

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4242025

Fecha: 12 de agosto de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Entidad Largo Plazo Moneda Local	A.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-2.ni	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	A.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-2.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

Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A.

RESUMEN

Moody's Local Nicaragua afirma la calificación de Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A. (en adelante Financiera FDL o la entidad) de largo plazo tanto en moneda local como en moneda extranjera en A.ni. Asimismo, afirma la calificación de corto plazo en moneda local y moneda extranjera en ML A-2.ni. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones se basan en el desempeño del modelo de negocios, que equilibra el riesgo asumido con márgenes financieros que permiten rentabilidad y fortalecimiento patrimonial. Además, se toma en cuenta la concentración de la cartera de créditos en un segmento sensible a posibles condiciones adversas del mercado, así como una estructura de fondeo sujeta a variaciones en los precios.

La Entidad mantiene un alto grado de especialización en los sectores atendidos, a través de soluciones financieras enfocadas en el sector rural. Gracias a su visión de desarrollo sostenible e inclusivo, ha logrado consolidar su marca dentro de su mercado objetivo.

La calificación se sustenta en la alta diversificación en las fuentes de fondeo, la mayoría internacionales, y especializados principalmente en el sector de microfinanzas. Asimismo, dentro de su composición patrimonial cuentan con la participación de 4 fondeadores expertos en el área, los cuales brindan su respaldo tanto en la figura de fondeador como accionista.

La calificación pondera la buena posición patrimonial de la Financiera, al corte de análisis registró una adecuación de capital del 19.9%, porcentaje considerado holgado respecto al parámetro mínimo requerido por la Superintendencia a marzo de 2025 (12.5%). que junto a la generación consistente de resultados, otorga capacidad de crecimiento futuro. La rentabilidad es consistentemente alta, aunque existe espacio para continuar mejorando sus niveles de eficiencia operativa.

A pesar de lo mencionado previamente, la Financiera tiene como reto mantener una adecuada gestión de su cartera, dado el perfil de riesgo que presenta su población meta; estricto seguimiento en cuanto al calce de plazos, debido a la duración de sus préstamos.

Fortalezas crediticias

- Alta diversificación en las fuentes de fondeo, especializados en el sector de microfinanzas.
- Indicadores de capitalización altos y holgados sobre los requerimientos regulatorios mínimos.

Debilidades crediticias

- Riesgos inherentes de su modelo de negocios, lo que podría derivar en volatilidad en sus métricas de calidad de cartera.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento sostenido en el tamaño de su negocio, manteniendo sanos indicadores de cartera, que además se traduzca en los niveles de rentabilidad y manteniendo sus niveles de capitalización altos.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro de los indicadores de calidad de cartera que implique una disminución en los niveles de cobertura de reservas, rentabilidad y/o capitalización.
- Deterioro en el perfil de liquidez de la entidad, que la coloque en situaciones de estrés de liquidez o descalces contractuales entre pasivos y activos.

Principales aspectos crediticios**Perfil de la Entidad**

El sector meta de los servicios financieros ofrecidos por Financiera FDL, S.A. son los micros, pequeños y medianos empresarios rurales de la producción, comercio y servicios viables económicamente, que no tienen acceso al sector bancario formal. En términos de mercado, por su enfoque y estrategias comerciales, posee una posición de liderazgo en el segmento de microfinanzas y es reconocida dentro de la plaza por su especialización de nicho, atiende a sus clientes a nivel nacional por medio de una red de 38 sucursales.

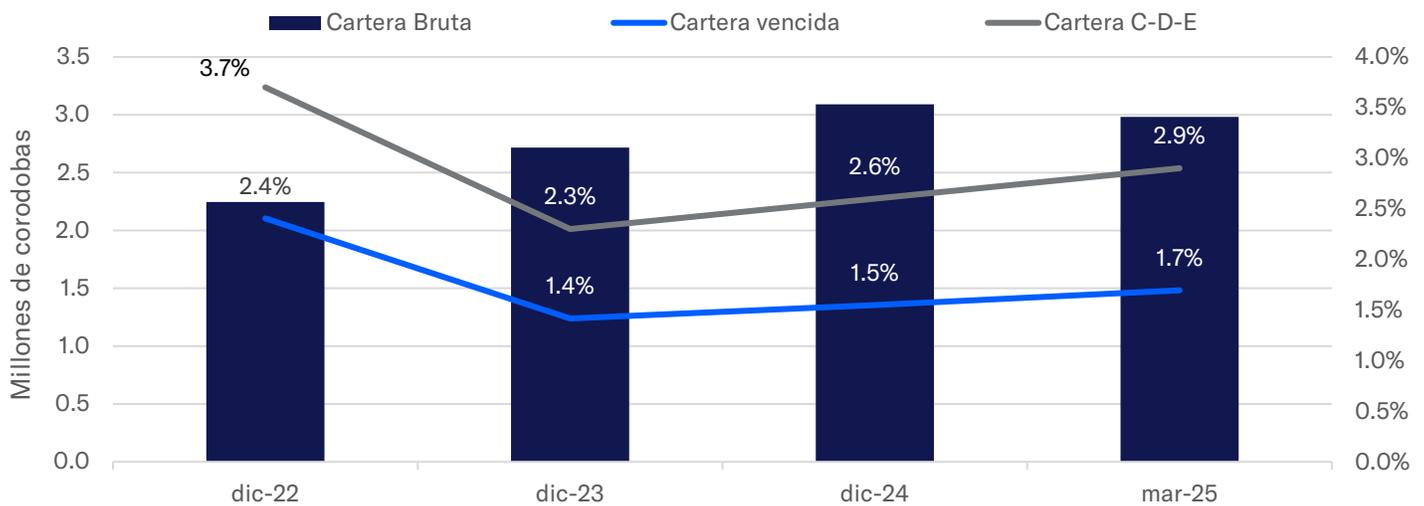
La junta directiva está conformada por un representante de los principales accionistas internacionales especializados en segmentos de agroindustria, microfinanzas y Pymes en países en desarrollo. Asimismo, ninguna de las entidades posee control mayoritario. En opinión de la calificadora la institución posee mejor perfil para acceder a fondeo internacional gracias a la presencia de estas entidades, contribuyendo a adopción de mejores prácticas y estándares. Al cierre de diciembre de 2024, FDL no reportaba créditos a grupos relacionados, además, el 100.0% de las obligaciones subordinadas corresponde a partes relacionadas.

Apetito moderado de crecimiento en crédito.

Se evidencia un apetito al riesgo moderado en 2025, donde la financiera ha reportado una menor tasa de crecimiento respecto a sus promedios históricos, a marzo reportaba un 9.1% contra marzo 2024, versus un promedio anual de 13.4% durante 2023-2024, la entidad, estima focalizar su crecimiento en tres sectores estratégicos, agropecuario, comercio-servicio y vivienda-consumo. Moody's Local Nicaragua estima que el enfoque operativo de la Financiera le permite obtener ventajas competitivas y reconocimiento en el nicho que atiende.

Respecto al riesgo de su cartera crediticia, al primer trimestre del 2025, el 27.6% de la cartera se concentra en el sector agropecuario, segmento sensible a cambios climáticos, aunque en línea con su modelo de negocios. Además, presentó un índice de morosidad de 1.7%, conservando el promedio registrado en 2024, influenciado por el saneamiento de cartera. Como mitigante de riesgo, mantiene niveles robustos de provisiones (Marzo 2025: 217.9%), sin embargo, el 65.0% de los créditos no cuenta con garantías reales, lo cual obedece a la política de crédito. No obstante, dichos créditos presenta una amortización quincenal y mensual, lo que permite una gestión rápida de cobranza e identificación oportuna ante un posible impago.

FIGURA 1 Tendencias de Calidad de Cartera



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

Sólida posición patrimonial que respalda las operaciones de la Entidad.

Al primer trimestre de 2025, el patrimonio de la Entidad ascendió a NIO940.4 millones (USD25.7 millones), lo que representa un incremento interanual del 14.7%, impulsado utilidades registradas. De acuerdo con las disposiciones emitidas por la SIBOIF, las entidades supervisadas del sistema financiero deben mantener una adecuación de capital mínima del 12.5% a marzo 2025, y que para FDL incrementaría hasta un 15.0% en 2027. En este sentido, la Financiera mantiene un nivel de capital holgado frente al riesgo asumido, registrando un indicador del 19.9% a marzo de 2025. A nivel prospectivo, la Administración proyecta un crecimiento patrimonial del 15.5% al cierre del ejercicio anual, manteniendo constante el capital social. Moody's Local considera que la capitalización permanecerá elevada, constituyendo un respaldo ante posibles pérdidas inesperadas, aunque podría experimentar cierta reducción como resultado del aumento del crédito.

Crecimiento conservador de la rentabilidad.

A marzo de 2025, la entidad reportó NIO31.0 millones (USD0.8 millones), sin cambios relevantes respecto a principios de 2024, debido a la estacionalidad agrícola. La Administración prevé finalizar 2025 con una ganancia acumulada de USD4.4 millones, lo que implicaría un aumento anual del 34.2%, inferior al crecimiento del 53.9% registrado en 2024. Esta proyección conservadora responde a la incertidumbre económica global y a los gastos previstos en transformación digital y finanzas para 2025.

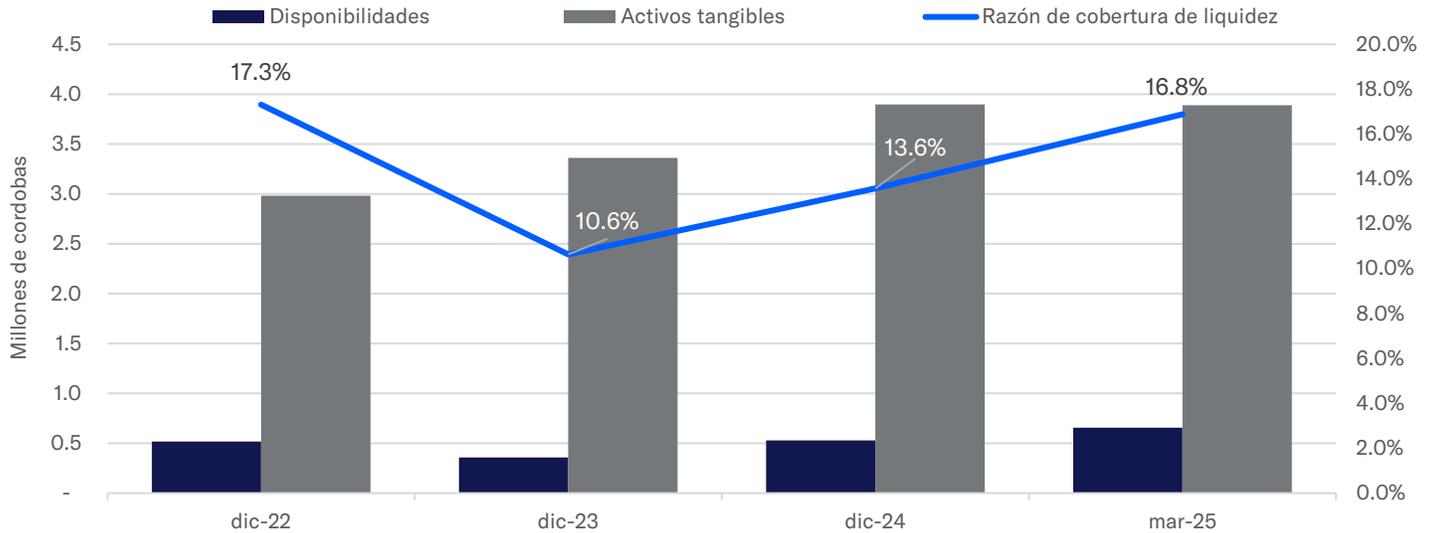
En opinión de Moody's Local, la rentabilidad de FDL se basa en un margen de interés elevado que recompensa los riesgos asumidos, el cual se ubicó en 28.8% para marzo de 2025, asimismo, el ROE evidencia mejoría al ubicarse en 13.7% versus lo registrado al primer trimestre de 2024 (12.6%). Desde la perspectiva de eficiencia operativa, la Entidad registra un indicador de eficiencia de 77.6%, el cual se mantiene relativamente estable durante el último año y continua reflejando oportunidades y retos de optimización, en beneficio de la posición rentable institucional.

Fuentes de Fondo Diversificado

A Marzo de 2025, FDL ha gestionado su liquidez de forma prudente, con niveles robustos que aseguran una suficiente cobertura sobre obligaciones de mayor exigibilidad en el corto plazo. Se evidencia en la razón de liquidez, que registró 16.8%, indicador que aumentó respecto a lo mostrado un año atrás (12.2%), dadas las recuperaciones de cartera producto de su crecimiento, así como ingreso de efectivo proveniente del fondeo. Adicionalmente, mantiene una Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) de 356.7%, por encima del 100.0% prudencial y una estructura de calce de plazos con brechas positivas concentrada en el rango de menos de 90 días.

Por su parte, la estructura de fondeo proviene esencialmente de obligaciones con entidades financieras internacionales, los cuales representaron el 92.0% de los pasivos al corte de análisis, mostrando un flujo diversificado luego de registrar 17 entidades fondeadoras.

FIGURA 2 Razón de cobertura de liquidez



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

Anexo

TABLA 1 Principales indicadores

Índice	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisión para pérdidas crediticias	217.9%	225.6%	222.3%	169.8%
Razón de Morosidad (Bruta)	1.7%	1.5%	1.4%	2.4%
Adecuación de capital	19.9%	18.7%	18.8%	20.7%
Razón de solvencia	24.1%	23.3%	23.4%	23.8%
Rendimiento sobre el Patrimonio	13.7%	14.1%	10.4%	9.4%
Margen de Intermediación	28.8%	27.2%	25.7%	26.0%
Razón de liquidez	16.8%	13.6%	10.6%	17.3%

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

Resumen Macroeconómico 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
Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A.				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	A.ni	Estable	A.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-2.ni	-	ML A-2.ni	-
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	A.ni	Estable	A.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-2.ni	-	ML A-2.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 junio de 2017.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados a diciembre de 2024 e intermedios a marzo de 2025, así como 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

- **A.ni:** Emisores o emisiones calificados en A.ni con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML A-2.ni:** Los emisores calificados en ML A-2.ni tienen una capacidad superior al 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://moodylocal.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, 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.