

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4212026

Fecha de informe: 3 de agosto de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
	A.ni	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Local	A.ni	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	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

Rolando Martínez Estévez
Director Credit Analyst
rolando.martinezestev@moody.com

Yoanna Garita Araya
Associate Credit Analyst
yoanna.garita@moody.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A.

RESUMEN

Moody's Local Nicaragua afirma la calificación de largo plazo de Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A. (en adelante Financiera FDL o la Entidad) en A.ni y la calificación de corto plazo en ML A-2.ni. La perspectiva de la calificación a largo plazo es Estable.

La calificación de Financiera FDL refleja la combinación de un modelo de negocio especializado en segmentos de micro y pequeña empresa, con desempeño financiero relativamente estable, adecuada calidad de activos con una morosidad controlada y buena capacidad de absorción de pérdidas a través de reservas crediticias y sólida capitalización. Esto balanceado por la exposición a riesgos inherentes al segmento objetivo, presiones moderadas en rentabilidad, y dolarización de cartera.

El modelo de negocio se beneficia de su enfoque en microfinanzas y pequeña empresa, amplia trayectoria y acceso a respaldo estratégico y financiero de accionistas internacionales orientados al desarrollo. En opinión de Moody's Local, su posicionamiento en segmentos rurales y urbanos, y su oferta complementaria de capacitación técnica refuerzan su capacidad de originación y fidelización de clientes.

La calidad de activos es adecuada, con niveles de morosidad relativamente bajos y buena cobertura de reservas, soportada además por una alta atomización de la cartera. A marzo de 2026, los préstamos vencidos fueron de 1.8% de la cartera bruta, y la mora mayor a 30 días de 2.7%. No obstante, el enfoque crediticio objetivo implica una mayor sensibilidad a condiciones económicas adversas, mientras que la dolarización introduce riesgos cambiarios, mitigados por la estabilidad del tipo de cambio.

La capitalización constituye una fortaleza crediticia relevante, sustentada en la generación interna de utilidades y una política conservadora de dividendos, permitiendo mantener una suficiencia patrimonial de 19.2%, por encima de los requerimientos regulatorios y niveles históricos.

La rentabilidad presenta presiones moderadas derivadas de gastos operativos asociados a inversiones estratégicas en tecnología, así como por una dependencia mayor de los ingresos al crecimiento de cartera. La rentabilidad patrimonial se situó en 8.8% a marzo de 2026, por debajo del 13.7% registrado en marzo de 2025. Sin embargo, se espera que estas inversiones contribuyan a mejoras futuras en eficiencia operativa y crecimiento.

El perfil de liquidez es adecuado, respaldado por activos líquidos de calidad, flujos recurrentes de cartera y acceso a diversas fuentes de fondeo, incluyendo de sus accionistas. A pesar de una esperada reducción moderada de liquidez ante el crecimiento del crédito, los indicadores se mantendrán en niveles consistentes con su perfil de riesgo. A marzo de 2026, el efectivo, equivalente de efectivo e inversiones, representaron 19.2% del total de activos.

Fortalezas crediticias

- Modelo de negocio especializado en microfinanzas y pequeña empresa con trayectoria consolidada y respaldo de accionistas internacionales de desarrollo.
- Adecuada calidad de activos, con baja morosidad, alta atomización de cartera, acompañada de una sólida cobertura de reservas y capitalización.
- Adecuado acceso a fuentes de financiamiento local y externo, junto a una buena posición de liquidez.

Debilidades crediticias

- Riesgos inherentes a exposición estructural a segmentos de mayor riesgo relativo, con sensibilidad a cambios en el entorno económico.
- Común al sistema financiero nicaragüense, la cartera tiene una alta dolarización, no obstante, el riesgo está mitigado por la estabilidad del tipo de cambio.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Aumento sostenido del volumen de negocios, manteniendo sanos indicadores de calidad de cartera y capitalización, que además se traduzca en mayores niveles de rentabilidad de forma sostenida.

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**Modelo de negocios que genera consistencia de desempeño financiero**

El perfil crediticio de Financiera FDL se basa en su modelo de negocio enfocado en la fidelización clientes de microfinanzas, préstamos de consumo y comerciales, el cual ha contribuido a la generación de resultados financieros relativamente consistentes a lo largo del tiempo. Esto se sustenta en su especialización sectorial, amplia trayectoria comercial, y el respaldo de accionistas y aliados estratégicos con experiencia en financiamiento al desarrollo.

La Entidad cuenta con trayectoria en el financiamiento a micro y pequeñas empresas en Nicaragua, con una posición relevante en el segmento rural y agropecuario. Creada en 1993 como Asociación Fondo de Desarrollo Local y regulada desde 2016 por la SIBOIF, complementa su oferta crediticia con programas de capacitación técnica. Asimismo, el respaldo de sus accionistas —liderados por Tinidia, S.A. (67.2%) y acompañados por Norfund, Oikocredit, SIDI, Alterfin e Inversiones Financieras Diriangen— fortalece su acceso a financiamiento, tanto directo como a través de fondeo internacional de instituciones de desarrollo.

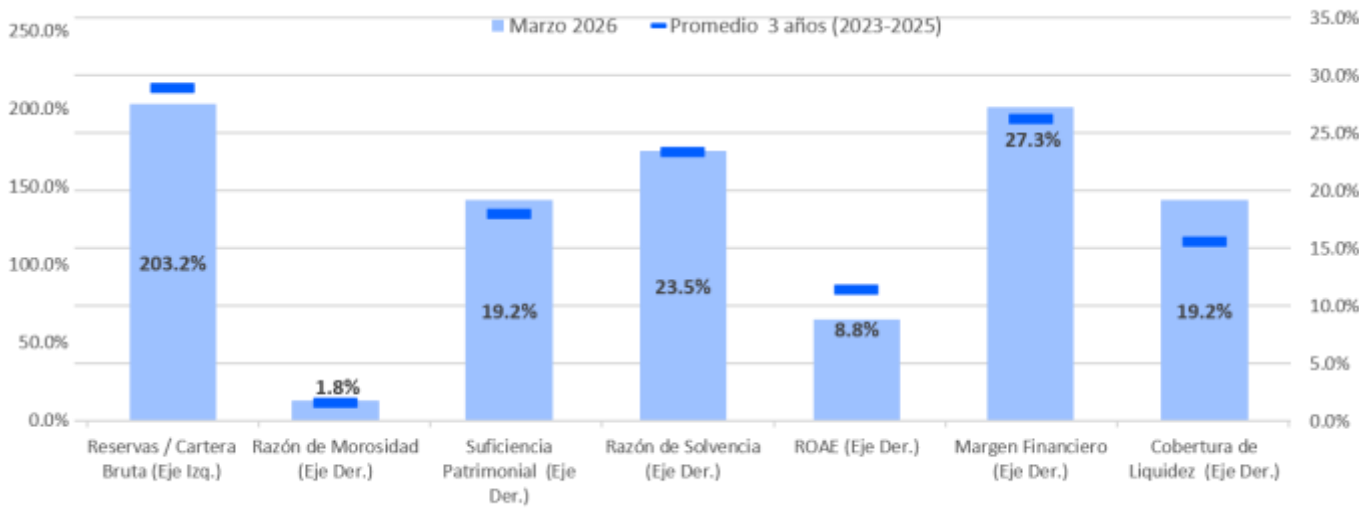
Calidad de activos controlada, con adecuada cobertura de reservas

La calidad de activos es adecuada, respaldada por niveles contenidos de morosidad y una sólida cobertura de reservas, a pesar de su concentración en el segmento de microcrédito, típicamente más sensible a cambios en el entorno económico. La atomización de la cartera mitiga riesgos de concentración, dado que los 25 mayores deudores representan únicamente el 1.3% del total, junto con una buena diversificación por actividad económica. Sus préstamos están principalmente orientados a consumo (35.6%), comercio (27.7%) y actividades agropecuarias (26.2%).

A marzo de 2026, los indicadores de calidad de cartera se mantienen en un buen nivel, con préstamos vencidos de 1.8% sobre la cartera total, mora mayor a 30 días de 2.7% y cartera C, D y E de 2.8%. Asimismo, los castigos representaron 2.3% en 2025 (0.7% a marzo de 2026), mientras que los créditos prorrogados y reestructurados permanecen en niveles bajos (0.2%). La naturaleza de corto plazo de los créditos (36% con vencimiento menor a 180 días), junto con la frecuencia de pagos, favorece la rápida recuperación y detección temprana de riesgos.

La cobertura de reservas es holgada, equivalente a 203.2% de los préstamos vencidos, proporcionando un margen relevante para la absorción de pérdidas. No obstante, persiste exposición al riesgo cambiario dada la dolarización de la cartera (69.6% de la cartera total denominada en USD y el resto en Córdobas con mantenimiento de valor), que podría derivar en un debilitamiento de la capacidad de pago de los clientes en un escenario de devaluación, pero mitigada por la estabilidad cambiaria actual, con una tasa de deslizamiento de 0%.

FIGURA 1 Resumen financiero



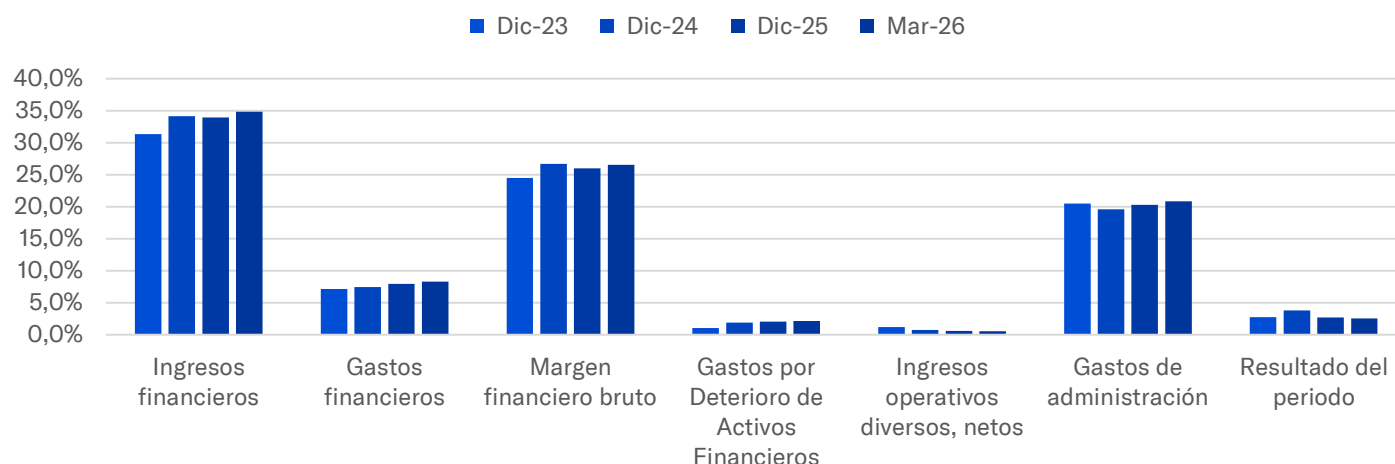
Fuente: Estados financieros de Financiera FDL, S.A. / Elaboración: Moody's Local Nicaragua. Nota: Cobertura de Liquidez, calculado como efectivo, equivalente de efectivo e inversiones a valor razonable, sobre el total de activos.

Capitalización sólida sustentada en generación interna de utilidades

La Entidad mantiene niveles adecuados de capitalización, que respaldan su capacidad de absorber potenciales pérdidas. A marzo de 2026, la suficiencia patrimonial alcanzó 19.2%, por encima del requerimiento regulatorio proyectado de 15% para febrero de 2028. El fortalecimiento patrimonial ha sido impulsado por la retención de utilidades, en un contexto de baja distribución de dividendos, de cerca de 24% en 2026. Moody's Local espera que los niveles de capitalización se mantengan cercanos al promedio histórico reciente de 18.5% del cierre de los últimos tres años (2023-2025), en línea con la generación de resultados y el crecimiento esperado del portafolio.

Rentabilidad dependerá de crecimiento y gastos operativos

Moody's Local estima que la rentabilidad de Financiera FDL continuará sosteniendo adecuadamente la generación de capital, no obstante, una eventual mejora estará sujeta al crecimiento crediticio y la ejecución de los gastos operativos asociados a inversiones estratégicas. La rentabilidad patrimonial se situó en 8.8% a marzo de 2026, por debajo del 13.7% registrado en marzo de 2025. Este desempeño responde principalmente al aumento de gastos generales (10.6% en 2025 y 7.6% interanual al primer trimestre de 2026), vinculados a iniciativas de transformación digital y fortalecimiento tecnológico. En este contexto, los gastos administrativos aumentaron en relación al resultado operativo, hasta 81.9%, con respecto a un 77.7% de marzo de 2025. Moody's Local prevé una estabilización de la rentabilidad, apoyada en la recuperación gradual del crecimiento crediticio, mayor fidelización de clientes y mejoras en eficiencia, con retornos sobre activos cercanos al promedio histórico de 2.8% para el cierre de los últimos tres años (2023-2025).

FIGURA 2 Evolución de factores de rentabilidad (como % de activos productivos promedio).


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

Liquidez adecuada y diversificación de fuentes de fondeo

El perfil de liquidez de la Entidad es adecuado, sustentado en la recuperación de cartera, niveles apropiados de activos líquidos y acceso a diversas fuentes de financiamiento. Las disponibilidades e inversiones, concentradas en efectivo y depósitos en instituciones financieras, presentan alta liquidez. A marzo de 2026, el conjunto de efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a valor razonable representaron 19.2% del total de activos, con un LCR de 280.7%. La Entidad mantiene relaciones con más de veinte acreedores, sin concentraciones relevantes, pues su mayor acreedor representa 9.0% del total de obligaciones y los cinco principales con 42.3% a marzo de 2026. Aunque se prevé una moderación en los niveles de liquidez hacia cierre de 2026 debido al crecimiento del crédito, estos continuarían en niveles adecuados. Adicionalmente, el acceso a financiamiento se ve reforzado tanto por la consistencia de su perfil crediticio como por el respaldo de sus accionistas. En 2025, el financiamiento del vencimiento de su deuda subordinada mediante deuda sénior sin garantía evidencia dicho respaldo.

TABLA 1 Principales indicadores

Indice	Mar-26*	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Provisión para pérdidas crediticias	203.2%	190.9%	218.8%	222.2%
Razón de Morosidad (Bruta)	1.8%	1.9%	1.6%	1.4%
Adecuación de capital	19.2%	18.0%	18.7%	18.8%
Razón de solvencia	23.5%	23.6%	23.3%	23.4%
Rendimiento sobre el Patrimonio	8.8%	9.6%	14.1%	10.4%
Margen de Intermediación	27.3%	25.9%	27.2%	25.7%
Razón de liquidez**	19.2%	16.5%	16.4%	13.9%

*Los indicadores consideran cifras anualizadas para los últimos 12 meses al cierre de marzo de 2026.

**La razón de liquidez se calcula como efectivo, equivalente de efectivo e inversiones a valor razonable, sobre el total de activos.

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

Anexo I

Riesgo económico y riesgo de la industria.

La calificación soberana de Nicaragua por Moody's Ratings se mantiene en B2 con Perspectiva Estable. La evaluación incorpora la sólida gestión fiscal observada en los últimos años, reflejada en superávits fiscales, reducción de la carga de la deuda y la acumulación de importantes colchones fiscales. Asimismo, los superávits consecutivos en cuenta corriente y la acumulación de reservas internacionales y liquidez fortalecen la capacidad del país para absorber choques externos. No obstante, la calificación se limita por los bajos niveles de ingreso y el reducido tamaño de la economía, su marco institucional y la exposición a riesgos externos. La perspectiva estable refleja el equilibrio entre estos riesgos y la capacidad demostrada de las autoridades para preservar la estabilidad macroeconómica mediante la implementación de políticas fiscales y monetarias prudentes.

Al primer trimestre de 2026, el sistema financiero continuó con un crecimiento alto en el crédito, aunque menor al reportado en año previo, tendencia que podría continuar durante el año ante un entorno de menor crecimiento económico y factores externos menos favorables. No obstante, la calidad de los activos continuó mostrando indicadores sólidos, con niveles de morosidad bajos y amplias coberturas de reservas. La rentabilidad se mantiene alta, apoyada en márgenes adecuados, crecimiento del crédito, control de gastos y una calidad de cartera buena. A su vez, la liquidez continúa reportando una ligera mejora, fortaleciendo el perfil de financiamiento y la capacidad del sistema para enfrentar eventuales escenarios de estrés, todo ello en un contexto de niveles patrimoniales sólidos que proveen al sistema de una buena capacidad de absorción de pérdidas.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
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	-

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 2023, 2024 y 2025, estados financieros intermedios a marzo de 2026, así como información adicional proporcionada por la Administración de la Entidad.

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

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)

Metodología Utilizada.

- La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (27/Nov/2024) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A ("Moody's Local Nicaragua") fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodylocal.com.ni/>.

Divulgación regulatoria.

Fecha de calificación: 29 de julio de 2026

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

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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