

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 61032025

Fecha de informe: 10 de octubre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Clasificación de Emisor	EAAA	Estable

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
medranor@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

RESUMEN

Moody's Local El Salvador otorgó a Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (en adelante, IFBA) la clasificación EAAA como Emisor. La perspectiva de largo plazo es Estable.

Las clasificaciones de IFBA se fundamentan en el sólido perfil crediticio de su principal subsidiaria, Banco Agrícola, que destaca por su franquicia doméstica consolidada y su robusto perfil financiero. Además, se considera el soporte potencial que podría recibir de su accionista último, Grupo Cibest S.A., en caso de ser necesario. La agencia percibe una elevada capacidad y disposición de soporte, dado el rol importante de IFBA para su accionista, ya que la entidad consolida a las subsidiarias que conforman el conglomerado financiero del grupo en El Salvador.

IFBA es la sociedad controladora que consolida las principales subsidiarias que conforman el conglomerado financiero en El Salvador. La posición sólida de IFBA en el sistema financiero local está definida a través de su principal subsidiaria, Banco agrícola quien pondera más de 99% de los activos de la entidad, lo que le permite mantener un desempeño robusto. La administración de IFBA cuenta con amplia experiencia y credibilidad, y el gobierno corporativo está alineado con las mejores prácticas del grupo, favoreciendo una gestión estratégica y prudente de riesgos, así como su estabilidad financiera.

La calidad de los activos consolidados de IFBA refleja la solidez de su principal subsidiaria. A junio de 2025, el indicador de cartera vencida fue de 1.0%, con provisiones para pérdidas crediticias superiores a 200%, lo que evidencia una cobertura robusta frente a riesgos crediticios. Las inversiones representaron cerca de 13% de los activos totales y su tolerancia moderada al riesgo, se refleja en una participación relevante de instrumentos del Estado. No obstante, la agencia considera que esta exposición no erosiona la calidad de los activos.

IFBA mantiene un nivel de capital adecuado para su perfil de negocio, aunque muestra una tendencia decreciente debido al crecimiento del balance de su principal subsidiaria y al reparto de dividendos. Al cierre de junio de 2025, el patrimonio consolidado representó 9.2% de los activos totales, mientras que el índice de suficiencia patrimonial de Banco Agrícola se situó en 13.4%. Los niveles patrimoniales de IFBA se ven favorecidos por el soporte potencial que podría recibir de su accionista último.

La rentabilidad de IFBA es sólida y consistente y refleja los resultados generado por el banco. A junio de 2025, la entidad mostró indicador de rendimiento sobre patrimonio promedio 21%, el nivel más alto de los últimos cuatro años. El margen financiero de IFBA se sustenta en el de Agrícola el cual ha mostrado una mejora relevante que ha impulsado los resultados.

La estructura de fondeo y liquidez de IFBA está alineada con la de su principal subsidiaria, cuyo fondeo se basa principalmente en una sólida franquicia de depósitos granulares del público, complementados por líneas de financiamiento institucional. Los niveles de liquidez se consideran suficientes, con activos líquidos que cubren aproximadamente el 44.5% de los depósitos a la vista. Además, los riesgos de liquidez se ven mitigados por el potencial soporte que podría recibir de Grupo Cibest.

Fortalezas crediticias

- Vínculo estratégico con Grupo Cibest S.A., que proporciona soporte potencial en caso de necesidad, respaldando la estabilidad financiera y operativa de la entidad.
- Sólido perfil financiero y crediticio consolidado que refleja la solidez de su principal subsidiaria, Banco Agrícola, la cual representa más del 99% de los activos del grupo. La rentabilidad sostenida y eficiente le proporciona una sólida capacidad de generación interna de capital, que le permitiría sostener su posición de solvencia de manera autónoma incluso en escenarios de estrés financiero, sin depender de apoyo externo.

Debilidades crediticias

- Concentración moderada del portafolio de inversiones en instrumentos del Estado, que, si bien no erosiona la calidad de los activos, puede limitar la flexibilidad financiera en escenarios adversos.
- Tendencia decreciente en los niveles patrimoniales, influenciada por el crecimiento del balance de su principal subsidiaria y el reparto de dividendos, aunque se mantienen en rangos adecuados para su perfil de negocio.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Las clasificaciones de IFBA se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no tienen potencial de mejora adicional.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Una baja en las clasificaciones de IFBA podría ocurrir darse de manera conjunta un cambio en la opinión de la agencia respecto a la capacidad y/o disposición del accionista último para proporcionar soporte, junto con un deterioro sostenido en el perfil intrínseco de la entidad, evidenciado por una menor calidad de los activos que afecte negativamente los niveles de rentabilidad y capitalización.

Principales aspectos crediticios**Perfil de la Entidad**

IFBA es la sociedad controladora de finalidad exclusiva que consolida las operaciones Banco Agrícola (Agrícola), Valores Banagrícola y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola. Forma parte del Conglomerado Financiero Banagrícola, cuyo accionista último es Grupo Cibest, S.A., la sociedad matriz que gestiona y consolida todos los negocios del grupo que entró en funciones en mayo de 2025 anteriormente conocido como Grupo Bancolombia.

El modelo de negocio de IFBA se define por el desempeño de su subsidiaria principal, Banco Agrícola, que tradicionalmente ha representado más del 90% de los activos consolidados. El banco opera bajo una estrategia de banca universal y mantiene su posición de liderazgo en el sistema financiero salvadoreño. El equipo gerencial de IFBA y Banco Agrícola es experimentado y estable, y está firmemente integrado con la estrategia de su matriz, Grupo Cibest. Las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas y se alinean con los estándares internacionales. La gestión de riesgos de IFBA refleja las operaciones de Banco Agrícola y su apetito de riesgo. La gestión integral de riesgos se apoya en metodologías y herramientas alineadas con las prácticas de su grupo. Los objetivos estratégicos, comerciales y financieros de mediano plazo están claramente articulados y su cumplimiento ha sido consistente a lo largo del tiempo.

Calidad de activos desatacada

La calidad de los activos consolidados de IFBA refleja la robustez y la solidez de Banco Agrícola y se espera que la calidad de la cartera permanezca estable. A junio de 2025, el indicador de cartera vencida sobre la cartera bruta se mantuvo bajo (1,0%), mientras que la concentración en los principales deudores fue moderada. Las provisiones para pérdidas crediticias alcanzaron un 235.8%, garantizando una cobertura robusta y consistentemente alta frente a posibles riesgos y una gestión prudente de las expectativas de pérdidas. El portafolio de inversiones de IFBA, que representa el 13% de los activos totales, se gestiona con una política de riesgo moderada, mostrando una significativa participación en instrumentos del Estado, lo cual no compromete la calidad general de los activos de la tenedora.

Capitalización consistente.

La posición de capital de IFBA es sólida, beneficiada por su naturaleza de tenedora de acciones que le permite operar con un bajo apalancamiento. A junio de 2025, el patrimonio consolidado de la entidad representó el 9.2% de sus activos totales, mostrando una tendencia decreciente moderada respecto a años anteriores que se explica por una tasa de crecimiento de sus activos que supera a su generación interna de capital. La solidez de IFBA se ve reforzada por el potencial respaldo de su accionista último. Por su parte, la posición de capital de su subsidiaria principal, Banco Agrícola, se situó en un 13.4% a junio de 2025. Este nivel se considera razonable para mitigar la mayoría de los riesgos inherentes a su balance.

Generación de resultados robusta

La rentabilidad alta de IFBA refleja directamente el sólido desempeño de su principal subsidiaria, Banco Agrícola. El modelo de negocio de banca universal, junto con una franquicia local consolidada, ha permitido a la entidad mantener una generación de ingresos estable y un rendimiento financiero consistentemente robusto a lo largo del tiempo. Estos resultados se traducen en indicadores financieros sólidos que consolidan el posicionamiento de la entidad en el plaza salvadoreña. A junio de 2025, el indicador de utilidad neta a patrimonio promedio de IFBA alcanzó un notable 21.0%, mostrando una mejora significativa en comparación con el promedio registrado entre 2022 y 2024 (17.6%). Este sólido desempeño se sustenta en altos ingresos operativos, impulsados por un alto volumen de cartera, y un margen de intermediación superior al 6.0%. Los resultados se ven favorecidos además de un costo de créditos estable y niveles de eficiencia que se alinean adecuadamente con su volumen de operaciones.

Fondeo y liquidez estables

La estructura de fondeo y liquidez de IFBA se apoya en la fortaleza de la franquicia de depósitos de su subsidiaria, Banco Agrícola. El financiamiento a través de una sólida base de depósitos del público, caracterizada por su granularidad y estabilidad, representó cerca de 96% del fondeo total de IFBA, lo que evidencia una estructura de financiamiento estable y de bajo costo. La capacidad de Banco Agrícola de captar recursos le permite mantener un nivel elevado de activos líquidos, que incluyen efectivo, depósitos e inversiones, los cuales representaron a junio de 2025 27.9% de los activos totales y ofrecían una cobertura de 44.4% de las obligaciones financieras a la vista. Asimismo, la entidad cuenta con acceso a fuentes contingentes de financiamiento, como líneas institucionales, mercados de capitales locales e internacionales, y el respaldo del grupo financiero al que pertenece.

Anexo
Anexo 1

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	235.8%	216.3%	247.2%	252.5%
Razón de Morosidad	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%
Suficiencia Patrimonial	13.4%	15.2%	15.8%	15.8%
Razón de Solvencia ¹	9.2%	10.4%	11.0%	11.2%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	21.0%	18.2%	17.3%	17.2%
Margen Financiero	6.3%	6.1%	7.6%	7.2%
Cobertura de Liquidez	44.4%	46.0%	47.2%	48.2%

¹ Patrimonio / Activos totales.

Anexo 2
Entorno Operativo del Sistema Financiero Salvadoreño

Moody's Ratings proyecta que El Salvador cerrará 2025 con un crecimiento económico de entre 2.5% y 3%. Este crecimiento refleja el dinamismo de la inversión, el consumo privado y las exportaciones que contrarresta una menor inversión pública y los efectos del ajuste fiscal. El sector financiero, mantiene su ritmo de expansión, en un entorno donde la construcción también muestra dinamismo. Por su parte, la agricultura sigue siendo relevante por su aporte a las exportaciones, aunque continúa vulnerable a factores climáticos y a la volatilidad de los precios internacionales. El turismo ha sido importante en la generación de divisas y en la creación de empleo local, mientras que las remesas, que han alcanzado valores récord en varios meses de 2025, han sostenido el consumo interno y la solvencia de los hogares.

En noviembre de 2024, Moody's Ratings mejoró la calificación crediticia del país a B3 desde Caa1, con perspectiva estable. Esta mejora se fundamentó en el fortalecimiento de la seguridad, avances en la liquidez del gobierno y una política económica más técnica. No obstante, en ese momento persistían limitaciones en la capacidad de pago de la deuda, así como desafíos institucionales y de gobernanza. La aprobación del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en febrero de 2025 ha contribuido a mejorar las perspectivas económicas a mediano plazo. Esto se ha traducido en una reducción del perfil de riesgo del país, mejores condiciones crediticias y una percepción reforzada de estabilidad macroeconómica y solvencia, apoyada por el incremento gradual de la reserva de liquidez.

El sistema bancario registra crecimiento superior a su promedio histórico.. A junio de 2025, los activos totales crecieron cerca de 6.6% interanual, impulsados por la colocación de nuevos créditos tanto a personas como a empresas. A pesar de que el indicador de préstamos vencidos se mantuvo en 1.5%, con una cobertura de reservas de 154.9%, persiste la necesidad de monitorear la calidad de los activos en sectores vulnerables. Por otra parte, el crecimiento de los depósitos, superior a 12%, ha favorecido los altos niveles de liquidez del sistema. En promedio, estos niveles superan los requerimientos regulatorios establecidos, por lo que se espera que el sistema financiero continúe mostrando una posición sólida de liquidez, respaldada por el crecimiento de los depósitos.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.				
Clasificación de Emisor	EAAA	Estable	-	-

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

Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para los cierres fiscales 2024 al 2022, y estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025.

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

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
- **Perspectiva estable:** baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo("Moody's Local El Salvador") agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes

Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/> .

Divulgaciones Regulatorias

- Nombres de los analistas que participaron en la elaboración de los análisis de la clasificación de riesgo: Nadia Calvo y Gabriela Rosales.
- Fecha de la reunión del Consejo de Clasificación que dio origen al acuerdo: 3 de octubre de 2025

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

© 2025 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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 SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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 en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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 concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - 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. (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 la 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.

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.