

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

## Comunicado de Hecho Relevante

Procedemos a informar las calificaciones asignadas en la Sesión Extraordinaria n° 4152024, celebrada el 11 de diciembre de 2024, con información financiera auditada a diciembre de 2023 y no auditada a marzo y junio de 2024, para FID, S.A. y su Programa. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **MLNIC\_Informe\_FID S.A.\_11122024.**

Nombre del emisor	Nombre de la emisión	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la Calificación
FID S.A.	Entidad Largo Plazo Moneda Local	NIO	BBB+.ni	Estable	30/06/2024	11/12/2024
FID S.A.	Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	BBB+.ni	Estable	30/06/2024	11/12/2024
FID S.A.	Entidad Corto Plazo Moneda Local	NIO	ML A-3.ni	N/A	30/06/2024	11/12/2024
FID S.A.	Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	ML A-3.ni	N/A	30/06/2024	11/12/2024
FID S.A.	Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta Fija FID S.A. Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	BBB+.ni	Estable	30/06/2024	11/12/2024
FID S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de renta Fija FID S.A. Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	ML A-3.ni	N/A	30/06/2024	11/12/2024

\*Existe variación respecto a la calificación anterior debido a una nueva escala y nomenclatura de calificación.

**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:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Moody's Local Nicaragua agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.ni a CCC.ni y de ML A-1.ni a ML A-3.ni. El modificador "+" indica que la calificación 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), Bolsas de Valores y puestos representantes".

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 2017. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por Moody's Local Nicaragua. Moody's Local Nicaragua no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

Atentamente

**Marcela Mora Rodríguez**  
**Associate Director - Credit Analyst**  
**Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.**

C.C.: Licda. Lucy del Carmen Herrera Marengo, Intendente de Valores  
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua  
Sr. Emiliano Maranhao, presidente de INVERCASA  
Archivo.

*La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.*

© 2024 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 CALIFICACION 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 SIMBOLOS 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 FINANCIERO O DE INVERSIÓN, 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 DICHS 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 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 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 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 [www.moody.com](http://www.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 (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

**FID S.A.**

Sesión: n.º 4152024

Fecha: 11 de diciembre de 2024

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión completo**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

		Calificación		Perspectiva
Entidad	Largo Plazo	BBB+.ni	Estable	
Moneda Local				
Entidad	Corto Plazo	ML A-3.ni	N/A	
Moneda Local				
Entidad	Largo Plazo	BBB+.ni	Estable	
Moneda Extranjera				
Entidad	Corto Plazo	ML A-3.ni	N/A	
Moneda Extranjera				
Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta Fija		BBB+.ni	Estable	
FID S.A.				
Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta Fija		ML A-3.ni	N/A	
FID S.A.				

(\*) 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.

**RESUMEN**

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante, Moody's Local Nicaragua) asigna 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, asigna la calificación BBB+.ni al Programa de Emisión de Valores 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.

Moody's Local Nicaragua llevó a cabo la presente evaluación siguiendo la nueva Metodología de Calificación de Riesgo de Instituciones Financieras de Crédito, inscrita en noviembre de 2024 ante el regulador.

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 posición más robusta de activos líquidos, basados en un incremento en su portafolio de inversiones, con instrumentos de alta bursatilidad. Asimismo se pondera una moderada diversificación de su fondeo, ya que se utiliza no solo financiamiento con entidades financieras, sino también el acceso a mercado de valores como medio de fondeo.

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 de menor costo o su capacidad para afrontar dificultades que se presenten a nivel de mercado.

Asociado a lo anterior, 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.

**CONTACTOS**

Yoanna Garita Araya  
Associate Credit Analyst  
[yoanna.garita@moodys.com](mailto:yoanna.garita@moodys.com)

Marcela Mora Rodríguez  
Associate Director Credit Analyst  
[marcela.mora@moodys.com](mailto:marcela.mora@moodys.com)

Jaime Tarazona  
Rating Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Costa Rica  
+506.4102.9400

**Fortalezas crediticias**

- Amplia red de comercios afiliados que amplía su cobertura geográfica.
- Aumento en los activos líquidos, basada mayormente en inversiones de alta bursatilidad.
- Adecuados indicadores de calidad crediticia, mora controlada y amplias coberturas.
- Cartera crediticia atomizada según deudores.
- Diversificación en sus fuentes de fondeo.

**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.
- Consolidar 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.
- Incursionar en otros mercados de Centroamérica y El Caribe.

**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.

**Generalidades****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, con sus 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 junio de 2024, la Entidad se encuentra presente en 603 comercios 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, registra una participación del 5% en la industria microfinanciera y disminuye levemente respecto a lo reportado el semestre anterior (5,2%).

**Principales aspectos crediticios****Evolución en los activos impulsada por el comportamiento creciente en la cartera de créditos y en las inversiones.**

A junio de 2024, los activos registraron C\$1.170,68 millones (USD31,94 millones), posterior a incremento del 16% interanual y 18% semestral. Dicho comportamiento obedece al dinamismo de la cartera crediticia que crece 22% anual y 2% semestral, asimismo, las inversiones registraron un aumento muy significativo, que responde a recursos destinados a la compra de letras del Banco Central de Nicaragua, lo cual impulsó en incremento de la estructura financiera. Los recursos totales se componen en un 65% por el portafolio de créditos, seguido de 24% inversiones y 4% disponibilidades, siendo estas las partidas más representativas.

La eficiencia en la asignación de recursos se refleja en la relación entre el activo productivo y el pasivo con costo, la cual fue de 1,81 veces a junio de 2024, indicador que crece con respecto al año anterior (1,33 veces a junio de 2023) dado el incremento en el activo productivo, impulsado por el incremento en la cartera de crédito y en las inversiones. La estructura de financiamiento de los activos al cierre del período analizado se compone principalmente de pasivo con costo, que representa el 49% de las fuentes de financiamiento. El patrimonio contribuye con el 37%, y el pasivo sin costo abarca el 13% restante.

La Entidad cuenta con activos líquidos conformados por los fondos disponibles y las inversiones, los cuales a junio 2024 sumaron C\$327,96 millones, tras un incremento de 117% anual y 209% semestral, que responde al aumento mencionado anteriormente en las inversiones. Los activos líquidos incrementan su participación al representar 28% del total de activos y mejoran la cobertura hacia las obligaciones, con un ratio de 57% a la fecha de corte.

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

La cartera de crédito neta registró un total de C\$764,36 millones (USD20,87 millones), luego de exhibir un incremento interanual del 22% y 2% semestral, fundamentado por las colocaciones en los segmentos de consumo (personales) y comercio. La Entidad proyecta alcanzar una cartera cercana a los USD27,36 millones al cierre del 2024, lo que implicaría un crecimiento anual de 33%, a la fecha de corte se tiene un 76% de cumplimiento de dicha proyección.

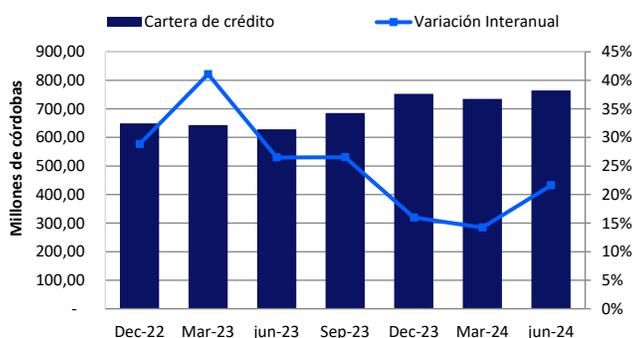
La cartera de FID S. A. se divide de acuerdo al tipo de producto, al cierre de junio de 2024, los desembolsos se ubican como los más representativos del total de la cartera, con un 54% de participación, mismo que crece 45% anual y le sigue comercios afiliados con el 23%. De acuerdo con la cartera por estado, al corte de análisis el 98% se encuentra vigente, un 0,4% reestructurado y un 1,7% está clasificado como vencido, manteniendo la estructura estable, lo que refleja una alta calidad de la cartera a lo largo de los últimos años. Cabe mencionar que la cartera vigente crece 21% anual y 1% semestral, mientras que la vencida crece 46% anual y 56% semestral, sin embargo sigue representando un porcentaje muy bajo de la cartera total.

La composición de la cartera según categoría de riesgo o días de atraso muestra que la cartera al día representó un 90% del total y creció 20% anual en términos absolutos. Luego sigue el tracto que va de 1 a 30 días con 7%, la cual creció 38% anual, estas como las más relevantes. Dicha distribución se mantiene estable durante el último año.

En cuanto a los indicadores de cartera, se mantienen holgadas coberturas sobre la cartera vencida y en cobro judicial y sobre la cartera con mora mayor a 90 días, ambas continúan estando por encima del 150% de cobertura.

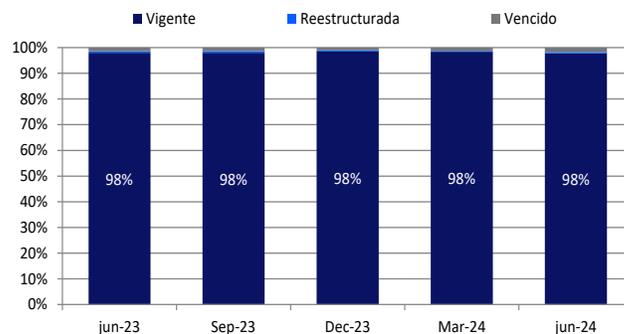
FID, S. A. exhibe una concentración crediticia baja en sus principales 25 deudores, los cuales representan el 13% del total de la cartera de crédito neta al corte de análisis. Cabe mencionar que dicha concentración aumentó levemente respecto al año anterior cuando se registraba en 11%, no obstante, sigue siendo baja y le permite a la Entidad mantener una limitada exposición al riesgo crediticio.

**GRÁFICO 1** Evolución Cartera Crédito



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

**GRÁFICO 2** Cartera por Estado



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

**Fondeo proveniente de instituciones financieras y del mercado de valores**

Los pasivos totales registraron C\$732,58 millones (USD20,0 millones), luego de un incremento del 20% interanual y 24% semestral, impulsado por el crecimiento de las obligaciones con instituciones financieras y otros (41% anual y 36% semestral) y en las cuentas por pagar (53% anual y 44% semestral). La estructura de financiamiento proviene principalmente de instituciones financieras y empresas relacionadas con el 47%, seguido del fondeo mediante bonos con 32% y las cuentas por pagar con 19%, 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 los comercios afiliados (especialmente en SINSA).

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

A junio de 2024, el patrimonio de FID alcanzó la suma de C\$438,09 millones (USD11,96 millones) y registra un incremento del 10% anual y 8% semestral; variaciones que responden al crecimiento de los resultados acumulados, resultados del período y de las reservas. Precisamente, dicho patrimonio está compuesto por los resultados acumulados que representan el 67%, seguido del aporte adicional al capital social con 15% y los resultados del periodo con un 8%, estas como las partidas con mayor representación.

La razón de apalancamiento productivo indica que el patrimonio está invertido 2,39 veces en activos que generan recursos para la entidad, indicador que mejora de forma anual y semestral, producto del incremento en los activos productivos. Asimismo, el patrimonio reporta una cobertura del pasivo total de 60%, nivel que se reduce debido a un incremento mayor por parte del pasivo, respecto al que registró el patrimonio.

Un aspecto importante es que la Entidad cuenta con un acuerdo para no repartir dividendos, al menos hasta que se den los siguientes eventos: que hayan pasado 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.

**Disminución de la rentabilidad, asociado a costos de fondeo más altos y un menor rendimiento financiero**

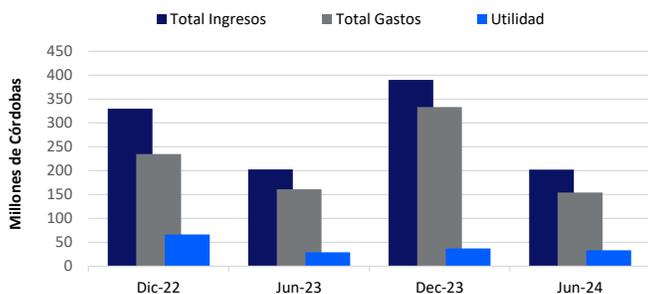
A junio de 2024 FID registró una utilidad acumulada de C\$33,44 millones (USD913,08 miles), la cual aumentó 15% anual, lo cual obedece principalmente a una contención de los gastos cercana al 5% anual, lo cual compensó en cierto grado el nulo crecimiento de los ingresos totales. Para el cierre del año 2024 la Administración presupuesta lograr una utilidad cercana a USD1,86 millones, registrando a la fecha de corte un nivel de cumplimiento cercano al 49%.

De forma específica a nivel de ingresos la Entidad acumuló C\$202,04 millones (USD5,52 millones), los cuales registraron una reducción total de 0,3%, producto principalmente por la reducción de los ingresos por recuperación de cartera que se venían registrado, los cuales disminuyeron 45% anual, sin embargo, los ingresos financieros registraron un aumento del 3% anual y los ingresos operativos un 7% anual, lo que mitigó la reducción total de ingresos.

Por su parte los gastos registraron a junio de 2024 la suma de C\$154,12 millones (USD4,21 millones), cifra que se redujo cerca de 5% anual, producto de la disminución de 26% anual en los gastos por provisión de incobrables de la cartera de crédito y del 25% anual en los gastos operativos. Por su parte, los gastos financieros registraron un aumento de 30% anual que viene dado por los ajustes a las tasas de interés producto de su fondeo y el gasto administrativo crece un 2% anual.

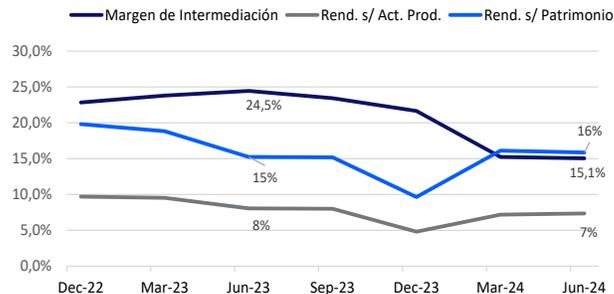
Respecto a los indicadores de rentabilidad a junio de 2024, debido al incremento en el costo del fondeo y una reducción en el rendimiento financiero, su margen de intermediación se reduce de forma anual al pasar de 24,5% a 15,1%. Por su parte, el rendimiento sobre el activo productivo, así como el rendimiento sobre el patrimonio se mantienen similares a lo largo del año, no obstante, si se analiza la tendencia de estos a lo largo de los últimos 2 años, se observa que se vienen reduciendo.

**GRÁFICO 3** Evolución Estado Resultados



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

**GRÁFICO 4** Evolución de margen y rendimientos



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

**Anexos**
**TABLA 1:** Principales Indicadores

	jun-24	mar-24	dic-23	Set-23	jun-23	mar-23	Dic-22
Razón de Morosidad	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Provisión para pérdidas crediticias	187%	207%	220%	201%	194%	164%	186%
Razón de liquidez	28%	34%	11%	9%	15%	15%	22%
Razón de solvencia	37%	34%	41%	37%	39%	37%	37%
Margen de intermediación	15%	15%	22%	23%	24%	24%	23%
Rendimiento sobre patrimonio	16%	16%	10%	15%	15%	19%	20%

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

**TABLA 2:** Detalle del Programa de Bonos

Emisor	FID S.A.
Clase de Valores	Papel Comercial y Bonos
Nombre Programa	Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta Fija FID S.A.
Monto Total Autorizado	USD10.000.000
Moneda de las emisiones	Dólares de los Estados Unidos
Plazo para la colocación	4 años a partir de la autorización del mismo por parte de la SIBOIF
Periodicidad de pago	Interés mensual, principal al vencimiento
Garantías	FID mantendrá cartera tipo A libre de cualquier gravamen hasta por un monto equivalente al monto colocado del programa como garantía de los valores emitidos
Usos de los fondos	Los fondos serán utilizados para el financiamiento del capital de trabajo de la Entidad emisora, exclusivamente para su colocación en cartera de crédito.

Programa de Bonos FID S.A.			
Series	J-2023	K-2023	G-2022
Monto emitido	USD1,5 millones	USD2,0 millones	USD2,0 millones
Monto colocado	USD665,0 mil	USD1,56 millones	USD1,68 millones
Fecha Emisión	11/6/2023	11/13/2023	12/12/2022
Fecha Vencimiento	11/6/2024	11/13/2024	12/12/2024
Plazo	360 días		720 días
Tasa interés anual	8,00%		8,50%
Forma pago	Interés mensual y principal al vencimiento		

Programa de Bonos FID S.A.			
Series	H-2022	I-2023	L-2024
Monto emitido	USD1,5 millones	USD1,5 millones	USD1,5 millones
Monto colocado	USD1,5 millones	USD988,0 mil	USD361,0 mil
Fecha Emisión	12/30/2022	1/9/2023	29/5/2024
Fecha Vencimiento	12/30/2024	1/9/2025	29/5/2026
Plazo	720 días	720 días	720 días
Tasa interés anual	8,50%		8,75%
Forma pago	Interés mensual y principal al vencimiento		

**Resumen Macroeconómico Nicaragua**

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del primer trimestre de 2024, muestra un crecimiento de 4,6% interanual. A junio de 2024, al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción), dicho índice tuvo un crecimiento cercano al 3% interanual y del 2% trimestral anualizado, por lo que la economía sigue presentando señales de recuperación.

Al cierre de junio de 2024, el déficit comercial acumulado es de USD4.796 millones (se incrementa en 19% respecto al mismo periodo de 2023). Dicho resultado se explica por un dinamismo menor en las exportaciones, las cuales crecen 3% interanual, en comparación con las importaciones, que aumentan en 11% en comparación con el año anterior. En cuanto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.923 millones (aumento de 22% anual).

Los resultados fiscales del Gobierno Central Presupuestario, a junio de 2024, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$21.354 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en 20% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en cerca del 16%. El aumento en los ingresos se ve influido por el incremento en la recaudación de los impuestos (+20% interanual). La deuda pública, con corte a junio de 2024, muestra un saldo de C\$381.176 millones, el cual exhibe un aumento interanual del 5,3% (5,6% en junio de 2023).

Respecto a la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), esta reflejó un incremento interanual de 4,8% a junio de 2024 (9,9% en junio de 2023). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un aumento, el cual es de 4,2% anual (8,3% a junio de 2023).

Según el BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2024” de abril de 2024, se proyecta que la economía crecerá entre 3,5% y 4,5% en este 2024 y que la inflación se ubicaría en el rango de entre 3,5% y 4,5% para dicho año.

Cabe destacar que, en marzo de 2024, Moody's Ratings mejoró la calificación soberana de Nicaragua de B3 a B2, con base en el fortalecimiento estructural del perfil crediticio del soberano, dada una acumulación de importantes colchones fiscales y externos por encima de las expectativas previas de dicha calificadora de riesgos, calificación que se mantiene a junio de 2024.

### 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	scr BBB+(NIC)	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-3.ni	N/A	SCR 3 (NIC)	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB+.ni	Estable	scr BBB+(NIC)	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-3.ni	N/A	SCR 3 (NIC)	Estable
Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta Fija FID S.A. Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB+.ni	Estable	scr BBB+(NIC)	Estable
Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de renta Fija FID S.A. Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-3.ni	N/A	SCR 3 (NIC)	Estable

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 2017.

### Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 de FID S.A.; así como los Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo y 30 de junio de 2024.

**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 desde 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), Bolsa de Valores y puestos representantes.

Moody's Local Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

**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://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.

© 2024 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 SIMBOLOS 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 FINANCIERO O DE INVERSIÓN, 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, DIFUNDIRSE, 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 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 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 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 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, COMERCIALIZABILIDAD 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 [www.moody.com](http://www.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 Calificadora 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 (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.