

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4072026
Fecha de informe: 19 de febrero de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

Gabriela Rosales Quintanilla
Associate Credit Analyst
Gabriela.RosalesQuintanilla@moodys.com

Rolando Martínez Estevez
Director – Credit Analyst
Rolando.MartinezEstevez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
Rene.Medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

FAMA, S.A.

RESUMEN

Moody's Local Nicaragua afirma la calificación de FAMA, S.A. (en adelante la Entidad o FAMA) en A.ni como Entidad en el largo plazo. Además, afirma el nivel ML A-2+.ni como Entidad en el corto plazo. Asimismo, afirma la calificación del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija en A.ni para los Bonos y el nivel ML A-2+.ni para el Papel Comercial. La perspectiva es Estable.

Las calificaciones de FAMA se fundamentan en la evaluación del perfil financiero de la entidad, al ser una microfinanciera con un modelo de negocio concentrado en proporcionar servicios financieros a micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) en sectores productivos. Este enfoque implica un perfil de riesgo elevado debido a la vulnerabilidad de su mercado objetivo, pero parcialmente mitigado por el conocimiento de su nicho.

En marzo de 2025, FAMA completó su proceso de transición de entidad financiera a microfinanciera, bajo la regulación de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI). Al cierre de 2025, la entidad se ha posicionado como la segunda microfinanciera de Nicaragua por nivel de activos, y la tercera por cartera crediticia neta.

A septiembre de 2025, el saldo de los créditos con mora mayor a 90 días incrementó en 41.3% de forma anual, elevando el peso de estos respecto a la cartera total hasta 2.1% (septiembre 2024: 1.7%). Por su parte, los créditos reestructurados también mostraban un incremento al 2.5% sobre la cartera total frente al 1.7% reportado un año atrás. Las reservas para créditos con mora mayor a 90 días bajaron levemente hasta 247.4% (septiembre 2024: 287.7%), pero siguen siendo holgadas para absorber deterioros crediticios.

Por su parte, las calificaciones de FAMA retoman la base patrimonial, fortalecida por la generación constante de utilidades, lo que le otorga capacidad para expandir sus actividades financieras y un colchón para enfrentar pérdidas inesperadas. En términos de rentabilidad, la microfinanciera muestra un margen financiero estable y un aumento en el rendimiento sobre el patrimonio.

La evaluación del perfil de liquidez refleja la estabilidad del fondeo sustentada en líneas de créditos que mantiene con una base diversificada de financiadores nacionales e internacionales, especializados en microfinanzas y el respaldo que le brindan sus principales accionistas. Lo anterior, le permite mantener una posición favorable para afrontar vencimientos a corto plazo.

Fortalezas crediticias

- Estabilidad en la estructura de fondeo, a través de obligaciones con una base diversificada de entidades financieras y un programa de emisión de valores.
- Amplio margen financiero que compensa el riesgo asumido en su nicho de mercado.

Debilidades crediticias

- Concentración en un segmento de crédito más sensible a las condiciones del entorno, en comparación con otras entidades financieras; mitigado parcialmente por la experiencia y conocimiento de la entidad sobre su nicho.
- Razón de liquidez en niveles moderados, aunque responde a la estrategia de colocación crediticia y en línea con los niveles definidos por la administración.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Hacia el mediano plazo, crecimiento sostenido del volumen de su negocio que derive en una mejor posición competitiva en el mercado, manteniendo los niveles de capital, rentabilidad y calidad de cartera.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioros adicionales en los créditos que deriven en un indicador de mora mayor a 90 días por encima del 3% y coberturas de reservas por debajo de 150%. Alternativamente, una desviación en el promedio de los créditos saneados y reestructurados, también podría derivar en un deterioro de las calificaciones.
- Desmejoras en los indicadores de liquidez, acompañado de una limitada accesibilidad o restricciones en el uso de líneas de crédito y vías alternas de fondeo.

Principales aspectos crediticios

Microfinanciera con amplio conocimiento en el segmento de MiPymes.

FAMA es una entidad cuyo modelo de negocio se fundamenta en servicios financieros especializados para MiPymes de diversos sectores productivos, así como préstamos de consumo a asalariados en menor proporción, lo que deriva en un apetito de riesgo mayor, ante la susceptibilidad del mercado atendido aunque parcialmente mitigado por el amplio conocimiento de su nicho. FAMA, además, ofrece otros servicios financieros y no financieros, tales como mesa de cambio, pago de remesas, comercialización de micro seguros y pago de servicios básicos, a través de una red de 27 sucursales.

En marzo de 2025, la entidad informa al público en general que finalizaba el proceso de traspaso voluntario de entidad Financiera a Microfinanciera. Lo anterior, implicó un traspaso de regulación bajo la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), a la regulación bajo la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI). Al cierre de 2025, la entidad se ha posicionado como la segunda microfinanciera de Nicaragua por nivel de activos al acumular el 12% de los activos del segmento, y la tercera por cartera crediticia neta con el 11% de la cuota de mercado.

Aumentos significativos en el saldo de préstamos con atraso mayor a los 90 días.

FAMA concentra su portafolio de préstamos en segmentos de alto riesgo, lo cual, aunque conforme a su modelo de negocio, la hace vulnerable a condiciones adversas del mercado. A septiembre 2025, la calidad de los préstamos se debilitó por el incremento significativo de los que presentan atraso mayor a 90 días. De forma específica, a septiembre de 2025, la razón de morosidad aumentó a 2.1% (promedio 2022-2024: 1.7%), aún cuando la cartera neta creció a doble dígito (septiembre 2025: +16.2%). Además, la cobertura de las estimaciones para el conjunto de créditos con atrasos que superan los 90 días, si bien se ubica en parámetros aún holgados del 247.4%, reportó una reducción significativa respecto al promedio de los últimos tres años (2022-2024: 311.3%).

Desde la perspectiva de riesgo de crédito, FAMA conforma un portafolio crediticio en el cual el 44.3% no cuenta con garantía y la cartera de mayor riesgo (C-D-E) corresponde al 3.8% del total a septiembre de 2025 (septiembre 2024: 3.5%). Por su parte, los créditos reestructurados representan el 2.5% y los saneados exhiben una proporción del 1.6% de

la cartera total, acorde a los promedios históricos. Además, exhibe una atomizada concentración por deudor, donde los principales 20 prestatarios consolidaron el 0.7% de la cartera de préstamos. Ante el aumento de los créditos vencidos la Entidad ha aplicado acciones para contrarrestar esta tendencia, sin embargo, la Agencia no descarta que la calidad de la cartera podría continuar deteriorándose en 2026.

Estable base patrimonial, favorecida por la generación consistente de utilidades.

FAMA mantiene estables niveles de capitalización, resultado de la generación constante de utilidades. A septiembre de 2025, la Entidad presentó una razón de solvencia del 17.7%, en línea al promedio expresado durante los últimos 3 cierres (2022-2024: 17.6%). El patrimonio se conforma en un 64.4% por el capital social y en un 10.7% por las utilidades acumuladas, estructura que se ha mantenido estable durante los últimos años. La entidad no prevé aportes de parte de sus accionistas ni distribución de dividendos en el corto plazo.

Moody's Local opina que la base patrimonial de la entidad en relación con sus activos, otorga capacidad para la expansión de sus actividades financieras según lo proyectado, así como un colchón razonable para afrontar pérdidas no esperadas. Además, se estima que, para el horizonte de la calificación, la Entidad mantendrá las métricas de capital conforme al histórico soportado por la generación orgánica de capital; no obstante, un crecimiento amplio y acelerado en la colocación de créditos, exacerbado por la sensibilidad de la naturaleza de su modelo de negocios, podría ejercer presiones sobre sus indicadores de solvencia.

Aumento en el volumen de utilidades, basado en un margen de interés estable.

En opinión de Moody's Local, la rentabilidad de la microfinanciera es adecuada, el margen financiero continúa reportando valores similares a los exhibidos durante el 2024, registrando un 29.9% a septiembre de 2025 (2022-2024: 29.6%) mientras se evidencia una expansión del indicador del rendimiento sobre el patrimonio (ROE) ubicándose en 17.5% (2022-2024: 11.1%). Los índices rentables reportados responden a una mejor dinámica en las utilidades, derivado del incremento del margen ante una mejor posición de los ingresos financieros sobre gasto de la misma naturaleza.

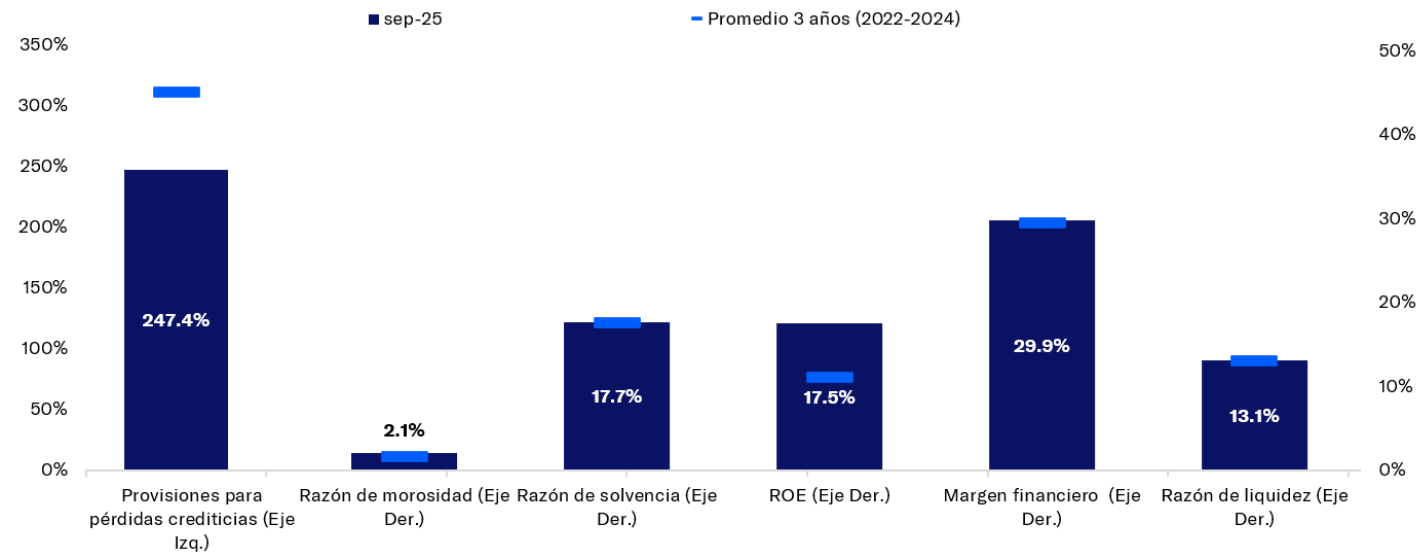
Asimismo, se espera que al cierre del 2025 la rentabilidad mantenga la tendencia creciente, apoyado en un mayor volumen de negocios. La estructura de gastos administrativos se mantiene acorde a los períodos anteriores y al modelo de negocio, influenciada por su gestión de cobranza, proyectos y transformación digital.

Niveles de liquidez ajustados en línea a su estrategia de colocación, aunque respaldado por el fondeo de instituciones financieras.

Acorde a su naturaleza, FAMA no puede captar recursos del público, por lo cual su estructura de fondeo se basa en el financiamiento proveniente de una base diversificada de entidades financieras, que compone el 94.8% de sus pasivos. Paralelamente, dispone de un programa de valores estandarizados de renta fija por USD8.0 millones como alternativa de fondeo en caso de requerirlo.

El perfil de liquidez de la entidad se considera acorde al volumen de sus operaciones. Esto se evidencia en una proporción de fondos disponibles sobre activos (razón de liquidez) del 13.1% a septiembre de 2025, sin variaciones respecto al promedio de los últimos tres años, y se encuentra en línea con la estrategia de la entidad de mantener dicho indicador entre el 8.0% y 10.0%. A la misma fecha, el análisis del calce de plazos reportó brechas positivas acumuladas, lo que indica una posición de liquidez favorable que le permite responder a los vencimientos de sus obligaciones a corto plazo. En opinión de Moody's Local, la liquidez de la entidad estará determinada por la adecuada gestión de renovación de las fuentes de financiamiento y evitando concentraciones de vencimiento que puedan afectar su capacidad de pago.

FIGURA 1 Perfil financiero de FAMA



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

TABLA 1 Indicadores financieros de FAMA

	Sep-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Provisiones para pérdidas crediticias	247.4%	299.8%	327.9%	306.0%
Razón de Morosidad	2.1%	1.7%	1.5%	1.8%
Razón de Solvencia	17.7%	17.5%	18.0%	17.3%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	17.5%	11.8%	7.1%	14.5%
Margen Financiero	29.9%	29.1%	29.5%	30.0%
Razón de Liquidez	13.1%	12.2%	9.7%	17.4%

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

Calificación de Deuda

El programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, bonos y papel comercial, dadas las características que no contemplan mecanismos de subordinación ni garantías adicionales, se encuentran igualadas a las calificaciones corto y largo plazo de la entidad, según corresponda.

Programa	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto colocado vigente	Plazo	Garantía	Tramos o series
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta fija	Bonos	Dólares de los Estados Unidos de América (USD) y/o su equivalente en Moneda Local	USD8.0 y/o su equivalente en moneda nacional	-	Mayor a 360 días según a serie	-	-
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta fija	Papel comercial	Dólares de los Estados Unidos de América (USD) y/o su equivalente en Moneda Local	USD8.0 y/o su equivalente en moneda nacional	-	Hasta 360 días	-	-

Anexo

Resumen Macroeconómico de Nicaragua

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

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

A septiembre 2025, el sistema bancario y financiero de Nicaragua registró un indicador de efectivo y equivalente de efectivo sobre las captaciones del público de 33.9% (diciembre 2024: 32.8%) junto con una adecuación de capital de 19.1% (diciembre 2024: 18.4%), manteniendo métricas de liquidez y de solvencia apropiadas según los requerimientos internos y regulatorios. Se destaca el dinamismo en el ritmo de colocación de créditos (+14.4% interanual), donde la cartera por actividad, a septiembre de 2025, se concentra principalmente en el segmento comercial (32.6%), industriales (14.8%), personales (14.3%) y cartera hipotecaria (10.2%), manteniendo niveles bajos de morosidad (vencidos y cobro judicial) de 1.2% a esa misma fecha. Por su parte, los depósitos del sistema bancario Nicaragüense evidenciaron un crecimiento interanual del 13.6%, 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
FAMA, S.A.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	A.ni	Estable	A.ni	Estable
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda local a largo plazo	A.ni	Estable	-	-
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	A.ni (RETIRADA)	Estable (RETIRADA)	A.ni	Estable
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda extranjera a largo plazo	A.ni	Estable	A.ni	Estable
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML A-2+.ni	-	ML A-2+.ni	-
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda local a corto plazo	ML A-2+.ni	-	-	-
Calificación de emisor en moneda extranjera a corto plazo	ML A-2+.ni (RETIRADA)	-	ML A-2+.ni	-
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija - Programa en moneda extranjera a corto plazo	ML A-2+.ni	-	ML A-2+.ni	-

**Moody's Local ha retirado las calificaciones en moneda extranjera del emisor, ya que considera la capacidad de la Entidad para cumplir con sus obligaciones indistintamente de su denominación. **Moody's Local ha comenzado a desagregar la calificación en moneda local y extranjera para el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.*

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 febrero de 2010.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros no auditados al 30 de septiembre de 2025, así como los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024. 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.

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

Metodología Utilizada.

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

Divulgación regulatoria.

Fecha de calificación: 12 de febrero 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.