi Inversiones concentra en la cuenta colectora a favor del Fondo, flujos financieros que mensualmente esta percibe por sus operaciones financieras y que luego son trasladados a la cuenta discrecional hasta completar la cuota cedida, **ii)** Abono de la cantidad necesaria en la Cuenta Restringida hasta que su saldo sea equivalente como mínimo al pago de las próximas cuatro cuotas de la Cesión al Fondo, **iii)** el Fondo de Titularización genera los pagos de la emisión. Amortización de las obligaciones a favor de los Tenedores de Valores del FTRTMIB 01, **iv)** Pago de las comisiones a la Sociedad Titularizadora y otros costos y gastos adeudados a terceros y , **v)** Los recursos excedentes no pueden trasladarse al Originador hasta después de cubrir el pago de intereses y principal de los certificados.

Protección y mejoradores crediticios

- Exceso de flujos financieros.
- Orden Irrevocable de pago.
- Cuenta restringida que colecta los Fondos provenientes de los pagos que hacen los patronos o agentes pagadores a los clientes del Originador.

- Reserva en cuenta restringida de Fondos equivalentes al pago de las próximas cuatro cuotas mensuales de flujos financieros futuros.

Prelación de pagos

En un escenario de proceso de liquidación del Fondo de Titularización, se deberá seguir el orden de prelación de pagos detallado en el Art. 70 de la Ley de Titularización de Activos, como sigue:

1. Deuda Tributaria.
2. Obligaciones a favor de tenedores de valores.
3. Otros saldos adeudados a terceros.
4. Comisiones por gestión a favor de la Titularizadora.

Redención anticipada

A partir del quinto año de la emisión, los Valores de Titularización podrán ser redimidos total o parcialmente de forma anticipada, a un precio igual al cien por ciento del principal vigente de los títulos a redimir más intereses devengados y no pagados. Lo anterior, con un preaviso mínimo de 180 días de anticipación. La redención anticipada de los valores podrá ser acordada únicamente por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A., a solicitud del Originador. El monto de capital redimido dejará de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

Riesgo legal

El Fondo fue creado para financiar las emisiones de valores de oferta pública, adquiriendo activos del Originador de forma onerosa. Según el dictamen jurídico, los contratos establecen bien la estructura sin omisiones significativas de riesgo, inherentes al negocio y al activo subyacente. Aunque la titularización es legalmente sólida, no logra desvincular completamente los riesgos de la titularización de los asociados al cedente. El perfil crediticio del Fondo depende directamente del éxito continuo del negocio del Originador. Estrictamente legal, en transacciones de titularización los riesgos emergen de posibles modificaciones contractuales que puedan debilitar la estructura y del incumplimiento de la normativa del mercado de valores. Estos riesgos operativos se originan en la complejidad de la transacción, pero se minimizan por la experiencia y solidez de las partes involucradas.

Descripción y análisis del Originador y Titularizadora

El Estructurador-Ricorp Titularizadora, S.A

Ricorp Titularizadora, S.A. (La Titularizadora) fue autorizada en sesión No. CD-12/2011 celebrada el siete de diciembre de 2011, en estricto apego a las regulaciones vigentes. La Titularizadora tiene una amplia experiencia administrando Fondos de Titularización de flujos futuros y de activos inmobiliarios. Los miembros de la Junta Directiva y el equipo gerencial cuentan con una experiencia y trayectoria importante en el sector financiero y mercado de valores. Lo anterior ha generado las condiciones para avanzar con las estrategias establecidas para la consecución de objetivos. Las prácticas corporativas de Ricorp son adecuadas y su cultura empresarial es definida acorde a sus buenas prácticas de gestión. La Titularizadora pertenece a un Grupo empresarial de amplia trayectoria y experiencia en el mercado financiero y de valores local. La estructura de gobierno corporativo dispone de diversos comités que permiten dar seguimiento, gestión de riesgos y control interno periódico a través de sus políticas y manuales. Los riesgos financieros y crediticios entre el Fondo y la Titularizadora son independientes y separados a través de patrimonios autónomos.

Clasificación de Deuda

La emisión de Valores de Titularización – Títulos de Deuda, con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno, por un monto de hasta USD15 millones, fue autorizada por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión N.º 50/2017 de fecha 23 de noviembre de 2017, quedando asentada la emisión bajo el asiento registral N.º EM-0008-2017 el 15 de diciembre de 2017. Asimismo, mediante resolución del Comité de Emisiones de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., en sesión EM-16/2017 de fecha 18 de diciembre de 2017, se autorizó la inscripción de la emisión en la Bolsa de Valores de El Salvador. A diciembre de 2025 el saldo de la emisión fue de USD3.2 millones.

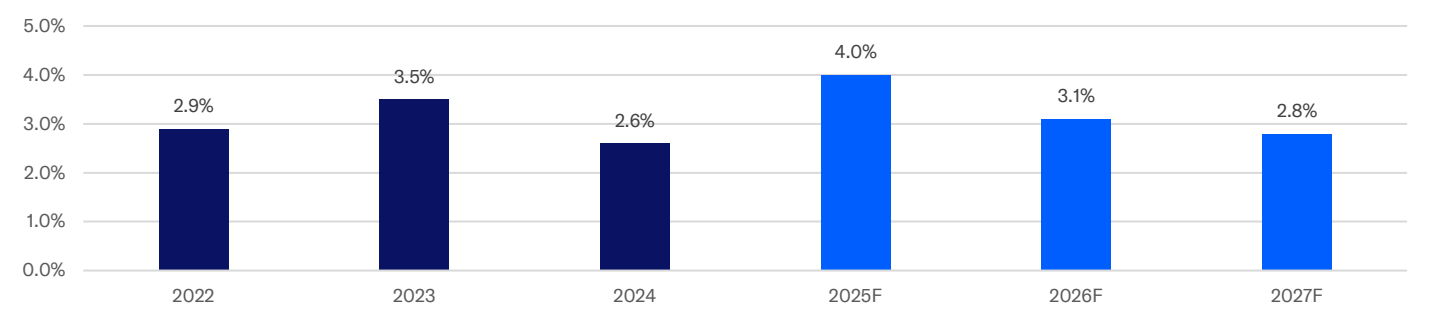
Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
VRTMIB01	Valores de Titularización	Dólares	USD15 millones	USD14 millones	Hasta 120 meses	Sin garantía	1 tramo vigente

Anexo

Contexto Económico

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.

FIGURA 2 PIB Real (% de variación)



Fuente: Moody's Ratings / Elaboración Moody's Local El Salvador

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
Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno						
VTRTMIB01	AA-.sv (sf)	AA-	Estable	AA-.sv (sf)	AA-	Estable

'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 el año 2017.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025 para Multi Inversiones Mi Banco. Para el Fondo auditados a diciembre de 2025. Moody's Local El Salvador comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local El Salvador no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **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.
- **Perspectiva estable:** Se percibe una baja probabilidad de que calificación varíe en el mediano plazo
- El **sf** señala que, de otro modo, los instrumentos de financiamiento estructurado y fundamentales con calificación similar podrían tener diferentes características de riesgo.

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 financiamiento estructurado - (23/Oct/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: Fátima Flores Martínez
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 20 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.