

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4052026

Fecha de informe: 6 de febrero de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación Perspectiva		
Entidad Largo Plazo	BBB+.ni	Estable
Entidad Corto Plazo	ML A-3.ni	-
Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta Fija FID S.A Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB+.ni	Estable
Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta Fija FID S.A Corto Plazo Moneda Extranjera	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

FID, S.A.

RESUMEN

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

Las calificaciones de FID se basan en su modelo de negocio enfocado, principalmente, en otorgar financiamiento de consumo, además, se considera su estrategia de colocación a través de comercios afiliados y la diversificación en sus fuentes de ingreso, lo que contribuye a una mayor cobertura geográfica. La Entidad se beneficia de sinergias comerciales y acceso a financiamiento por su pertenencia a Grupo Silva Internacional, S.A. (SINSA).

FID presenta sólidos niveles de solvencia patrimonial, lo que le brinda un adecuado respaldo de sus operaciones. La Agencia pondera los controlados indicadores crediticios, así como la diversificación de productos y servicios para el nicho atendido, no obstante, presenta una moderada concentración en sus 20 principales deudores, lo cual incrementa su exposición a este tipo de riesgo.

El perfil de fondeo de la Entidad se constituye a partir del acceso a líneas de crédito con entidades financieras nacionales y a través de su programa de emisiones de valores de corto y largo plazo, sin embargo, su diversificación es inferior a la de sus pares, lo que podría derivar en una afectación negativa en su costo de fondeo. Mientras que, su liquidez ha mostrado una reducción en respuesta al vencimiento de sus inversiones y al pago de sus obligaciones.

Adicionalmente, la rentabilidad de FID ha mostrado una reducción moderada, dado un incremento en los gastos administrativos y a un menor crecimiento de los ingresos, que se refleja en una razón de utilidad neta acumulada de los últimos doce meses al patrimonio promedio (ROE) de 8.9% a septiembre 2025 contra 12.7% en diciembre 2024.

La calificación se ve limitada por el tamaño de la Entidad con respecto al sistema financiero nicaragüense y su enfoque en sectores de mayor riesgo, lo que, a opinión de Moody's Local, podría volverlo más vulnerable a condiciones adversas del mercado.

Fortalezas crediticias

- Favorable posición patrimonial, con un indicador de solvencia superior al promedio de microfinancieras.
- Amplia red de comercios afiliados, lo cual le permite mantener una extensa cobertura geográfica.
- Morosidad controlada y holgada cobertura de provisiones, aunado a la diferenciación en sus fuentes de ingreso.

Debilidades crediticias

- Menor diversificación de sus fuentes de fondeo en comparación a sus pares, lo que podría repercutir en su costo de fondeo.
- Baja participación en el sistema financiero local, combinado con un modelo de negocio de alto riesgo, así como una moderada concentración de sus 20 principales deudores.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Una mejora en la calificación provendría del aumento relevante en su participación en el mercado, manteniendo un perfil financiero sólido con métricas sanas de calidad de cartera, buenos índices de rentabilidad y de solvencia.
- Fortalecer sus reservas de liquidez, acercándose a sus niveles históricos.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

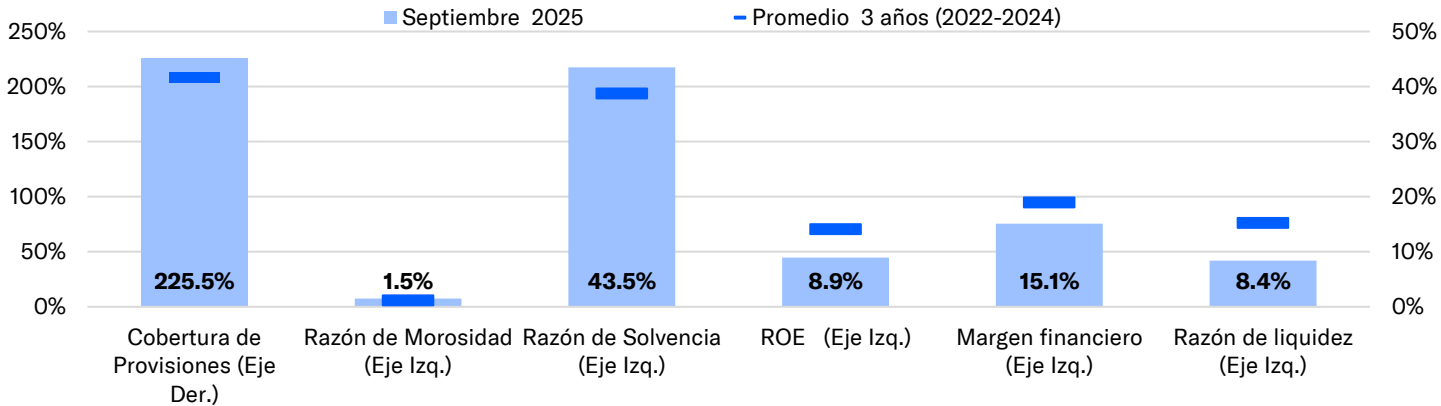
- Deterioro importante y sostenido de la calidad de la cartera de créditos y reducción en sus niveles de cobertura.
- Incremento en los riesgos de liquidez y refinanciamiento, aunado a una menor disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- Deterioro sostenido en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que reduzca su solvencia y liquidez.

Principales aspectos crediticios**Perfil de la Entidad**

FID, S. A. es una microfinanciera que opera bajo un modelo de negocio basado en brindar el acceso a créditos de consumo, pyme y comercial a través de su marca CREDEX, la cual otorga líneas de crédito a personas físicas y jurídicas para compras en comercios afiliados, remodelación de viviendas, créditos a contratistas, créditos en efectivo, capital de trabajo, comercial y factoraje. Además, para lograr una diferenciación en el mercado, cuenta con una línea de servicios de factoring, cambio de divisas, así como la administración y recuperación de cartera bajo la marca Redco.

Esta Entidad fue constituida en febrero de 2015, inicialmente para ofrecer soluciones de financiamiento a clientes finales de Silva Internacional, S.A. (SINSA), empresa líder en Nicaragua en ferreterías y artículos del hogar. Posteriormente, expandió su red de comercios afiliados, asociado a una mayor oferta de productos, categorías, puntos de atención y opciones a la base de clientes. Es preciso mencionar que, a septiembre de 2025, esta Entidad se encuentra en 8º lugar de un total de 75 microfinancieras que forman parte de la CONAMI en términos de cartera de créditos y resultados del período, registrando una participación de su mercado del 4.8% y 4.5%, respectivamente.

FIGURA 1 Resumen Perfil Financiero FID, S.A.



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

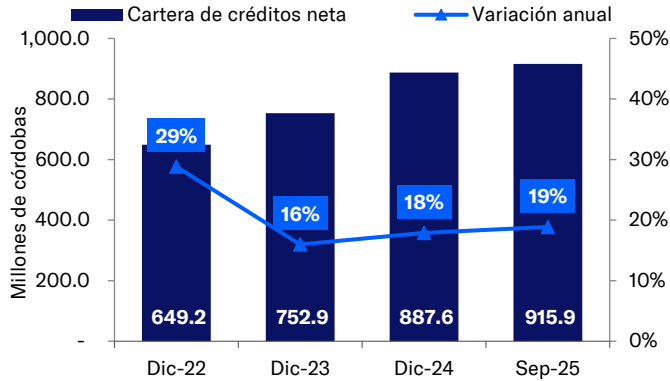
Tendencia creciente del portafolio crediticio y moderada concentración en sus principales deudores.

En opinión de Moody's Local, la calidad de la cartera crediticia de FID es buena y se mantiene relativamente estable, esto a pesar de que su modelo de negocio se centraliza, principalmente, en créditos personales, mismos que representan el 60% del portafolio bruto y son considerados un segmento de mayor riesgo relativo. Específicamente, a septiembre de 2025, los créditos vigentes constituyen el 97% de la cartera bruta, mientras que, la mora superior a 90 días representa el 1.5% de la misma, lo que indica un ligero incremento con respecto al promedio de los 3 últimos cierres (2022-2024: 1.1%), el cual se atribuye al aumento de los créditos vencidos tras la incorporación de nuevos productos crediticios. No obstante, FID ha elevado sus provisiones, alcanzando una cobertura del 225.5% sobre los créditos con vencimientos superiores a 90 días, por encima al promedio de los tres años anteriores (2022-2024: 208.4%). Además, a la fecha en análisis, sus créditos saneados acumulados constituyen el 2% del portafolio bruto, mientras que los créditos reestructurados registran el 1% de la cartera.

Con respecto a la evolución de la cartera de crédito neta, esta exhibe un incremento alto del 19% anual, atribuible a la incorporación de nuevos productos crediticios, y que, para el cierre de 2025, se prevé del del 10% respecto a diciembre de 2024. Cabe mencionar que, la Agencia considera que la calidad de la cartera y sus índices se mantendrán relativamente estables

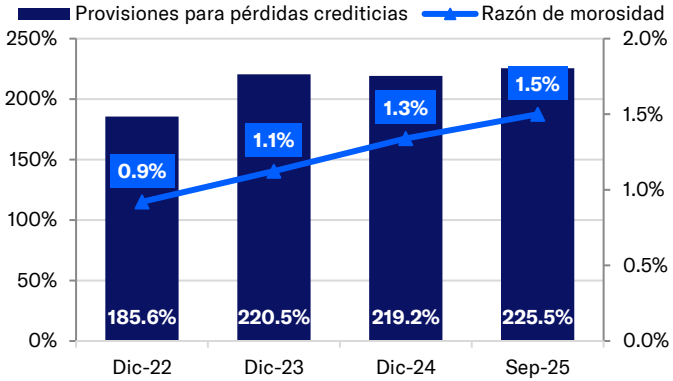
Por su parte, el riesgo de concentración es moderado, dado que los 20 principales deudores representan el 16% de la cartera bruta y el 31% del patrimonio. A la fecha en análisis, los mayores deudores forman parte de la categoría de menor riesgo (A), misma que representa el 94% del portafolio bruto, mientras que, los créditos más riesgosos (C-D-E) constituyen el 3% de la cartera. Asimismo, el portafolio según producto se concentra en desembolsos con un 63% y en comercios afiliados con un 18%, estos como los de mayor relevancia.

FIGURA 2 Evolución de la cartera de crédito neta



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

FIGURA 3 Comportamiento indicadores crediticios



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

Adecuada posición patrimonial.

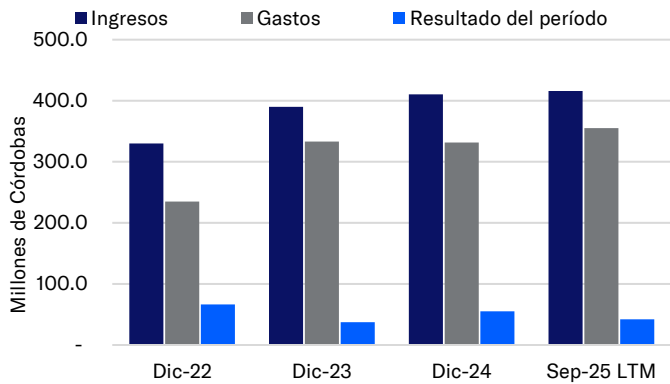
La posición patrimonial de la Entidad se considera adecuada y presenta una tendencia creciente (+9% anual), impulsada por el aumento en la partida de resultados acumulados. Este incremento se atribuye a la capitalización de las utilidades, resultado de la restricción en la declaración y pago de dividendos a sus accionistas, con el objetivo de reforzar el patrimonio en el contexto del proceso de emisión pública de bonos, esto mientras los valores permanecen colocados. Con respecto a los índices patrimoniales, a septiembre de 2025, el indicador de solvencia se registra en 43.5%, superior tanto al promedio de los 3 últimos cierres (2022-2024: 38.7%) como al promedio de las microfinancieras supervisadas por CONAMI (21%), demostrando una favorable base patrimonial que respalda sus operaciones.

Reducción en los índices de rentabilidad asociado con el incremento en los gastos de administración y la baja en el rendimiento financiero.

Durante el año 2025, la rentabilidad de la Entidad se ha visto impactada de forma moderada por un mayor incremento de los gastos con respecto al crecimiento de los ingresos, reflejado en un ROE del 8.9%, inferior al promedio de los 3 últimos cierres (2022-2024: 14.1%). A septiembre de 2025, el resultado neto se había reducido en un 28% interanual, en respuesta, principalmente, del importante aumento de los egresos de administración (+20% anual). Esto último también explica el alza en el indicador de eficiencia operativa (gastos de administración entre utilidad operativa bruta) que se ha incrementado del 64% en septiembre de 2024 al 75% en septiembre de 2025.

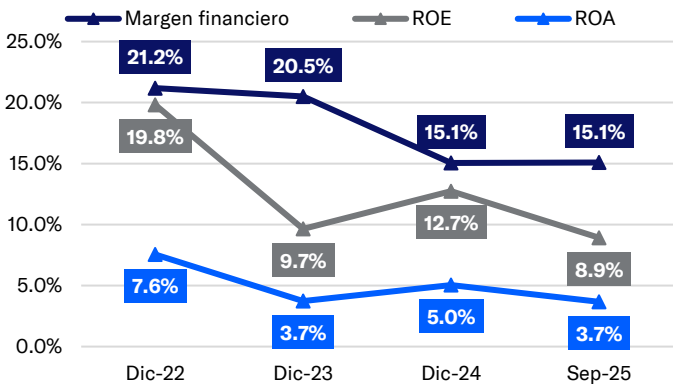
FID mantiene una diversificación en sus fuentes de ingreso, detalladamente, los ingresos operativos diversos han aumentado su participación en la estructura de los ingresos totales al constituir el 41% del total, frente al 36% observado en septiembre de 2024 y provienen, en mayor medida, de las comisiones de comercios afiliados y del servicio de administración de cartera. Mientras que, los ingresos por cartera de crédito representan el 52% de los ingresos y se mantienen relativamente estables de forma anual, en respuesta a la disminución de las tasas activas de la Entidad. Lo anterior tiene un efecto desfavorable en el rendimiento financiero, por tanto, se observa una disminución interanual en el margen financiero, que ha caído del 18.6% al 15.1% a septiembre de 2025.

FIGURA 4 Evolución de los resultados



LTM – considera cifras anualizadas para los últimos 12 meses
Fuente: FID S.A./ Elaboración: Moody's Local Nicaragua

FIGURA 5 Comportamiento indicadores de rentabilidad



LTM – considera cifras anualizadas para los últimos 12 meses
Fuente: FID S.A./ Elaboración: Moody's Local Nicaragua

Reducción de los activos líquidos atribuible al pago de obligaciones.

Durante el período en análisis, los activos líquidos de la Entidad han presentado una tendencia descendiente. A septiembre de 2025, estos activos muestran una reducción de 56% al compararse con el año anterior, comportamiento que se deriva por el vencimiento de inversiones y una disminución en los fondos disponibles, dado el pago de obligaciones como la mayor colocación de cartera de créditos. Como consecuencia de lo anterior, la razón de liquidez presenta una reducción al pasar de 13.2% a diciembre de 2024 a 8.4% a septiembre de 2025, además se considera que es inferior al promedio de las microfinancieras reguladas por CONAMI (15%). En cuanto al calce entre activos y pasivos, se muestra una brecha positiva en los tramos menores a 3 meses, permitiéndole cubrir sus obligaciones a corto plazo.

En lo que concierne al fondeo, las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos constituyen la principal fuente de financiamiento, representando el 46% del pasivo y se deriva a partir de 8 líneas de crédito con 5 diferentes entidades financieras. Mientras que, la partida obligaciones financieras representa el 32% del pasivo y en las mismas se mantienen la colocación de las emisiones de su programa de valores estandarizados de renta fija que, a septiembre de 2025, tiene 6 diferentes series con un monto colocado de USD5.57 millones. En noviembre de 2025, se autorizó tanto la renovación de dicho programa como el incremento del monto autorizado el cual pasa a ser de USD12.00 millones.

TABLA 1 Indicadores clave

	Sep-25	Dec-24	Dec-23	Dec-22
Provisiones para pérdidas crediticias	225.5%	219.2%	220.5%	185.6%
Razón de morosidad	1.5%	1.3%	1.1%	0.9%
Razón de solvencia	43.5%	38.7%	40.7%	36.7%
Rendimiento sobre el patrimonio	8.9%	12.7%	9.7%	19.8%
Margen financiero	15.1%	15.1%	20.5%	21.2%
Razón de liquidez	8.4%	13.2%	10.7%	21.7%

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

Calificación de Deuda

Moody's Local Nicaragua califica el Programa de emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija, el cual, a noviembre de 2025, fue renovado por un período de 4 años, asimismo, se le autorizó un incremento de su monto el cual pasa de USD10.0 millones a USD12.0 millones. Ante dicha renovación, la Agencia considera que no hay cambio relevante en el perfil de riesgo del instrumento y se afirma la calificación del programa.

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	USD5.57 millones	Hasta 2 años	Crédito general del Emisor, sin que medie garantía real o específica. El emisor ha designado cartera con clasificación "A" como fuente de pago.	L-2024 M-2024 N-2024 O-2024 P-2024 Q-2024

*Datos al cierre de septiembre de 2025

Anexo

Resumen Macroeconómico de Nicaragua

La calificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se mantiene en B2 con perspectiva estable. El perfil crediticio de Nicaragua se fundamenta en la existencia de amplios márgenes fiscales y externos, un perfil de vencimientos de deuda favorable y una carga de intereses relativamente baja en comparación con la mayoría de sus pares. Para mayor detalle respecto a los fundamentos de la calificación internacional, referirse a la opinión más reciente publicada por Moody's Ratings.

La economía de Nicaragua ha crecido de forma sostenida entre el 3.5% y el 4.0% en los últimos años, beneficiándose de una fuerte demanda externa y un aumento sustancial de las entradas de remesas e inversión extranjera directa (IED). Según datos del Banco Central de Nicaragua, a junio de 2025 continuaba mostrando esta tendencia, con un crecimiento del 3.9% de forma interanual.

A septiembre de 2025, el sistema bancario y financiero de Nicaragua registró un indicador de efectivo y equivalentes de efectivo sobre las captaciones del público de 33.9% (diciembre 2024: 32.8%) junto con una adecuación de capital de 19.1% (diciembre 2024: 18.4%), manteniendo métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+14.4% interanual), donde la cartera por actividad, a septiembre de 2025, se concentraba principalmente en el segmento comercial (32.6%), industriales (14.8%), personales (14.3%) y cartera hipotecaria (10.2%), manteniendo niveles bajos de morosidad.

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	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB+.ni (RETIRADA)	Estable (RETIRADA)	BBB+.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-3.ni (RETIRADA)	-	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	-

*Moody's Local ha retirado las calificaciones en moneda extranjera del emisor, ya que considera la capacidad de la Entidad para cumplir con sus obligaciones indistintamente de su denominación.

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 no auditados al 30 de junio y al 30 de septiembre de 2025 de FID, S.A., así como estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 e información adicional proporcionada por la Administración de la Entidad. Moody's Local Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

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 ML A-1.ni a ML A-3.ni. El modificador "+" indica que el perfil de liquidez de la entidad se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica de corto plazo; ningún modificador indica un perfil de liquidez medio; y el modificador "-" indica un perfil de liquidez en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica de corto plazo.

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 mencionada anteriormente, disponible en <https://moodylocal.com.ni/>.

Divulgación regulatoria.

Fecha de calificación: 30 de enero 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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.