

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 4272025

Fecha: 25 de septiembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación Perspectiva		
Calificación de fondo de renta fija	BBB+f.ni	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA3.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

Eyner Palacios Juárez
Associate Credit Analyst
eyner.palacios@moodys.com

Nancy Rodríguez Bejarano
Credit Analyst
nancy.rodriguez@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado

RESUMEN

Moody's Local Nicaragua afirma la calificación de fondo de renta fija de BBB+f.ni a Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado (en adelante, el Fondo), el cual es administrado por Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante, la SAFI o Invercasa SAFI, S.A.). Además, afirma la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA3.ni.

La calificación otorgada se basa, principalmente, en la calidad crediticia promedio ponderada de la cartera del Fondo, así como también en su plazo de vida promedio y en aspectos relativos a la calidad de administración de sus activos. Cabe destacar que los emisores en los que se mantienen los recursos del Fondo cuentan con calificación de riesgo en grado de inversión local.

Asimismo, el análisis contempla que la naturaleza del Fondo permite mitigar el riesgo sobre los niveles de liquidez requeridos ante eventuales solicitudes de reembolsos por parte de los inversionistas, dado que el mecanismo de redención es cerrado.

Por su parte, el Fondo muestra una alta concentración de su activo en sus principales inversionistas, donde la representatividad de los 20 mayores inversores alcanza el 95% del activo total. Asimismo, el portafolio de inversiones se compone por pocos emisores e instrumentos, lo cual refleja una alta concentración en tales aspectos.

Perfil del Fondo

El Fondo fue autorizado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) mediante la Resolución n° 0415 del 07 de octubre de 2016. Está dirigido a inversionistas (personas naturales o jurídicas) que deseen realizar inversiones de largo plazo; que deseen hacer crecer el valor de los activos financieros; así como participar del mercado accionario sin perder oportunidades que se presentan en títulos de renta fija, con el fin invertir a más largo plazo para incrementar sus rendimientos.

Información general sobre el Fondo al 30 de junio de 2025

Objetivo de Fondo	Crecimiento
Tipo de Fondo	Cerrado
Activo neto (USD)	1,47 millones
Valor de participación (USD)	175,71566
Horizonte	Largo plazo
Moneda	Dólares
Nº de Inversionistas	37
Rend.12 meses (promedio semestral)	7,56%

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

Información general sobre la Sociedad Administradora al 30 de junio de 2025

Administrador	Invercasa SAFI, S.A.
Grupo económico	Grupo Invercasa
Monto total administrado (USD)	6,45 millones
Participación en el mercado de Fondos	100%

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

Fortalezas crediticias

- Invercasa SAFI, S.A. pertenece a un grupo consolidado en el mercado de Nicaragua, con un equipo que cuenta con amplia experiencia a nivel bursátil y financiero, y es la única administradora de fondos de inversión en el país. Además, dispone de mecanismos para la selección de activos y carteras, así como una gestión de riesgo para sus fondos administrados.
- Portafolio compuesto por emisores con calificación de riesgo en grado de inversión local.
- El mecanismo de redención del Fondo permite mitigar el riesgo de liquidez, dada su naturaleza cerrada.

Debilidades crediticias

- Alta concentración de los activos del Fondo en los principales 20 inversores.
- Cartera de inversiones concentrada en pocos emisores e instrumentos.

Oportunidades

- Aprovechar el posicionamiento en el mercado al pertenecer a la única administradora de fondos de inversión del país y al ser el único fondo de su categoría para potenciar su crecimiento.
- Incursionar en la integración de mercados de la región con el fin de ampliar la diversificación.

Amenazas

- Posible entrada de nuevas gestoras y fondos de inversión que aumenten la competencia.
- Cambios regulatorios que impacten sobre el desempeño del Fondo.

Principales aspectos crediticios

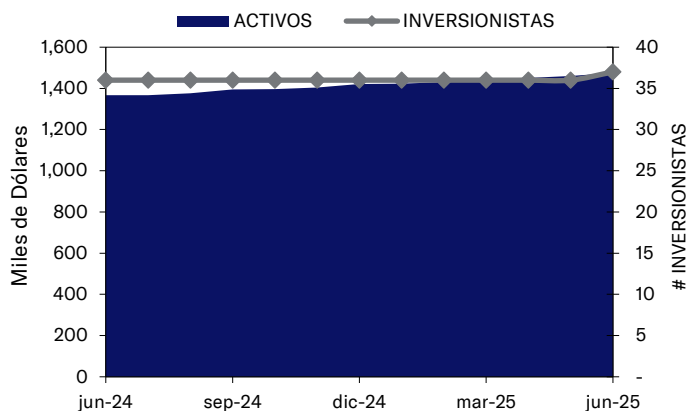
Activos e Inversionistas

Al 30 de junio de 2025, el Fondo registró USD1,48 millones en activos totales, cifra que creció en 8% de forma anual y un 4% semestral. En promedio, para el semestre en análisis, los activos están compuestos por un 92% en inversiones en valores y 8% en caja y bancos. Cabe destacar que, si bien los niveles de liquidez mantenidos no son muy altos, este riesgo de iliquidez potencial es mitigado por la naturaleza del Fondo (crecimiento) y su mecanismo de redención cerrado.

En lo referente a la concentración por inversionista, los mayores 20 exhiben el 95% de los activos del Fondo. Por su parte, los 5 principales partícipes concentran un 66%, mientras que el mayor inversor representa cerca del 23%. Al evaluar el Herfindahl Index (H), se obtuvo un resultado de 1.113 puntos, lo que figura como una concentración moderada entre los 20 principales inversionistas del Fondo.

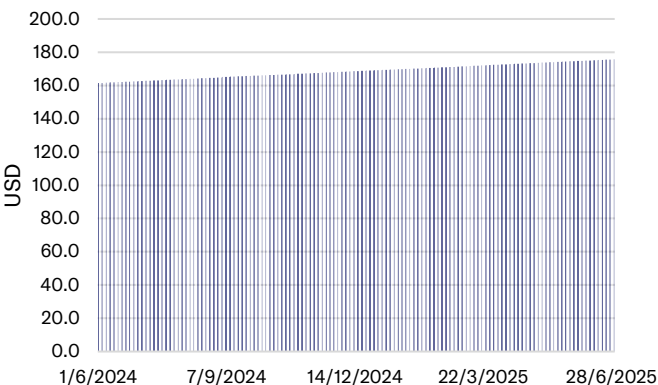
Para el primer semestre de 2025, el valor de participación del Fondo fluctuó entre USD169,20760 y USD175,71566, este último dato se registró al 30 de junio de 2025, y muestra un incremento semestral de 3,87%.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución del valor de participación



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

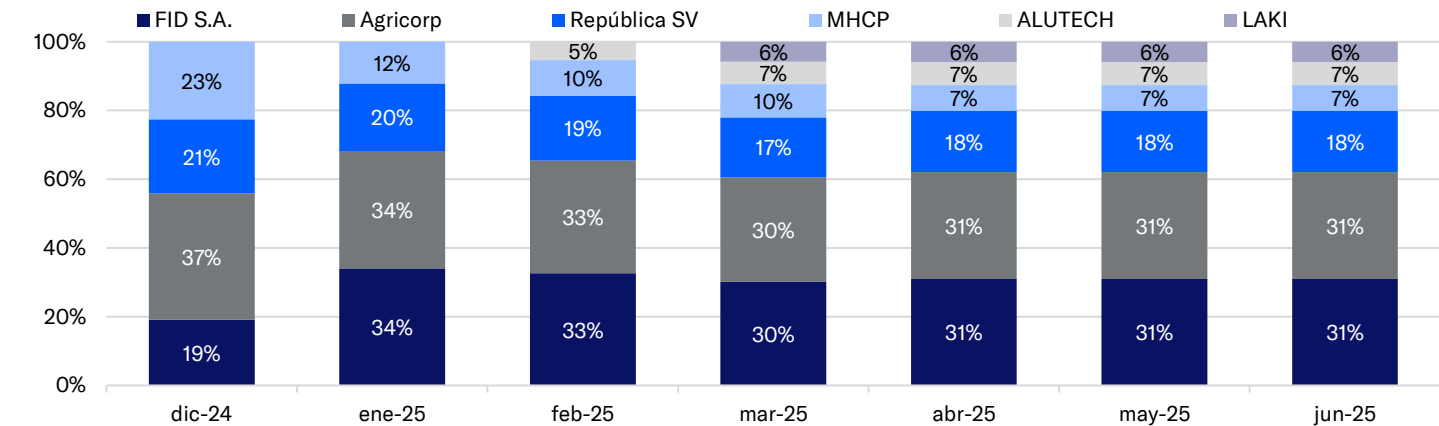
Portafolio de Inversiones

Durante el primer semestre de 2025, la cartera del Fondo se mantuvo invertida, en promedio, un 73% en el sector privado y el restante 27% en el sector público. De esta forma, para el semestre bajo estudio, los principales emisores del portafolio corresponden a Agricorp y FID S.A., con una participación promedio del 32% en cada caso, seguidos de la República de El Salvador con 18% y del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) con 9%, estos como los más representativos. Cabe destacar que los emisores en los que invierte el Fondo cuentan con calificaciones de riesgo en grado de inversión local.

En cuanto a la conformación del portafolio según instrumento, el Fondo concentró mayoritariamente sus inversiones en bonos en dólares desmaterializados (BONO\$D), con una contribución promedio semestral del 68%. Seguidamente, se encuentran los papeles comerciales en dólares (PC\$D) con 25% y los bonos de pago por indemnización en dólares (BPI\$) con 8%.

Al corte de análisis, la duración promedio semestral del portafolio se registró en 1,30 años, la cual se reduce respecto a la presentada en el semestre anterior (1,77 años).

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por emisor



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

Indicadores Riesgo-Rendimiento

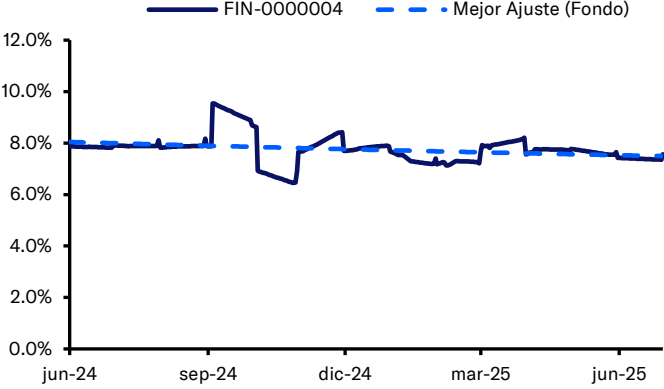
Al cierre del primer semestre de 2025, el rendimiento promedio del Fondo se ubicó en 7,56%, ligeramente inferior al registrado en el semestre anterior (7,92%), asociado a un menor nivel de volatilidad.

TABLA 1 Resumen de estadísticas

Indicador	Dic-24 a Jun-25	Jun-24 a Dic-24	Dic-23 a Jun-24
PROMEDIO	7,56	7,92	8,08
DESVSTD	0,27	0,71	0,22
RAR	28,27	11,19	37,42
COEFVAR	0,04	0,09	0,03
MAXIMO	8,21	9,54	8,58
MINIMO	7,13	6,45	7,64
BETA	1,00	1,00	1,00

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado últimos 12 meses



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

Anexos

Perfil de la SAFI

Invercasa SAFI, S.A. se constituyó en el año 2013 y recibió autorización para operar en el 2014, con el propósito de ejercer la gestión, estructuración y administración de fondos de inversión. Asimismo, forma parte del Grupo Invercasa, el cual es un conjunto de capital nicaragüense que tiene su origen en el año 1993.

A junio de 2025, la SAFI administra 3 fondos de inversión inscritos ante la SIBOIF. El volumen total de activos bajo su administración ascendió a USD6,45 millones (C\$236,15 millones) para un crecimiento de 4,1% anual y de 0,5% semestral.

TABLA 2 Cifras financieras de Invercasa SAFI, S.A.

Miles de Córdoba	Jun-25	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24
Activos	4.786,1	4.161,3	4.012,3	4.233,4	4.495,9
Pasivos	1.430,9	1.340,5	1.037,1	1.304,1	1.086,5
Patrimonio	3.355,3	2.820,9	2.975,1	2.929,3	3.409,4
Ingresos	5.054,2	1.963,4	7.020,8	5.241,0	3.178,4
Gastos	4.674,1	2.117,7	8.344,7	6.427,2	3.884,4
Resultado neto	380,1	-154,3	-1.323,9	-1.186,2	-706,1

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

TABLA 3 Principales indicadores financieros de Invercasa SAFI, S.A.

Indicador	Jun-25	Mar-25	Dic-24	Sep-24	Jun-24
Act. circ. / Pas circ. (veces)	2,6	2,3	2,7	2,2	3,9
Pas. Total /Patrimonio	42,6%	47,5%	34,9%	44,5%	31,9%
Gasto Tot./Ingreso Tot.	92,5%	107,9%	118,9%	122,6%	122,2%
Margen neto	7,5%	-7,9%	-18,9%	-22,6%	-22,2%
Rend. s/Inversión	-5,1%	-24,0%	-27,9%	-25,9%	-23,1%
Rend. s/Patrimonio	-7,0%	-32,8%	-37,3%	-38,2%	-29,7%

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

Entorno Macroeconómico de Nicaragua

Moody's Ratings mantiene la calificación soberana de Nicaragua 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. A pesar de un panorama de crecimiento favorable, la fortaleza económica está limitada por una economía pequeña y un bajo ingreso per cápita. Además, un marco institucional débil, que podrían perjudicar las inversiones y los flujos de financiamiento, restringen sus perspectivas crediticias.

La economía de Nicaragua se prevé que crezca 3,5% en los próximos dos años y se favorece de la ausencia de desbalance macroeconómicos, la demanda externa y un aumento de las entradas de remesas e inversión extranjera directa (IED). La gestión macroeconómica prudente ha permitido mantener estabilidad frente a choques externos, lo que respalda perspectivas de crecimiento positivas.

Aunque la economía muestra crecimiento sostenido y mejora en indicadores sociales, persisten riesgos políticos y estructurales que limitan el perfil crediticio del país. La alta dolarización de la deuda externa y la dependencia de acreedores multilaterales también representan vulnerabilidades importantes.

Para mayor detalle respecto a los fundamentos de la calificación internacional, referirse a la opinión más reciente publicada por [Moody's Ratings](#).

Principales Hechos Relevantes

- El 23 de enero de 2025, la Gestora comunica una actualización al Prospecto del Fondo, específicamente en la sección “7. Información sobre la Sociedad Administradora”, sobre el domicilio de la SAFI.
- El 28 de febrero de 2025, la SAFI informa sobre una nueva actualización al Prospecto del Fondo en la sección “7. Información sobre la Sociedad Administradora”, donde se detalla la conformación del comité de inversión y la especialización y experiencia de sus miembros.
- El 25 de abril de 2025, se anuncia el nombramiento del Sr. Luis Carlos Rodríguez Sánchez como el nuevo gestor de portafolios de los fondos de inversión administrados por la SAFI.
- El 25 de abril de 2025, Invercasa SAFI, S.A. comunica la actualización al Prospecto del Fondo en la sección “1.3 Gestor del portafolio y calificación de riesgos”, en la cual se indica el nuevo gestor del portafolio y la calificación de riesgo vigente a la fecha señalada.
- El 7 de agosto de 2025, se anuncia la actualización del prospecto en el apartado “7.1 Información sobre Invercasa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.”, en el cual se indican los directores, según su estructura organizacional: Emiliano Maranhao (Presidente), Raúl Amador Somarriba (Vicepresidente), Silmalila Ramírez (Secretaria), Jenny Parrales (Tesorera) y Jose Iván Gutiérrez Aguirre (Vocal).

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual*	Calificación anterior	Perspectiva anterior*
Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado				
Calificación de fondo de renta fija	BBB+f.ni	-	BBB+f.ni	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA3.ni	-	MRA3.ni	-

* Para efectos de la perspectiva, el símbolo “-” significa que no aplica.

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 abril de 2016.

Información considerada para la calificación.

Estados Financieros Auditados a diciembre de 2024 y Estados Financieros Intermedios a marzo y junio de 2025, entre otras fuentes proporcionadas por la Gestora. Lo anterior correspondiente a Invercasa SAFI, S.A. y a Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares No Diversificado.

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

Definición de las clasificaciones asignadas

- **BBBf.ni:** Los fondos de deuda calificados en BBBf.ni generalmente presentan activos con una calidad crediticia promedio en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.
- **MRA3.ni:** Los fondos calificados en MRA3.ni tienen una sensibilidad moderada a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Moody's Local Nicaragua agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador “+” indica que el fondo 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 y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (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 menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.ni/> .

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias" . La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.