MOODY'S LOCAL

Nicaragua

## INFORME DE CALIFICACIÓN

# FID, S.A.

Sesión: n.º 4222026

Fecha de informe: 3 de agosto de 2026

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión completo**

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

| | Calificación | Perspectiva |
|---|---|---|
| Emisor Largo Plazo | BBB+.ni | Estable |
| Emisor Corto Plazo | ML A-3.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

## RESUMEN


Moody's Local Nicaragua afirma la calificación de largo plazo de FID, S.A (en adelante, la Entidad o FID) en BBB+.ni y la de corto plazo en ML A-3.ni. Del mismo modo, afirma las calificaciones del Programa de Emisión de Valores Estandarizados renta fija a Largo Plazo en moneda extranjera y de Corto Plazo en moneda extranjera en BBB+.ni y en ML A-3.ni, respectivamente. La perspectiva de las calificaciones a Largo Plazo es Estable.

Las calificaciones de FID se sustentan en su favorable posición patrimonial, su amplia red de comercios afiliados que fortalece la diversificación de su modelo de negocio y sus fuentes de ingresos. Además, las calificaciones consideran las sinergias comerciales y acceso a financiamiento por su pertenencia a Grupo Silva Internacional, S.A. (SINSA), empresa líder en Nicaragua en ferreterías y artículos del hogar. No obstante, las calificaciones se encuentran limitadas por la menor diversificación de sus fuentes de fondeo respecto de sus pares calificados por la agencia, una baja participación dentro del sistema financiero local, y su concentración en segmentos de mayor riesgo crediticio. Adicionalmente, se considera la reciente reducción en los indicadores de rentabilidad.

La posición patrimonial constituye uno de los principales soportes del perfil crediticio, reflejado en niveles de solvencia (marzo de 2026: 36.1%) superiores al promedio de las microfinancieras reguladas por CONAMI (marzo de 2026: 26.3%), proporcionándole una adecuada capacidad de absorción de posibles pérdidas, así como capacidad de crecimiento del volumen de su negocio.

La calidad de los activos si bien ha mostrado un aumento moderado en la morosidad, Moody's Local opina que es consistente con la expansión en productos de mayor riesgo relativo, como tarjetas de crédito. La cartera con mora mayor a 90 días aumentó a 2.2% a marzo de 2026 desde un promedio de 1.4% en los cierres de 2023 a 2025, mientras que la cobertura de provisiones se redujo a 156% desde 218% en el mismo período. No obstante, estos niveles se consideran adecuados para su perfil de riesgo dada su elevada participación en créditos personales. La agencia espera que FID gestione adecuadamente sus procesos de originación, seguimiento y cobranza para contener mayores presiones sobre la calidad de cartera.

A marzo de 2026, los resultados netos de FID registraron una reducción de 23% anual, producto principalmente del incremento de los gastos de administración vinculados al fortalecimiento del equipo comercial, y a mayores requerimientos de gastos por provisiones. Como consecuencia, los indicadores de rentabilidad se ubicaron por debajo de sus niveles históricos, reflejándose en un ROE y un margen financiero anualizados de 5.3% y 15.4%, respectivamente, por debajo de los promedios de 9.4% y 16.5% registrados durante el período 2023-2025. Moody's Local opina que la recuperación gradual de la rentabilidad se materializará a medida en que FID logre preservar la calidad de la cartera y optimizar su estructura de gastos. En este sentido, el escenario base de la agencia contempla que FID mantendrá niveles de calidad de cartera acordes

con la calificación vigente y que la rentabilidad mostrará una recuperación gradual hacia niveles más cercanos a los observados antes de 2025. No obstante, la persistencia de una tendencia desfavorable en estas métricas podría derivar en un ajuste en la calificación de la Entidad.

El perfil de fondeo de FID se caracteriza por el acceso a líneas de crédito otorgadas por 6 entidades financieras y complementada con un programa de emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija, lo cual resulta en una menor diversificación respecto a sus pares del mercado.

## Fortalezas crediticias

→ Favorable posición patrimonial, respaldada por un indicador de solvencia superior al promedio de microfinancieras.

→ Amplia red de comercios afiliados, que le permite la diversificación de clientes, productos y una extensa cobertura geográfica.

## Debilidades crediticias

→ Concentración en segmentos de crédito de mayor riesgo relativo, lo cual es inherente a su modelo de negocios.

→ Menor diversificación de sus fuentes de fondeo en comparación a sus pares, así como una baja participación en el sistema financiero local.

## Factores que pueden generar una mejora de la calificación

→ Una mejora en la calificación provendría del aumento relevante en su volumen de negocios y posición de mercado, manteniendo un perfil financiero sólido con métricas sanas de calidad de cartera, buenos índices de rentabilidad y de solvencia.

→ Fortalecimiento de su perfil de fondeo, a través de un mayor acceso a fuentes de financiamiento.

## Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

→ Deterioro importante y sostenido de la calidad de la cartera de créditos y reducción en sus niveles de cobertura, que deriven un deterioro en sus indicadores de rentabilidad y solvencia.

→ Incremento en los riesgos de liquidez y refinanciamiento, aunado a una menor disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.

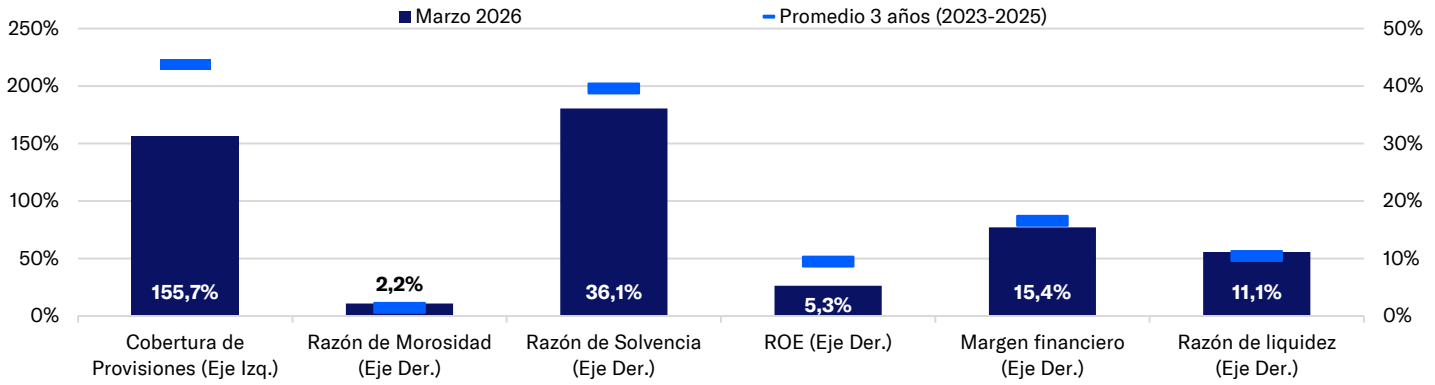
## Principales aspectos crediticios

### Perfil de la Entidad

FID es una microfinanciera regulada por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), cuyo modelo de negocio presenta una oferta diversificada de productos financieros y servicios complementarios. Su actividad principal se concentra en créditos de consumo, pyme y comerciales a través de la marca CREDEX, incluyendo financiamiento en comercios afiliados, remodelación de vivienda, capital de trabajo, créditos en efectivo, así como la emisión de tarjetas de crédito bajo la marca Zü. Asimismo, participa en actividades de factoring, cambio de divisas y administración y recuperación de cartera mediante Redco. Su elevada participación estructural de créditos personales dentro del portafolio mantiene una exposición relevante en segmentos con mayor riesgo crediticio relativo.

La Entidad fue constituida en 2015 como parte del grupo Silva Internacional, S.A. (SINSA), inicialmente enfocada en el financiamiento de clientes vinculados a dicha empresa. Posteriormente, ha avanzado en la diversificación de su operación mediante la expansión de su red de comercios afiliados, la cual supera los 700 puntos, estrategia que ha contribuido a ampliar su base de clientes y productos, así como su alcance comercial. A marzo de 2026, FID mantiene una participación de mercado cercana al 4% de la cartera y 5% de los pasivos, ubicándose en la 8º posición entre las microfinancieras supervisadas por CONAMI.

**FIGURA 1** Resumen Perfil Financiero FID, S.A.




Fuente: FID, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

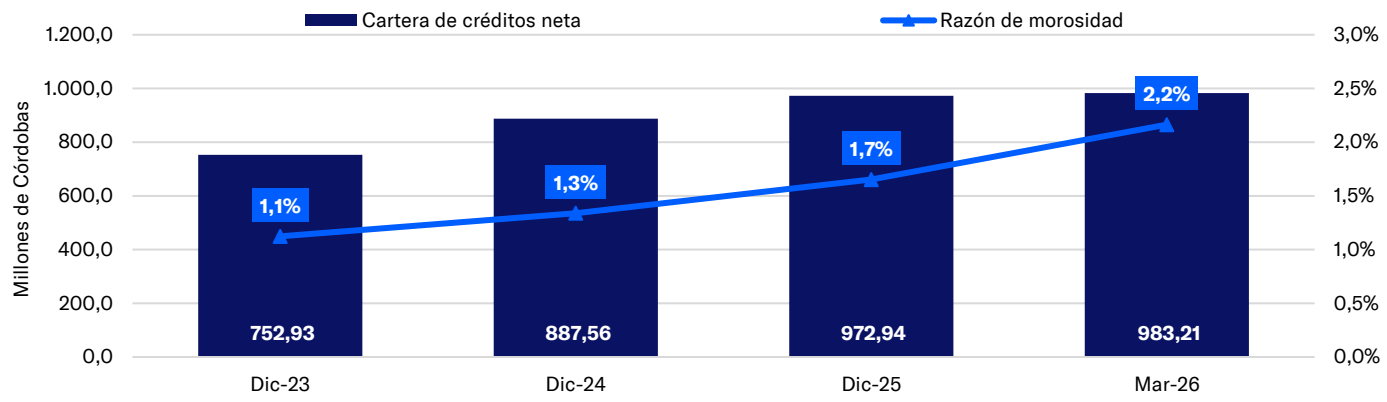
**Disminución moderada de la calidad de la cartera asociada con el crecimiento de productos de mayor riesgo**

La cartera de crédito ha mantenido un ritmo de crecimiento alto del 20% durante el primer trimestre de 2026 respecto al año anterior, impulsado, principalmente, por la expansión del negocio de tarjetas de crédito bajo su marca Zü. No obstante, y natural al tipo de producto y el segmente atendido, esta estrategia ha derivado en una moderada disminución en la calidad crediticia, reflejado en el incremento de la mora mayor a 90 días a 2.2% en marzo de 2026, desde un 1.4% que registra el promedio de los cierres de 2023 a 2025, aunque menor al límite de tolerancia de FID.

En línea con lo anterior, la cobertura de provisiones, si bien se mantiene en niveles adecuados (156%), muestra una reducción respecto de los niveles históricos recientes (promedio 2023-2025: 218%), lo que disminuye la capacidad de absorción frente a eventuales pérdidas crediticias. Por su parte, los créditos saneados acumulados en el año con cierre a marzo de 2026 (3.6%) permanecen relativamente estables con respecto al año anterior (3.4%), mientras que, la cartera reestructurada continúa en niveles bajos (1% del portafolio bruto). Adicionalmente, la mayor parte de la cartera de crédito se encuentra en deudores con categoría de menor riesgo (A) con un 94%, mientras que los créditos más riesgosos (C-D-E) constituyen el 4% del portafolio.

El perfil de riesgo crediticio de FID se encuentra condicionado por la elevada concentración en créditos personales (61%), la limitada proporción de cartera respaldada por garantías (23%) y la moderada concentración en los principales deudores (15% de la cartera y 31% del patrimonio) factores que incrementan la sensibilidad de los resultados ante escenarios adversos, aunque se mantienen alineados con su modelo de negocio. Respecto a su exposición a riesgo cambiario, alineado a la plaza, FID mantiene una elevada dolarización del portafolio (68%), aunque dicha exposición se mitiga ante la estabilidad del tipo de cambio. Para el 2026, el apetito de crecimiento anual en la cartera de crédito es de 12%, ante el cual Moody's Local opina que FID posee el reto gestionar sus mecanismos de originación, seguimiento y cobranza que permitan contener el aumento mostrado al primer trimestre del año.

**FIGURA 2** Evolución de la cartera de crédito neta




Fuente: FID, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

**Buena posición patrimonial, respaldada por la generación interna de capital**

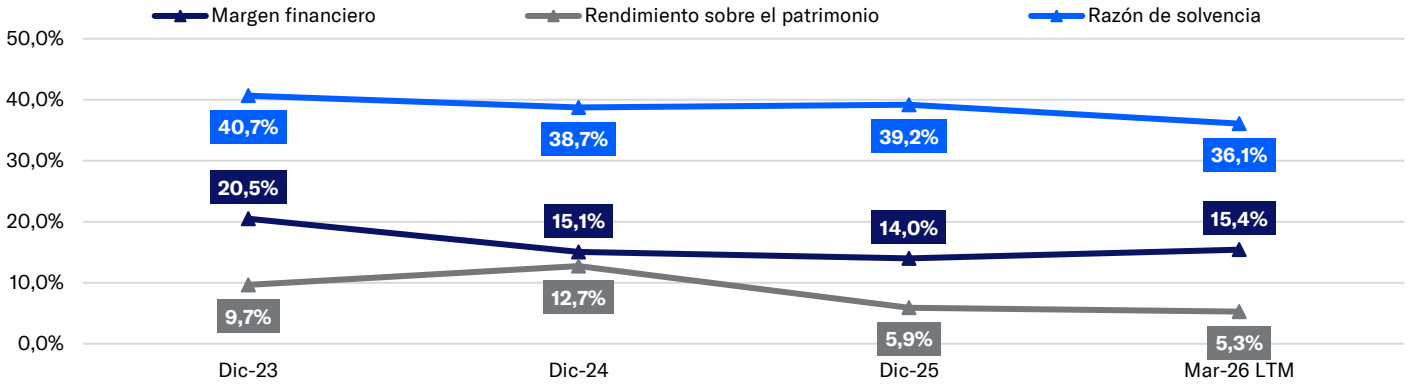
FID presenta una favorable posición patrimonial, evidenciada en un indicador de solvencia de 36.1%, el cual es superior al promedio de las microfinancieras reguladas por CONAMI (23.6%), sin embargo, se ubica moderadamente por debajo del promedio registrado de los últimos tres cierres (2023-2025: 39.5%), asociada al crecimiento alto de las operaciones. Un aspecto relevante en la estructura de capital de la Entidad es la restricción en la declaración y pago de dividendos asociada al proceso de emisión pública de bonos, lo que favorece la retención de utilidades y contribuye al fortalecimiento de su base patrimonial.

**Deterioro de la rentabilidad ante el crecimiento de gastos superior al de los ingresos**

Los resultados netos de la Entidad muestran un comportamiento decreciente a marzo de 2026, reflejado en su reducción interanual del 23%, asociada, en mayor medida, al incremento de los gastos de administración, los gastos por provisiones para incobrabilidad de cartera y los egresos financieros. Lo anterior se refleja en sus indicadores de rentabilidad, los cuales presentan una disminución con respecto al promedio de los 3 últimos cierres (ROE anualizado: 5.3% en marzo de 2026 vs 9.4% promedio en 2023- 2025; margen financiero anualizado: 15.4% en marzo de 2026 vs 16.5% en promedio de cierres 2023- 2025). Además, la eficiencia operativa se deterioró al aumentar a 81% desde 72% registrado el año previo.

La estructura de ingresos de FID presenta una combinación entre los ingresos por cartera de crédito (53%) y los ingresos operativos diversos (41%), estos últimos provenientes principalmente de comisiones por financiamiento a clientes de SINSA y comercios afiliados, recuperación de gastos y servicios de administración de cartera. Para el cierre de 2026, la Entidad proyecta un crecimiento de la utilidad sustentado, principalmente, en menores gastos por provisiones e ingresos financieros más elevados. En opinión de la Agencia, la recuperación de la rentabilidad y el cumplimiento de dichas proyecciones dependerán de la mejora en el rendimiento y la calidad de la cartera crediticia, así como la optimización de gastos.

**FIGURA 3** Indicadores de rentabilidad y solvencia




Fuente: FID, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua
LTM: Indicadores consideran cifras anualizadas para los últimos 12 meses al cierre de marzo 2026.

**Reducción de activos líquidos, mitigada por adecuados calces de plazo**

La posición de liquidez de FID presenta una reducción interanual, producto del vencimiento de inversiones y de la mayor colocación de créditos. Dicha situación se refleja en la razón de liquidez, la cual disminuye a 11.1% a marzo de 2026 desde 15.9% registrado un año previo, ubicándose además por debajo del promedio de las microfinancieras reguladas por CONAMI (13.7%). No obstante, el análisis de calce de plazos muestra brechas acumuladas positivas a lo largo de las principales bandas, lo que evidencia una capacidad adecuada para atender las obligaciones financieras de corto plazo.

En cuanto al fondeo, la principal fuente de financiamiento corresponde a las obligaciones con instituciones financieras (45% del pasivo), derivadas de líneas de crédito con 6 entidades financieras locales e internacionales. El 53% de dichas obligaciones se concentra en 3 entidades vinculadas, lo que genera una dependencia relevante de financiamiento relacionado. Complementario a lo anterior, FID mantiene una fuente adicional de financiamiento a través de su programa de valores estandarizados de renta fija, el cual representa el 36% del pasivo y cuenta con 9 series vigentes por un monto colocado de USD7.91 millones a marzo de 2026.

**TABLA 1** Indicadores clave

| | Mar-26 LTM | Dic-25 | Dic-24 | Dic-23 |
|---|---|---|---|---|
| Provisiones para pérdidas crediticias | **155.7%** | 214.9% | 219.2% | 220.5% |
| Razón de morosidad | **2.2%** | 1.7% | 1.3% | 1.1% |
| Razón de solvencia | **36.1%** | 39.2% | 38.7% | 40.7% |
| Rendimiento sobre el patrimonio | **5.3%** | 5.9% | 12.7% | 9.7% |
| Margen financiero | **15.4%** | 14.0% | 15.1% | 20.5% |
| Razón de liquidez | **11.1%** | 7.3% | 13.2% | 10.7% |

Fuente: FID, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

LTM: Indicadores consideran cifras anualizadas para los últimos 12 meses al cierre de marzo 2026.

## Calificación de Deuda

Moody's Local Nicaragua califica el Programa de emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija el cual emite papel comercial y bonos Las calificaciones asignadas al Programa se encuentran alineadas con las calificaciones otorgadas a FID. En noviembre de 2025, el Programa fue renovado por un período de 4 años y se le autorizó un incremento de su monto el cual pasa de USD10.0 millones a USD12.0 millones.

| Programa | Tipo de Instrumento | Moneda | Monto Autorizado | Monto colocado vigente* | Plazo* | Garantía | Series* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Programa de emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija de FID, S.A. | Papel comercial y Bonos | Dólares estadounidenses | USD12.00 millones | USD7.91 millones | Hasta 3 años | Crédito general del Emisor, sin que medie garantía real o específica. FID ha designado cartera con clasificación "A" como fuente de pago, en una proporción no inferior a 125% con respecto al monto total en circulación de la Emisión. | L-2024<br>M-2024<br>P-2024<br>R-2025<br>T-2025<br>U-2025<br>V-2025<br>W-2026<br>X-2026 |

Fuente: FID, S.A. y Bolsa de Valores de Nicaragua / Elaboración: Moody's Local Nicaragua

*Datos al cierre de marzo de 2026

## Anexo

### Anexo I 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 continúo 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 |
|---|---|---|---|---|
| **FID, S.A.** | | | | |
| Entidad Largo Plazo | BBB+.ni | Estable | BBB+.ni | Estable |
| Entidad Corto Plazo | ML A-3.ni | - | ML A-3.ni | - |
| Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta fija FID, S.A. Largo Plazo Moneda Extranjera | BBB+.ni | Estable | BBB+.ni | Estable |
| Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta fija FID, S.A. Corto Plazo Moneda Extranjera | ML A-3.ni | - | ML A-3.ni | - |

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 2017.

### Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025; así como no auditados al 31 de marzo de 2026 de FID, S.A. e información adicional proporcionada por la Administración de la Entidad.

### Definición de las clasificaciones asignadas

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

→ **ML A-3.ni:** Los emisores calificados en **ML A-3.ni** tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

→ **Perspectiva Estable:** indica una baja probabilidad de cambio de la calificación 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: 29 de julio de 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.