INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4252026

Fecha de informe: 1 de septiembre de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor Largo Plazo	AA.ni	Estable
Emisor Corto Plazo	ML A-1.ni	-

(*) La nomenclatura 'ni' refleja riesgos solo comparables en Nicaragua.

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

CONTACTOS

Amada Rubio
Senior Credit Analyst
Amada.Rubio@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

Banco Ficohsa Nicaragua S.A.

RESUMEN

Moody's Local Nicaragua asigna a Banco Ficohsa Nicaragua S.A. (en adelante Ficohsa, el Banco o la Entidad) la calificación AA.ni en el largo plazo y ML A-1.ni en el corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Las calificaciones del Banco incorporan su buena calidad de cartera, reflejada en bajos niveles de créditos vencidos y una elevada cobertura de reservas, así como niveles de rentabilidad favorables y estables durante los últimos períodos. Asimismo, consideran su participación accionaria mayoritaria en la compañía aseguradora más grande de la plaza por tamaño de primas, la cual contribuye a la diversificación de sus fuentes de ingresos y genera sinergias con la operación bancaria. Estas fortalezas se balancean con niveles de capitalización regulatoria que podrían mantenerse estrechos ante los nuevos límites regulatorios, así como una concentración elevada en el segmento de consumo y un ritmo de crecimiento de la cartera superior al observado en el mercado.

El perfil de negocio de Ficohsa se caracteriza por un modelo de negocio con un enfoque predominante en banca de personas, segmento que, a marzo de 2026, ponderaba más del 80% de la cartera total, y que se encuentra concentrado principalmente en créditos de consumo, incluyendo tarjetas de crédito, financiamiento de vehículos y vivienda. Asimismo, también se pondera su pertenencia a Grupo Financiero Ficohsa (en adelante GFF), un grupo financiero regional que opera en los segmentos de banca, seguros y otros servicios financieros complementarios. El modelo de negocio ha derivado en un buen ritmo de generación de utilidades, reflejado en un ROAE superior a 10% en los últimos años, nivel que se prevé se mantenga a lo largo del horizonte de la calificación.

La calidad de la cartera, medida principalmente a través de la razón de créditos vencidos (mora mayor a 90 días), se ha mantenido en valores bajos, siendo de 1.1% a marzo de 2026. En la evaluación de este factor, la Agencia además pondera un nivel de castigos y de créditos reestructurados y refinanciados bajos, además de una cobertura de reservas, que a esa misma fecha alcanzaba casi el 280% de la cartera vencida.

En la evaluación de la capitalización se considera la relación entre el capital regulatorio y el requerimiento mínimo vigente. En el caso de Ficohsa, este indicador se ubicó en 14.1% a marzo de 2026, frente al límite regulatorio de 13.5% aplicable a esa fecha, el cual aumentará gradualmente hasta alcanzar el 15.0% en 2027. Moody's Local considera que el Banco mantiene una adecuada capacidad de generación interna de capital y que, entre otras iniciativas para mejorar la composición del capital y la ponderación de sus activos de riesgo, le permitiría fortalecer gradualmente sus niveles de capitalización para ajustarse a los nuevos requerimientos regulatorios. No obstante, se prevé que dichos indicadores mantendrán márgenes de holgura estrechos sobre los nuevos límites regulatorios.

El fondeo, alineado a la plaza, se sustenta principalmente en depósitos del público, los cuales representaban más del 75% de las fuentes totales de

financiamiento a marzo de 2026. Complementariamente, el Banco mantiene facilidades crediticias, concentradas principalmente en entidades del exterior, donde, en opinión de la agencia, se beneficia de su vinculación con GFF. Por su parte, la posición de liquidez es alta y se refleja en una cobertura de activos líquidos (disponibilidades e inversiones libres de gravamen) sobre depósitos a la vista superior al 100% a marzo de 2026.

Fortalezas crediticias

→ Morosidad de la cartera de crédito baja y estable, respaldada por una cobertura de reservas adecuada.

→ Niveles de rentabilidad buenos y consistentes en los últimos períodos.

→ Participación accionaria de la compañía de seguros más grande por primas de Nicaragua, lo que contribuye a diversificar las fuentes de ingresos y representa un aporte adecuado en la generación de utilidades.

Debilidades crediticias

→ Mantenimiento de una holgura estrecha respecto a los requerimientos de capital regulatorios.

→ Concentración alta en el segmento de consumo que ponderaba a marzo de 2026 casi el 75% de la cartera total, acompañada de un ritmo de crecimiento alto y por arriba del mercado.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

→ Hacia el largo plazo, un aumento controlado y relevante en el tamaño de su negocio, acompañado de una mejor diversificación de su cartera de créditos hacia los niveles de sus competidores de mayor tamaño, manteniendo sus niveles favorables de calidad de cartera y rentabilidad, así como un margen holgado de cumplimiento de los indicadores regulatorios de capital.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

→ Presiones en la calidad de cartera que deriven, de forma sostenida, en una reducción en sus niveles de rentabilidad y capitalización.

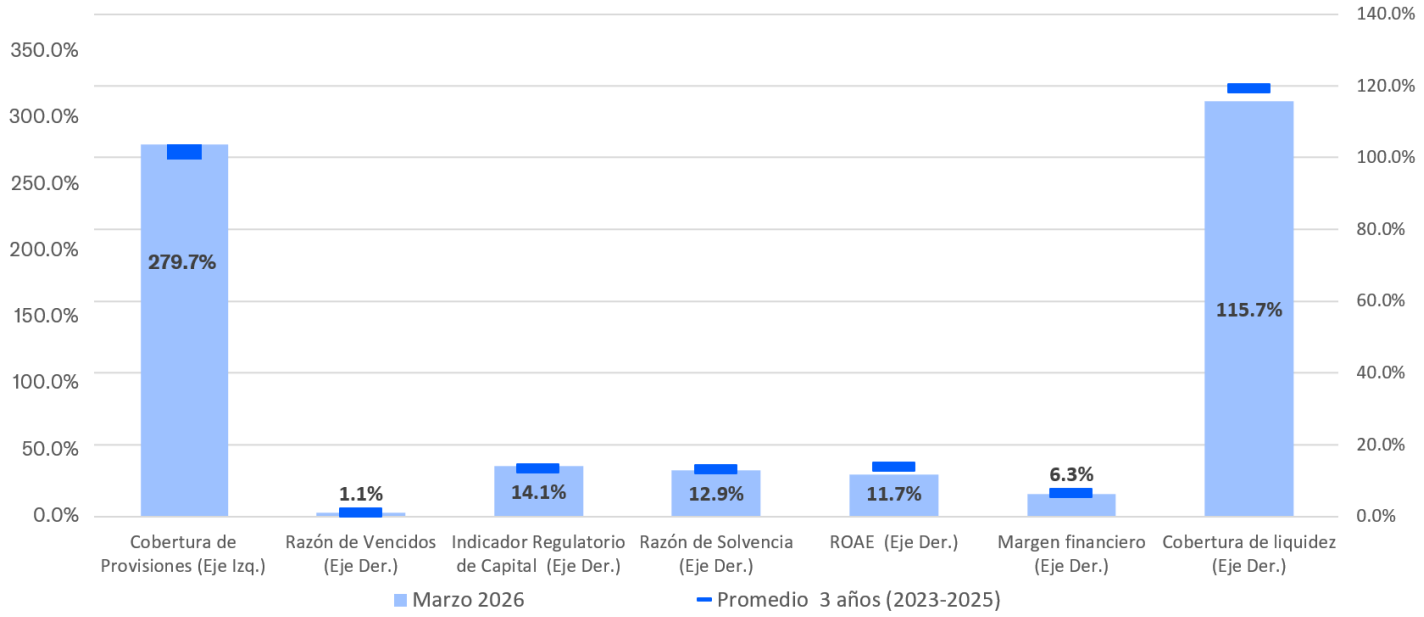
Principales aspectos crediticios

Posición de Mercado y Modelo de Negocio

El Banco fue constituido en 1992 y forma parte de Grupo Financiero Ficohsa (GFF), conglomerado financiero regional con presencia en Centroamérica y Estados Unidos. La Entidad opera bajo un modelo de banca universal, ofreciendo productos y servicios dirigidos tanto a personas como a empresas. No obstante, mantiene una orientación predominante hacia la banca de personas, particularmente en créditos de consumo, vehículos y tarjetas de crédito, segmento que representaba cerca del 75% de la cartera total a marzo de 2026. Pero podría mostrar una mayor diversificación hacia banca de empresas, dadas las estrategias de crecimiento implementadas por la administración. En términos de posicionamiento, el Banco mantiene un tamaño mediano dentro del sistema bancario nicaragüense, con una cuota de mercado en cartera de crédito superior al 7%; sin embargo, en productos de consumo y tarjetas de crédito mantiene una presencia más relevante.

Desde 2023, el Banco mantiene una posición accionaria mayoritaria en Seguros América, S.A., la aseguradora de mayor tamaño de Nicaragua por volumen de primas emitidas. En opinión de la agencia, esto le genera sinergias comerciales y operativas, amplía el acceso a clientes y contribuye a diversificar las fuentes de ingresos. Adicionalmente, la pertenencia a GFF se considera positiva para el perfil de negocio de la Entidad, dado el acceso a fuentes de fondeo, mejores prácticas de gestión y gobierno corporativo, así como la participación activa de representantes del Grupo en la administración y dirección estratégica del Banco.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero Banco Ficohsa Nicaragua



Fuente: Estados financieros consolidados de Banco Ficohsa / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Calidad de Cartera Adecuada

La calidad de la cartera se evalúa como buena, pese a la elevada participación de productos con un riesgo crediticio relativo mayor, como los segmentos de consumo y tarjetas de crédito. A marzo de 2026, los créditos vencidos representaban el 1.1% de la cartera bruta, nivel alineado con el promedio observado entre 2023 y 2025 de 1.2%. En la evaluación de este factor también se considera la baja proporción de castigos, la cual se mantuvo por debajo de 1.5% durante 2025 y continuaba en niveles similares a la fecha de análisis, así como una participación controlada de créditos reestructurados y refinanciados, equivalente al 3.7% de la cartera. Adicionalmente, Moody's Local considera que el Banco cuenta con mitigadores de riesgo crediticio, reflejados en una cobertura de reservas adecuada y consistentemente superior al 200% en los últimos años, y cercana al 280% en marzo de 2026.

El apetito de crecimiento ha sido alto y, en 2025, fue superior al observado en el sistema financiero. En 2025, la cartera registró una expansión cercana al 25%, contra un 13.3% de la plaza; sin embargo, a marzo de 2026 el Banco había moderado su ritmo de crecimiento y mostraba una variación respecto a diciembre de 2025 de 3.7%, y de 21% de forma interanual, tendencia que se espera se mantenga durante el año, dado un menor apetito de crecimiento hacia créditos de consumo y una estrategia de mayor participación de su cartera en otros segmentos. Por su parte, el riesgo de concentración se ubica en niveles moderados, medido a través de la participación de los 20 mayores deudores, quienes representaban aproximadamente el 20% de la cartera total a la fecha de análisis.

Respecto a su exposición al riesgo cambiario y, en línea con las características de la plaza, el Banco mantiene una proporción relevante de cartera denominada en dólares estadounidenses. A marzo de 2026, más del 80% de la cartera estaba expresada en dicha moneda. Si bien esta concentración expone al Banco a riesgos asociados a movimientos cambiarios, Moody's Local considera que dicho riesgo se encuentra parcialmente mitigado por la estabilidad observada en el tipo de cambio.

Generación de Utilidades Estable y Sostenida

La rentabilidad es favorable, sustentada en la capacidad del Banco para mantener resultados positivos de forma sostenida. Aunque el ROAE (Utilidad Neta a Patrimonio Promedio) ha mostrado cierta moderación desde 2025, este continúa manteniéndose en niveles de doble dígito y alineado con los niveles de rentabilidad altos observados en la plaza. En 2025 el ROAE fue de 12.3%, contra un promedio de 2023-2024 superior al 14%, y se mantenía a marzo de 2026

en niveles similares. El margen financiero es alto y se encuentra respaldado por la importante participación de productos de mayor rendimiento, particularmente créditos de consumo y tarjetas de crédito, así como por el crecimiento sostenido de estos segmentos. Esta mezcla de cartera permite compensar, en parte, el mayor costo de fondos derivado de la elevada ponderación de depósitos a plazo dentro de la estructura de fondeo. Por otra parte, la rentabilidad se beneficia de gastos de provisiones moderados, apoyados por una calidad de cartera favorable. Adicionalmente, en 2025, se observó un crecimiento en ingresos por comisiones y operaciones cambiarias.

A nivel consolidado, la generación de resultados se fortalece por el aporte del negocio asegurador. Seguros América mantiene una generación positiva de utilidades, que favorece la diversificación de ingresos de la Entidad, además de generar sinergias con la operación bancaria. Por su parte, la eficiencia administrativa se mantiene en niveles intermedios, con gastos administrativos equivalentes al 58% del resultado operativo en 2025.

Hacia 2026, se espera que el Banco continúe registrando una generación de utilidades estable, apoyada en una adecuada gestión del margen financiero, niveles controlados de calidad de cartera y bajas presiones por constitución de reservas crediticias, complementada por el aporte sostenido del negocio asegurador.

Capitalización frente al Incremento de Exigencias Regulatorias

La capitalización, medida principalmente a través de la relación patrimonio sobre activos, se mantuvo en niveles adecuados al ubicarse en 12.9% a marzo de 2026, ligeramente por debajo del promedio de 13.1% observado entre 2023 y 2025. La Agencia también incorpora en su evaluación el nivel y el cumplimiento de los indicadores regulatorios de capital, en un contexto de incrementos graduales de los requerimientos prudenciales que, para el Banco, alcanzarán un mínimo de 15% durante el segundo semestre de 2027. A marzo de 2026, el indicador regulatorio de capital se situó en 14.1%, por encima del límite vigente de 13.5%, el cual aumentará a 14.0% a partir de agosto de 2026.

Ante este escenario, la Agencia considera que el Banco cuenta con capacidad para fortalecer gradualmente sus niveles de capitalización regulatoria, apoyado en una buena y estable generación interna de capital mediante utilidades y en iniciativas orientadas a optimizar la ponderación por riesgo de sus activos, así como un menor apetito de crecimiento. No obstante, se prevé que la Entidad mantendrá una holgura moderada sobre los requerimientos regulatorios a medida que estos continúen incrementándose, por lo que será relevante sostener una adecuada generación de resultados. Asimismo, la calidad del capital regulatorio se considera adecuada, dado que la deuda subordinada representaba aproximadamente el 17% del capital regulatorio total a marzo de 2026, reflejando una estructura compuesta mayoritariamente por instrumentos de capital de alta calidad.

Estructura de Fondeo Alineada a la Plaza

La principal fuente de fondeo del Banco son los depósitos del público, los cuales representaban más del 75% del pasivo total a marzo de 2026. Dentro de estos, destaca una mayor participación de depósitos a plazo respecto al sistema, con una ponderación cercana al 45%, frente a menos del 20% observado en la plaza. Si bien esta composición supone un costo financiero relativamente mayor, también favorece una mayor estabilidad del fondeo, respaldada además por tasas de renovación elevadas. Por otro lado, el riesgo de concentración es alto, dado que los 20 principales depositantes representaban más del 30% de los depósitos totales. El fondeo se complementa con facilidades crediticias, donde la Agencia considera que el Banco se beneficia de su pertenencia al Grupo.

La liquidez se mantiene en niveles altos y se evalúa principalmente mediante la cobertura de activos líquidos sobre depósitos de exigibilidad inmediata. Bajo esta métrica, y excluyendo las inversiones asociadas al negocio asegurador, la cobertura se ha ubicado consistentemente por encima del 110% durante los últimos años. La posición de liquidez está conformada principalmente por disponibilidades y, en menor medida, por inversiones, las cuales se encuentran concentradas en títulos emitidos por el soberano de Nicaragua.

TABLA 1 Principales Indicadores de Banco Ficohsa Nicaragua S.A.

	Mar-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Razón de morosidad	1.1%	1.2%	1.4%	0.9%
Provisión para pérdidas crediticias	279.7%	252.2%	243.4%	326.0%
Adecuación de capital	14.1%	14.0%	13.5%	13.0%
Razón de solvencia	12.9%	13.2%	13.4%	12.8%
Margen financiero	6.3%	6.5%	6.9%	6.1%
Rendimiento sobre el Patrimonio	11.7%	12.3%	14.8%	14.7%
Cobertura de Liquidez	115.7%	112.5%	113.1%	132.0%

Fuente: Estados financieros Consolidados de Banco Ficohsa / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Anexo

Resumen Macroeconómico de Nicaragua

La calificación soberana de Nicaragua por Moody's Ratings se mantiene en B2 con Perspectiva Estable. La evaluación incorpora la sólida gestión fiscal observada en los últimos años, reflejada en superávits fiscales, reducción de la carga de la deuda y la acumulación de importantes colchones fiscales. Asimismo, los superávits consecutivos en cuenta corriente y la acumulación de reservas internacionales y liquidez fortalecen la capacidad del país para absorber choques externos. No obstante, la calificación se limita por los bajos niveles de ingreso y el reducido tamaño de la economía, su marco institucional y la exposición a riesgos externos. La perspectiva estable refleja el equilibrio entre estos riesgos y la capacidad demostrada de las autoridades para preservar la estabilidad macroeconómica mediante la implementación de políticas fiscales y monetarias prudentes.

Al primer trimestre de 2026, el sistema financiero continuó con un crecimiento alto en el crédito, aunque menor al reportado en año previo, tendencia que podría continuar durante el año ante un entorno de menor crecimiento económico y factores externos menos favorables. No obstante, la calidad de los activos continuó mostrando indicadores sólidos, con niveles de morosidad bajos y amplias coberturas de reservas. La rentabilidad se mantiene alta, apoyada en márgenes adecuados, crecimiento del crédito, control de gastos y una calidad de cartera buena. A su vez, la liquidez continúa reportando una ligera mejora, fortaleciendo el perfil de financiamiento y la capacidad del sistema para enfrentar eventuales escenarios de estrés, todo ello en un contexto de niveles patrimoniales sólidos que proveen al sistema de una buena capacidad de absorción de pérdidas.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco Ficohsa Nicaragua, S.A				
Calificación de Emisor en Moneda Local Largo Plazo	AA.ni	Estable	-	-
Calificación de Emisor en Moneda Local Corto Plazo	ML A-1.ni	-	-	-

Fuente: Estados financieros consolidados de Banco Ficohsa / Elaboración: Moody's Local Nicaragua.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody´s Local Nicaragua da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en agosto de 2026.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados consolidados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025, así como estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2026 e información adicional proporcionada por la Administración de la Entidad.

Definición de las clasificaciones asignadas

→ **AA.ni**: Emisores o emisiones calificados en AA.ni con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.

→ **ML A-1.ni:** los emisores calificados en ML A-1.ni tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

→ **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Moody´s Local Nicaragua agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (27/Nov/2024) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A ("Moody´s Local Nicaragua") fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en https://moodyslocal.com.ni/ .

Divulgación regulatoria.

Fecha de calificación: 31/08/2026

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

© 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 SIMBOLOS 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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.