

Nicaragua, 25 de marzo de 2025

Licenciado
Luis Ángel Montenegro Espinoza
Superintendente
**Superintendencia de Bancos y Otras
Instituciones Financieras**
Managua, Nicaragua

Ref: Comunicado de calificación

En cumplimiento a lo descrito en la Norma sobre Sociedades Calificadoras de Riesgo, aprobadas bajo resolución N° CD-SIBOIF-579-2-ABR1-2009, específicamente en el artículo 24 inciso cuarto que establece: "...Los acuerdos mediante los cuales se actualice una calificación de riesgo, deberán remitirse al Superintendente, a la Bolsa de Valores y a los puestos de bolsa representantes del emisor a más tardar dentro de los primeros 7 días posteriores de la reunión del Comité de Calificación en el que se asigne dicha calificación..." Se adjunta a la presente opinión sobre la calificación de riesgo.

Atentamente,



Erick Fabricio Campos Bolaños
Gerente General
Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A.

CC.: Licda. Lucy del Carmen Herrera Marenco, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello Leiva, Gerente General, Bolsa de Valores de Nicaragua

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4082025

Fecha: 25 de marzo 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

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst ML
yoanna.garita@moodys.com

Gabriela Rosales Quintanilla
Associate ML
gabriela.rosalesquintanilla@moodys.com

Jaime Tarazona
Rating Manager ML
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

FID S.A.

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Nicaragua) afirma la calificación BBB+.ni como Entidad a FID S.A (en adelante FID o la Entidad) para 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 al 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 asignadas consideran de manera favorable la estructura de gobernanza que posee la Entidad, así como la experiencia adquirida en el mercado que atienden y la estrategia de colocación a través de comercios afiliados, lo que le brinda una mayor cobertura geográfica.

Se pondera de forma positiva la baja concentración por deudor, y el mantenimiento de adecuados indicadores de calidad de cartera, destacando su bajo índice de morosidad y amplias cobertura para créditos improductivos.

Por su parte, se considera la adecuada posición de los activos líquidos de FID, basados en la administración de las disponibilidad y del portafolio de inversiones, con instrumentos de alta bursatilidad. Asimismo, se pondera la moderada diversificación de su fondeo, a través del financiamiento con entidades financieras, y la participación activa en el mercado de valores local.

Como parte de los factores que limita la calificación se encuentra el tamaño de la Entidad y su participación de mercado, el cual podría limitar el acceso a fondeo calidad, a modo que le permitan la optimización del costo financiero en favor de la generación de rentabilidad, o su capacidad para afrontar dificultades que se presenten a nivel de mercado. Por tanto, la gestión que puedan ejercer sobre el incremento en el costo del fondeo se vuelve fundamental para lograr mantener márgenes crecientes que permitan seguir ampliando la operación. Por su parte, se considera que existen espacios de mejora en la eficiencia de la Entidad, que responde a la estructura de gastos con la que operan.

FID enfrenta el desafío de mantener su estrategia de crecimiento en un mercado competitivo, procurando mantener niveles apropiados en sus indicadores de crédito, liquidez, gestión y rentabilidad, aunado una sólida posición patrimonial, que le permita crecer y ser solvente.

Importante mencionar que, dicho informe se realizó con cifras preliminares a diciembre de 2024. Una vez habilitados los estados financieros auditados de la Entidad, Moody's Local Nicaragua realizará la debida actualización del informe.

Fortalezas crediticias

- Adecuada gestión de gobernanza, basado en el conocimiento del nicho de mercado y estrategias de colocación acorde al modelo de negocios.
- Amplia red de comercios afiliados, lo cual le permite mantener una extensa cobertura geográfica.
- Adecuados indicadores de calidad crediticia, morosidad controlada y amplias coberturas sobre créditos improductivos, favorecida por bajos niveles de concentración por deudor.
- Diversificación en sus fuentes de fondeo, con participación activa en el mercado de valores.

Debilidades crediticias

- Aumento del costo del fondeo, que repercute en sus niveles de rentabilidad.
- Estructura de gasto administrativo representativa que repercute en la eficiencia y la rentabilidad de la Entidad.
- Tendencia decreciente en sus márgenes, asociado a un rendimiento financiero menor, pese a tener un incremento significativo en sus activos productivos.
- Consolidación de una mayor participación de mercado.

Oportunidades

- Potencial de los créditos retail y crédito comercial a través de red de comercios, con necesidades crecientes.
- Explorar segmentos de mercado no explotados.
- Servicios no financieros con gran potencial para segmentos donde operan.

Amenazas

- Encarecimiento de fondeo que pudieran frenar el crecimiento.
- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobreendeudamiento en clientes.
- Variaciones a nivel regulatorio (CONAMI-SIBOIF) que podrían afectar el modelo de negocio establecido.
- Efectos adversos tanto en la economía local como como internacional que pudieran afectar el desarrollo del negocio.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento sostenido en la colocación de cartera, manteniendo sanos indicadores, que además impacte los niveles de rentabilidad.
- Incrementos continuos en la eficiencia operativa vinculados a una gestión efectiva de los gastos administrativos y financieros.
- Una capitalización de los resultados de periodos anteriores que fortalezcan la estructura patrimonial.
- Mejora consistente en los indicadores de rentabilidad.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Contracción en los niveles de liquidez que comprometa las operaciones.
- Disminuciones en los niveles patrimoniales que limiten la solvencia de la Entidad.
- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera que afecten la cobertura de las estimaciones.
- Tendencia a la baja de los niveles de rentabilidad que afecten la operación de la Entidad.

Perfil de la Entidad

La empresa fue constituida como Fondo de Inversiones para el Desarrollo, Sociedad Anónima (FID, S.A.), el 4 de 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, que cuanta con 17 tiendas alrededor del país.

Como parte de su estrategia, a principios del año 2016 se empezó a crear y expandir una red de comercios afiliados, asociado a una mayor oferta de productos, categorías, puntos de atención y opciones a la base de clientes. A diciembre de 2024, la Entidad se encuentra presente en 715 comercios afiliados y 10 centros de atención propios, 5 en Managua y 5 foráneos, ubicados en las tiendas y sucursales de las Ferreterías SINSA.

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 en plazos de 3 hasta 48 meses, con tasas de interés competitivas y plazos disponibles. Además, FID provee los servicios de administración de cartera. En el año 2019, FID diversificó el portafolio de productos y colocó a disposición de los clientes los servicios de factoring, mesa de cambio y recuperación de cartera bajo la marca Redco. Al corte de análisis, FID registra una participación del 5,8% en términos de activos y un 5,3% del total de créditos de la industria microfinanciera, porcentajes que la ubican en la sexta posición de un total de 62 instituciones.

Principales aspectos crediticios

Evolución favorable de la cartera crediticia, acompañado de alta calidad y holgadas coberturas.

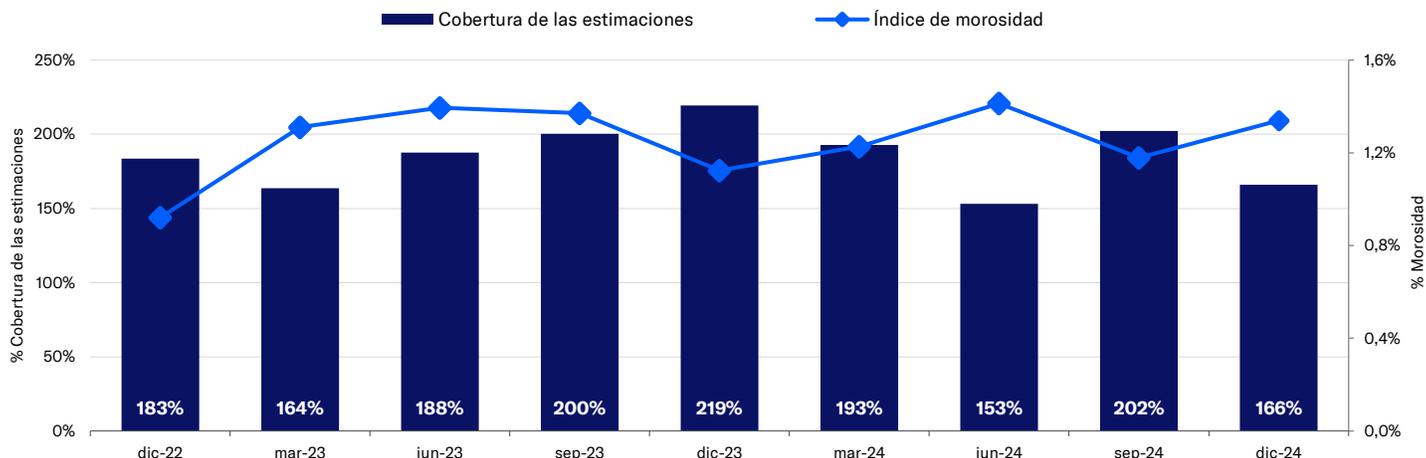
La cartera de crédito neta registra un total de C\$887,6 millones (USD24,2 millones), luego de exhibir un incremento anual del 18% y 16% semestral, fundamentado por las colocaciones dirigidos al comercio (+50%), segmento que acumula el 50% de la cartera neta al cierre de diciembre de 2024. La Entidad proyecta alcanzar una cartera cercana a los USD30,3 millones al finalizar 2025, lo que implicaría un crecimiento anual del 25%.

Al periodo de análisis, la cartera de FID S. A. se divide, según el tipo de producto, en los denominados como desembolsos con un 56% de participación, mismo que crece un 37% anual, seguido por los comercios afiliados con el 20%, estos como los más representativos. Según el estado de la cartera bruta, el 97,9% se encuentra vigente, un 0,3% son restructurados y el 1,8% restante está clasificado como vencido, proporción que incrementó en 0,6 p.p., resultado acorde al apetito de riesgo de la Entidad ante la incorporación de nuevos productos crediticios.

La composición según la categoría de riesgo o días de atraso, muestra que la cartera al día representa el 89% del total y presenta un crecimiento del 16% anual en términos absolutos. Seguido por el tracto que va de 1 a 30 días con 8%, segmento que aumenta en un 51% respecto a diciembre de 2023, estas como las más relevantes. Dicha distribución se mantiene sin variaciones significativas durante el año. En cuanto a los indicadores de cartera, las coberturas sobre la cartera vencida y en cobro judicial se ubican en un 166%, porcentaje que disminuye en 53 p.p., la variación es vinculada al incremento en la cartera mayor a 90 días en un 42% respecto al año anterior. Mismo efecto se observa en el índice de morosidad, al promediar 1,3% frente al 1,1% del mismo mes del año anterior.

Las métricas de cartera, reflejan una alta calidad de la cartera, basado en los mecanismos de administración, monitoreo y políticas de colocación. Además, FID, S. A. exhibe una atomizada cartera, vista desde la concentración de sus principales 25 deudores, los cuales representan el 20% del total de la cartera de crédito neta al corte de análisis. Cabe mencionar que dicha concentración aumenta en 6,8 p.p. respecto al año anterior, sin embargo aun se considera adecuada y le permite a la Entidad mantener una limitada exposición al riesgo crediticio.

GRÁFICO 1 Indicadores de calidad de cartera



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

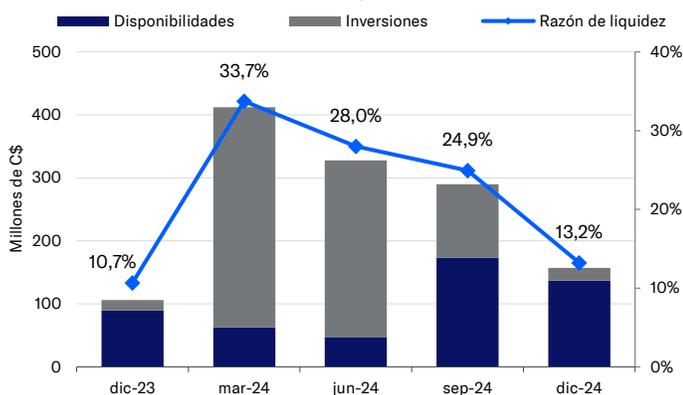
Tendencia decreciente de la liquidez pero con adecuadas coberturas según requerimientos.

La Entidad cuenta con activos líquidos conformados por los fondos disponibles y las inversiones, que a diciembre de 2024 suman C\$157,0 millones, cifra que presenta un incremento del 48% anual, pero semestralmente disminuye en un 52%, derivado de la reducción semestral de las inversiones en un 93%. De acuerdo a la Administración, la posición líquida de la Entidad responde a la canalización de recursos a la colocación de cartera. Los activos líquidos se distribuyen en un 87% por las disponibilidades y un 13% por las inversiones.

Durante el año, FID presenta una tendencia a la baja de los niveles de liquidez, visto desde la razón de liquidez, la cual se ubica en un 13,2% versus el 10,7% reportado en diciembre de 2023. Sin embargo, los niveles de cobertura de los activos líquidos sobre las obligaciones, se ubica en un 35%, ratio que aumenta en 13 p.p. respecto a lo reportado el año anterior (22%). 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.

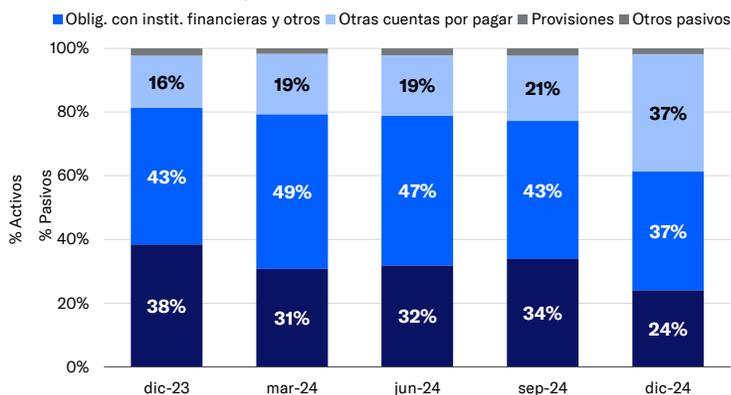
A diciembre de 2024, los pasivos totalizan C\$728,7 millones (USD19,9 millones), luego de un incremento del 23% anual y un leve decremento del 0,5% de manera semestral; las variaciones responden a la reducción de las obligaciones a través de la emisión de bonos (23% anual y 25% semestral). La estructura de financiamiento mantiene niveles relativamente estables, que proviene principalmente de instituciones financieras y empresas relacionadas que representan el 37% del pasivo, seguido por las colocaciones de bonos con el 24%, mientras que las cuentas por pagar acumulan el 37%, 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 SINSÁ).

GRÁFICO 2 Indicadores de liquidez



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

GRÁFICO 3 Composición del Fondo



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

Tendencia creciente del patrimonio, basado en el crecimiento de resultados acumulados.

A diciembre de 2024, el patrimonio de FID alcanzó la suma de C\$459,7 millones (USD12,5 millones) y registra un incremento del 14% anual y del 5% semestral. La variación anual responde al crecimiento de los resultados acumulados (+12%) y los correspondientes al periodo (+47%). El patrimonio se compone en un 64% por los resultados acumulados, seguido del aporte adicional al capital social con el 14% y los resultados del periodo con un 12%, estas como las partidas con mayor representación.

Por su parte, la razón de apalancamiento productivo indica que el patrimonio está invertido 2,0 veces en activos que generan recursos para la entidad, indicador que mejora ligeramente de forma anual (+0,1 p.p.), producto del incremento en los activos productivos (+18%). Asimismo, el patrimonio reporta una cobertura del pasivo total del 63%, nivel que se reduce respecto a diciembre de 2023 (69%) debido a una mayor dinámica por parte del pasivo (+23%) respecto al patrimonio (+14%).

Cabe recalcar que, la Entidad cuenta con un acuerdo para no repartir dividendos, al menos hasta que se den los siguientes eventos: pasados los 7 años, hasta que no tenga una capitalización de patrimonio sobre activos del 20%, que

no se tengan restricciones (covenants) condicionados por los fondeadores y mientras existan valores colocados del programa de emisión de valores. A la fecha, no se proyectan el pago de dividendos.

Lenta recuperación de la rentabilidad, asociado a costos de fondeo más altos y un menor rendimiento financiero.

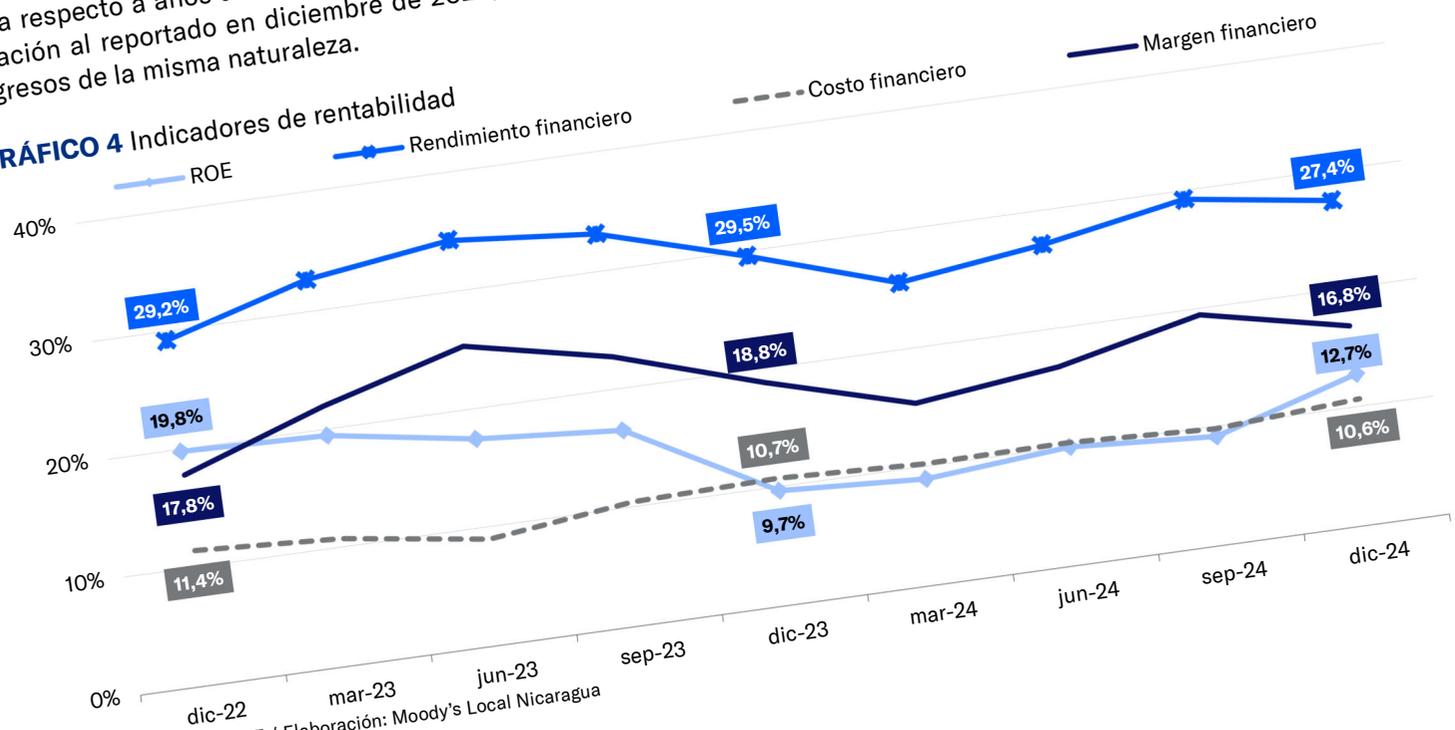
A diciembre de 2024, FID registró una utilidad acumulada de C\$55,0 millones (USD1,5 millones), experimentando un crecimiento del 47% anual, resultado obedece a la contención de los gastos del 0,5% anual, versus el incremento del 5% de los ingresos totales. De manera prospectiva, la Administración presupuesta lograr una utilidad cercana a los USD1,6 millones, para expresar un incremento del 5% anual al cierre de 2025.

De forma específica a nivel de ingresos, la Entidad acumuló C\$410,4 millones (USD11,2 millones), los cuales registran un incremento del 5% anual, producto del aumento en un 18% de los ingresos operativos diversos, y en menor proporción de los ingresos por disponibilidades e inversiones; sin embargo reporta una reducción de los ingresos por cartera del 4% anual. Los ingresos se distribuyen en un 51% por los percibidos por la cartera de créditos, seguido por los operativos diversos con el 38% y los correspondientes a la recuperación de cartera saneada en un 6%, estos como los más representativos.

Por su parte, los gastos totalizan, a diciembre de 2024, la suma de C\$331,5 millones (USD9,0 millones), cifra que se redujo cerca del 0,5% anual, resultado de la disminución del 17% en los gastos por provisión de incobrables de la cartera de crédito, del 15% en los gastos operativos y además, de no reportar gastos por diferencial cambiario ante la fijación de la tasa de deslizamiento por parte de la autoridad monetaria. Por su parte, los gastos financieros presentan un aumento del 23% anual, a consecuencia de los ajustes a las tasas de interés del fondeo, mientras que el gasto administrativo crece en 4% anual, ambas partidas representan el 69% del total de las erogaciones, a diciembre de 2024.

Respecto a los indicadores de rentabilidad a diciembre de 2024, el rendimiento sobre el patrimonio se ubica en un 12,7%, superior al 9,7% reportado al mismo periodo del año anterior; sin embargo la Entidad aun mantiene una tendencia a la baja respecto a años anteriores. Por su parte, el margen de intermediación se ubica en un 16,8%, inferior en 2 p.p. en relación al reportado en diciembre de 2023, relacionado a una dinámica mayor entre los gastos financieros sobre los ingresos de la misma naturaleza.

GRÁFICO 4 Indicadores de rentabilidad



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

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

Indicadores financieros	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23
Cartera crediticia neta (USD millones)	24,2	21,0	20,9	20,1	20,6
Provisión para pérdidas crediticias	166,0%	202,3%	153,1%	192,7%	219,4%
Razón de morosidad	1,3%	1,2%	1,4%	1,2%	1,1%
Razón de solvencia	38,7%	38,9%	37,4%	34,5%	40,7%
Rendimiento sobre patrimonio	12,7%	9,1%	9,9%	9,0%	9,7%
Margen financiero	16,8%	19,5%	16,8%	15,4%	18,8%
Razón de liquidez	13,2%	24,9%	28,0%	33,7%	10,7%

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

Análisis macroeconómico y sectorial 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](#).

Desde la recuperación tras la pandemia, la economía de Nicaragua ha crecido de forma sostenida entre el 3,5% y el 4%, beneficiándose de una fuerte demanda externa y un aumento sustancial de las entradas de remesas e inversión extranjera directa (IED).

Respecto al riesgo de la industria, el sistema bancario y de financieras en Nicaragua presenta solidez, bajo métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+19% en comparación con el ejercicio 2023), afianzado a través de un mayor volumen de depósitos con el público (+6% respecto a lo registrado en el 2023). Dicha expansión crediticia se da en un contexto en donde las principales métricas de calidad de cartera se mantienen estables (1,5% de morosidad a diciembre de 2024), que se acompaña de niveles rentables aceptables, por encima de otras plazas de la región centroamericana. Como una característica intrínseca de este mercado, se identifica la alta participación de la dolarización derivada, en parte, por los importantes flujos de remesas.

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 no auditados al 31 de diciembre de 2024 de FID S.A.; así como los Estados Financieros intermedios al 30 de septiembre de 2024, y demás información proporcionada por 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:** 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, y de ML A-1.ni a ML A-3.ni. 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 Nicaragua fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona 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 cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

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

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.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.