

INFORME DE CALIFICACIÓN

FID, S.A

Sesión: n.º4232025

Fecha: 8 de agosto de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Entidad Largo Plazo Moneda Local	BBB+.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-3.ni	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB+.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	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 Martinez Estevez
Dir-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

RESUMEN

Moody's Local Nicaragua afirma a FID S.A (en adelante la entidad o FID) la calificación BBB+.ni como Entidad a Largo Plazo, en moneda local y extranjera; y el nivel ML A-3.ni para Corto Plazo en moneda local y extranjera. 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 de Largo Plazo es Estable.

Las calificaciones contemplan el modelo de negocios orientado al financiamiento de consumo, que se beneficia de su pertenencia a Grupo Silva Internacional, S.A. (SINSA) a través de facilidades de financiamiento, sinergias comerciales y brindándole una mayor cobertura geográfica. La cartera de crédito muestra una diversificación de productos y servicios para el nicho atendido.

Respecto a la rentabilidad, la entidad ha disminuido al primer semestre de 2025 su margen financiero, producto de menores ingresos financieros por inversiones, sin embargo, mantiene la tendencia creciente producto de otros ingresos diversos de comisiones con comercios afiliados y gestión de cartera. Lo que deriva en una razón de rendimiento sobre el patrimonio (ROE) estable del 9.8% respecto a 9.9% en junio de 2024.

La agencia pondera los robustos niveles de solvencia que registra la entidad a junio de 2025, de 41.4% por encima del promedio registrado por las demás microfinancieras de 24.9%, favorecido por su capacidad de generación orgánica de capital.

Las clasificaciones también consideran el perfil de fondeo y liquidez, basado principalmente en líneas de crédito con instituciones financieras locales, cuentas por pagar con partes relacionadas y emisiones en el mercado de valores local, presentando una cobertura favorable sobre los compromisos de liquidez de corto plazo.

Como parte de los factores que limita la calificación se encuentra el tamaño pequeño relativo de la Entidad y su participación de mercado, el cual podría limitar el acceso a fondeo, a modo que le permitan la optimización del costo financiero en favor de la generación de rentabilidad, o su capacidad para afrontar retos que se presenten a nivel de mercado, en un sector que mantiene niveles altos de riesgo, aunque FID mantiene una exposición controlada de ellos.

Fortalezas crediticias

- Altos niveles de solvencia, por encima del promedio de microfinancieras.
- Amplia red de comercios afiliados, lo cual le permite mantener una extensa cobertura geográfica.
- Tendencia creciente en la diversificación de sus fuentes de ingreso, que soporta la rentabilidad de la entidad.

Debilidades crediticias

- Menor diversificación de sus fuentes de fondeo en comparación a sus pares, sensible ante aumentos del costo del fondeo.
- Baja participación en el sistema financiero local, aunado al modelo de negocios que incorpora características de riesgo alto, lo cual es propio del sector atendido, aunque mantiene indicadores crediticios controlados.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento sostenido en el tamaño de su negocio, manteniendo sanos indicadores de mora, que además impacte los niveles de rentabilidad.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Presión en los niveles de liquidez que comprometan las operaciones.
- Deterioro de indicadores de calidad de cartera que reduzca sus niveles de cobertura de reservas, rentabilidad o capitalización.
- Tendencia a la baja de los niveles de rentabilidad que afecten la operación de la Entidad.

Principales aspectos crediticios**Perfil de la Entidad**

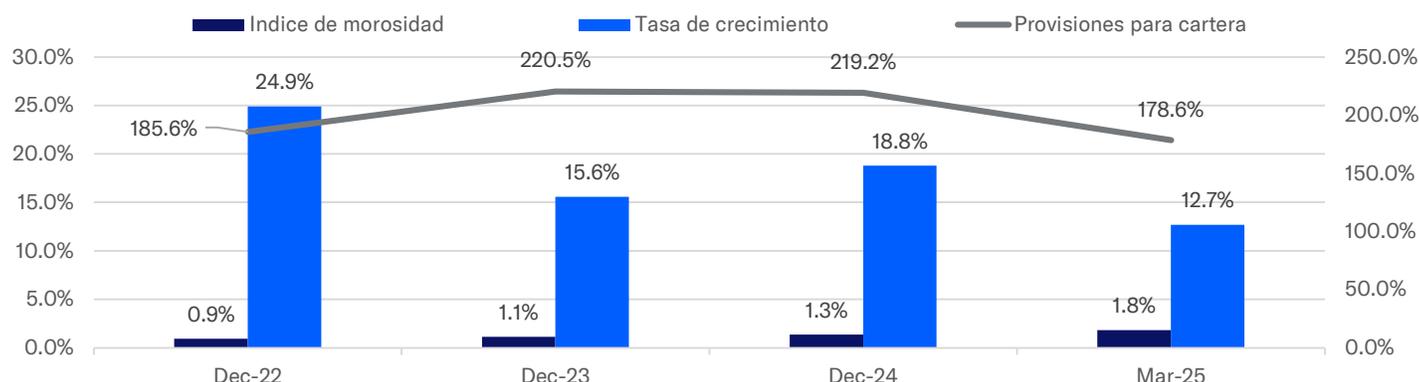
FID, S. A. ofrece crédito de consumo, pyme y comercial a través de su marca CREDEX, la cual otorga líneas de crédito a personas tanto naturales como jurídicas, para compras en comercios afiliados, remodelación de viviendas, créditos a contratistas, créditos en efectivo, capital de trabajo, comercial y factoraje. Además, para lograr una diferenciación en el mercado, cuenta con una línea de servicios de factoring mesa de cambio y recuperación de cartera bajo la marca Redco. Este enfoque resulta en una generación de ingresos relativamente alta en comparación al volumen de su negocio, a junio de 2025, FID es la novena microfinanciera con mayores utilidades de Nicaragua de un total de 70 microfinancieras, registrando una participación en términos de activos y total de créditos del 5.3% y 5.1% respectivamente.

Crecimiento del portafolio crediticio, acompañado de estables indicadores de calidad de cartera.

A junio de 2025, la cartera de crédito neta registra un total de NIO921.9 millones (USD25.2 millones), luego de exhibir un incremento anual del 20.6%. La Entidad proyecta un crecimiento anual del 25.1% para el 2025. El escenario base de la agencia es que los indicadores de calidad de cartera se mantendrían en valores similares a lo exhibido durante 2025. En ese sentido, según el estado de la cartera bruta, el 97.5% se encuentra vigente, un 0.4% son reestructurados y el 2.0% restante está clasificado como vencido, proporción que incrementó en 0.7 p.p. resultado acorde al apetito de riesgo de la Entidad ante la incorporación de nuevos productos crediticios.

En cuanto a los indicadores de cartera, a marzo 2025 las coberturas sobre la cartera vencida exhibía un decrecimiento a 178.6%, respecto a marzo de 2024 de 207.5% la variación es vinculada al incremento en la cartera mayor a 90 días, el cual era de 1.8% respecto a 1.2%. Sin embargo, la agencia opina que estos indicadores se mantienen, dado el nivel bajo de créditos reestructurados (marzo 2025: 0.4%) y los castigos que durante el 2024 ponderaron el 4.9% de la cartera.

FIGURA 1 Tendencias de la Calidad de cartera.



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

Aumento del patrimonio, favorecido por la generación orgánica de capital.

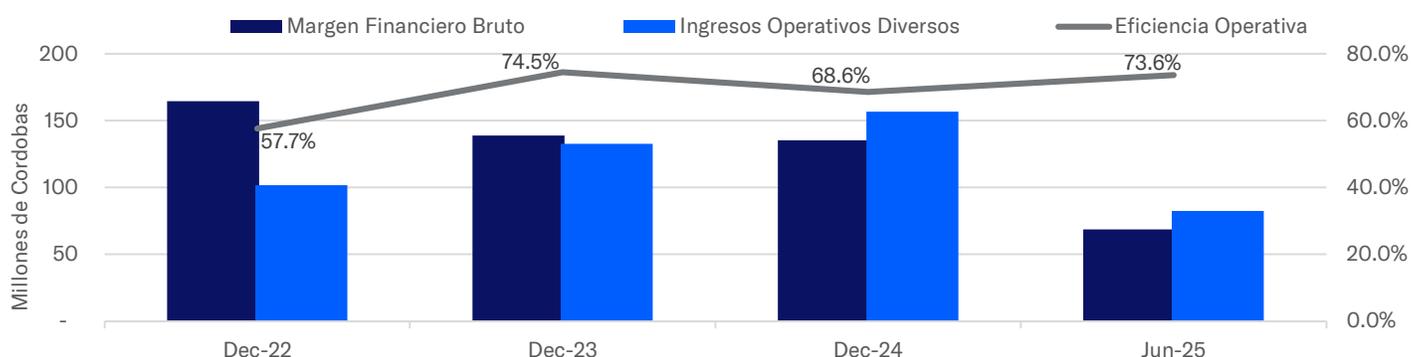
Como parte del proceso de emisión pública de bonos a través de la Bolsa de Valores, la compañía tiene restricciones para declarar y pagar los dividendos a sus accionistas, con el objetivo de reforzar el patrimonio, mientras hubiera valores colocados. Lo anterior se evidencio a junio de 2025, donde el patrimonio de FID alcanzó un crecimiento de más del 5% respecto al cierre de 2024 (USD13.2 millones), donde los resultados correspondientes al periodo y acumulados representan el 75.5% del total. Moody's Local Nicaragua opina que el ritmo de capitalización se mantenga por encima del promedio registrado en 2024 (10.5%), siendo un colchón de absorción de perdidas no esperadas, aunque podría disminuir debido al crecimiento crediticio, no obstante, la entidad, mantiene sus proyecciones de registrar un crecimiento del 12% al cierre del 2025.

Margen financiero menor , rentabilidad soportada por la diversificación de sus fuentes de ingresos.

La rentabilidad ha mantenido una tendencia volátil, con una tasa de crecimiento promedio del 4.9% durante los años de 2022-2024. A junio de 2025, registró una utilidad acumulada de C\$23.7 millones (USD0,6 millones), experimentando un decrecimiento del 29.1% interanual, explicado por la reducción en los ingresos financieros por inversiones negociables y al vencimiento, reflejado en un margen financiero de 12.1%, siendo menor en 5p.p con respecto a junio de 2024.

Históricamente, el nivel de utilidades se mantiene mediante ingresos operativos diversos, en línea con la estrategia de obtener comisiones de comercios afiliados y su servicio de administración de cartera. Estos ingresos aumentaron un 12.0% y representaron el 63.9% del resultado operativo bruto al primer semestre del 2025, manteniéndose la proyección de crecimiento para este rubro en 7.4% al cierre del año. En opinión de la agencia, la diversificación de fuentes de ingreso contribuye a mantener niveles adecuados de rentabilidad para respaldar el crecimiento previsto, aunque existe sensibilidad ante posibles condiciones adversas de mercado y costos de fondeo.

FIGURA 2 Tendencias de la rentabilidad



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

Adecuadas coberturas de liquidez según requerimientos.

De acuerdo a la Administración, la posición líquida de la Entidad responde a la canalización de recursos a la colocación de cartera. Durante el año, FID presenta una niveles estables de disponibilidades, evidenciado en la razón de liquidez, la cual se ubica en un 12.5% versus un promedio de 15.2% durante 2022-2024. La cobertura se sustenta en una estructura de financiamiento basada en colocaciones de bonos en el mercado bursátil y adquisición de obligaciones con entidades especializadas.

La estructura de financiamiento mantiene niveles relativamente estables, que proviene principalmente de instituciones financieras que representan el 42.9% del pasivo, seguido por las colocaciones de los bonos con el 28.1% mientras que las cuentas por pagar acumulan el 26.7%, estas últimas se componen principalmente por la subcuenta de comercios afiliados, que corresponde a las obligaciones relacionadas con las compras realizadas por los clientes en dichos establecimientos (especialmente en SINSa).

Anexo
TABLA 1 Principales Indicadores de FID, S.A.

Indicadores financieros	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisión para pérdidas crediticias	178.6%	219.2%	220.5%	185.2%
Razón de morosidad	1.8%	1.3%	1.1%	0.9%
Razón de solvencia	41.4%	38.7%	40.7%	36.7%
Rendimiento sobre patrimonio	11.3%	12.7%	9.7%	19.8%
Margen financiero	12.9%	15.1%	20.5%	21.2%
Razón de liquidez	15.9%	13.2%	10.7%	21.7%

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

TABLA 2 Detalle del Programa de Bonos

Características del Programa	
Emisor	FID S.A.
Nombre del Programa de Emisión	Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta Fija FID S.A.
Clase de Valores	Papel Comercial y Bonos
Monto Autorizado	USD10.000.000
Denominación y moneda	Los valores se emitirán en Dólares de los Estados Unidos de América y en denominaciones de USD1,000.00 (mil dólares).
Uso de Fondos	Los fondos captados serán utilizados para el financiamiento de capital de trabajo de la empresa emisora, exclusivamente para su colocación en cartera de crédito.
Forma de Representación	Valores desmaterializados
Ley de circulación	Emisión desmaterializada
Precio	Los valores serán vendidos a precio par, con premio o descuento de acuerdo a las condiciones del mercado.
Plazo de colocación	4 años a partir de la autorización del mismo por parte de la SIBOIF.
Periodicidad de pago	Interés mensual y principal al vencimiento.
Forma de Colocación de los títulos	Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Nicaragua y a través de los puestos de bolsa autorizados para operar en el país.
Garantía	FID, S.A. mantendrá cartera de crédito tipo "A", libre de cualquier gravamen hasta por un monto equivalente al monto colocado del programa.

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

Anexo 2 Resumen Macroeconómico de Nicaragua

La calificación soberana vigente emitida por Moody's Ratings se ubica 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).

A marzo de 2025, el sistema bancario y financiero en Nicaragua registró un indicador de efectivo y equivalente de efectivo sobre las captaciones del público de 33.0% y una adecuación de capital del 18.5%, evidenciando métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+17.1% interanual), donde la cartera por actividad, a marzo de 2025, se concentra principalmente en el segmento comercial (35.1%), industriales (15.1%), personales (14.8%) y cartera hipotecaria (10.2%), a pesar de lo anterior, se mantienen niveles bajos de morosidad (marzo 2025: 1.4%). Por su parte, los depósitos del sistema bancario Nicaragüense evidenciaron un crecimiento interanual del 9.8%, favoreciendo niveles amplios de liquidez.

Además, presenta niveles de rentabilidad altos por encima de otras plazas de la región centroamericana. Asimismo, la plaza se caracteriza por niveles altos de dolarización, sin embargo, el riesgo cambiario se mitiga parcialmente por la estabilidad esperada del tipo de cambio.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
FID, S.A.				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	BBB+.ni	Estable	BBB+.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-3.ni	-	ML A-3.ni	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB+.ni	Estable	BBB+.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	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 2024 de FID S.A.; así como los Estados Financieros intermedios al 31 de marzo de 2025, y demás información proporcionada por la Entidad e información pública obtenida en el Consejo Directivo de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI). 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:** 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.

Declaración de importancia

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://moodyslocal.com.ni/> .

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.