

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 1572025

Fecha: 5 de junio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-

(*) La nomenclatura 'cr' refleja riesgos solo comparables en Costa Rica. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

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

Gabriela Rosales Quintanilla
Associate
gabriela.rosalesquintanilla@moodys.com

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Prival Fondo de Inversión Público Colones No Diversificado

RESUMEN

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) asigna la calificación de fondo de renta fija de AA+f.cr al Prival Fondo de Inversión Público Colones No Diversificado (en adelante, el Fondo), el cual es administrado por Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante, la SAFI o Prival SAFI). Asimismo, se afirma la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA2.cr.

La asignación es resultado de la implementación de la nueva Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija, la cual contiene una nueva escala de calificación.

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. A la fecha de análisis la cartera se concentra en títulos del Banco Central de Costa Rica.

Por su parte, se destaca la elevada concentración que mantiene el Fondo por inversionista, de modo que a la fecha de análisis, los 20 mayores inversores acumulan el 87,0% del activo total. Asimismo, dada la composición del portafolio por instrumento y emisor, se evidencia una alta concentración en ambos aspectos.

Además, se contempla el vencimiento de los valores del portafolio que, en conjunto con los recursos mantenidos en efectivo y equivalentes, permiten controlar los niveles de liquidez requeridos ante eventuales escenarios de estrés.

La calificación valora la experiencia de Prival SAFI en la gestión de fondos y su pertenencia a un Grupo Financiero con sólida presencia en el mercado local. También se destaca la capacidad y conocimiento del equipo gestor en el sector bursátil.

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo de Inversión Público Colones No Diversificado está dirigido a personas físicas y jurídicas que buscan proteger el capital, realizar inversiones de corto plazo y que requieren de un período de reembolso de 1 a 3 días hábiles contados a partir de la fecha de recibo de la solicitud de retiro.

El prospecto establece que los inversionistas de este Fondo deberían estar dispuestos a aceptar rendimientos (ajustados por la inflación) que son bajos e incluso negativos en algunos años, a cambio de un mínimo riesgo de pérdida del principal y un alto nivel de liquidez.

Información general sobre el Fondo al 31 de marzo de 2025

Objetivo de Fondo	Mercado de dinero
Tipo de Fondo	Abierto
Activo neto (CRC)	13.870,7 millones
Valor cuota (CRC)	1,291908
Horizonte	Corto plazo
Moneda	Colones costarricenses
Nº de Inversionistas	347
Rendimiento diario anualizado (promedio semestral)	2,50%

Fuente: Prival, SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Información general sobre la Gestora al 31 de marzo de 2025

Administrador	Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Grupo económico	Grupo Prival
Monto total administrado (USD)	423,7 millones
Participación en el mercado de Fondos	6,0%

Fuente: Prival, SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Fortalezas crediticias

- Prival SAFI pertenece a un Grupo consolidado que le brinda respaldo a nivel financiero, estratégico, tecnológico y logístico. Además, la alta gerencia y los administradores del Fondo cuentan con amplia experiencia a nivel bursátil y financiero.
- El Fondo dispone de políticas y procesos establecidas a nivel interno, que le permiten a la SAFI gestionar y monitorear los riesgos de liquidez, de mercado y crediticio, de acuerdo con el perfil definido.
- Alta calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio de inversiones, concentrado en emisores del sector público local.
- Posición de liquidez adecuada, acorde con el perfil del Fondo.

Debilidades crediticias

- Baja diversificación del portafolio por emisor e instrumento.
- Alta concentración de los 20 principales inversionistas.

Principales aspectos crediticios

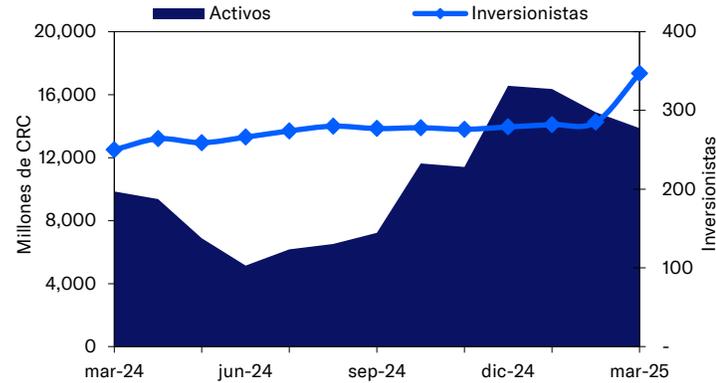
Activos e inversionistas

A marzo de 2025, los activos del Fondo totalizan CRC13.879,0 millones, monto que incrementa en un 40,8% interanual y disminuye en un 92,1% semestral. A la fecha de análisis, el activo administrado está conformado principalmente por las inversiones en instrumentos financieros con un aporte del 78,3%, seguido de la partida de caja y bancos con una participación del 20,3%, estos como los rubros más representativos a la fecha de análisis. El Fondo se encuentra en la posición 14 de un total de 22 fondos, con el 1,4% de la cuota del mercado.

En cuanto a los inversionistas, a marzo de 2025, se registran 347 participantes, los cuales aumentan un 38,8% de forma interanual y un 25,3% semestral. Asimismo, el Fondo posee una alta concentración de sus 20 principales inversionistas, dado que representan un 87,0% de los activos totales. No obstante, el Índice de Herfindahl (H), con el cual se analiza la concentración dentro de los principales 20 inversionistas, lo ubica en una alta concentración.

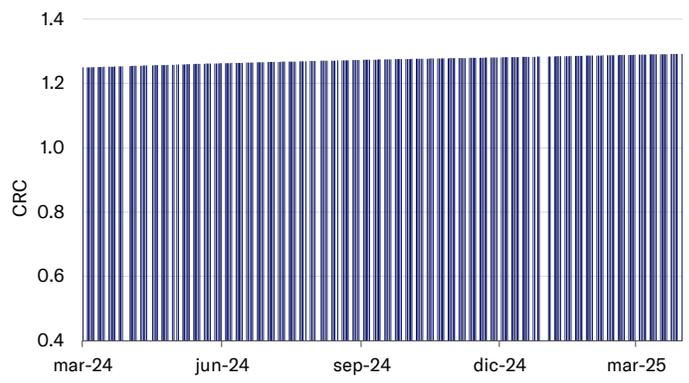
En términos de valor cuota, el Fondo continua mostrando un comportamiento creciente. Al cierre de marzo de 2025, registra un valor de CRC1,2019, el cual incrementa en un 3,1% de manera anual y semestral en un 1,3%, respectivamente.

GRÁFICO 1 Evolución de activos e inversionistas



Fuente: Prival SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 2 Herfindahl Index



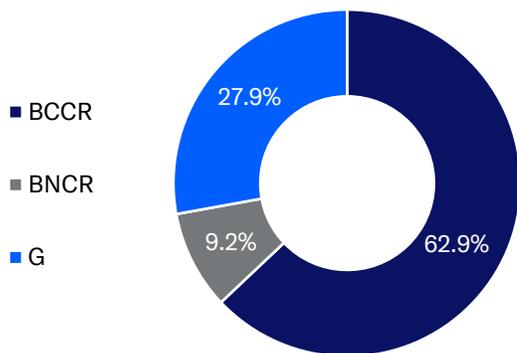
Fuente: Prival SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de Inversiones

En línea con lo establecido en el prospecto, el Fondo invierte en entidades del sector público costarricense, al concentrar la cartera de inversiones en títulos emitidos por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) que acumula el 62,9%, seguido del Gobierno de Costa Rica un 27,9% y el 9,2% restante, en el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) al cierre de marzo de 2025. Por su parte, por tipo de instrumento, las inversiones en operaciones MIL del BCCR constituyen el 55,3% del portafolio, seguido por las recompras con un 14,1%, los títulos de propiedad (tp) con el 13,7% y un 9,2% los títulos de estabilización monetaria del BCCR, al cierre de mes en mención.

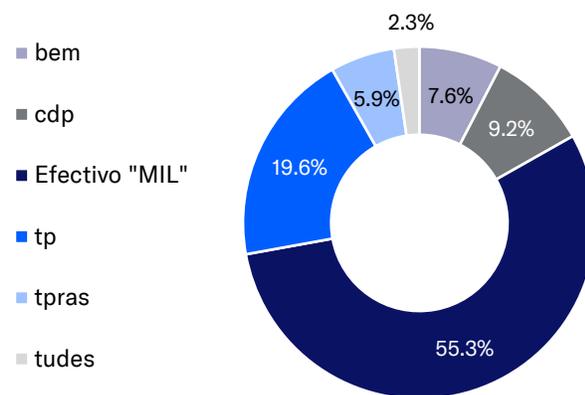
De acuerdo al plazo de vencimiento, el portafolio se concentra en el tracto de 181 a 360 días en un 54,8%, seguido de los vencimientos menores a los 180 días con un 45,2% a marzo de 2025. Relacionado con lo anterior, la duración del portafolio promedia 0,1 años, al igual que el plazo de permanencia del inversionista (0,1 años) pero refleja una brecha positiva de aproximadamente 28 días. En cuanto a la duración modificada, se registra en 0,06%, por debajo a lo experimentado por el mercado (0,24%), lo que indica que el Fondo posee una menor sensibilidad a las tasas de interés en relación a la industria al periodo de análisis.

GRÁFICO 3 Cartera del Fondo por emisor



Fuente: Prival SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 4 Cartera del Fondo por instrumento



Fuente: Prival SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Indicadores Riesgo-Rendimiento

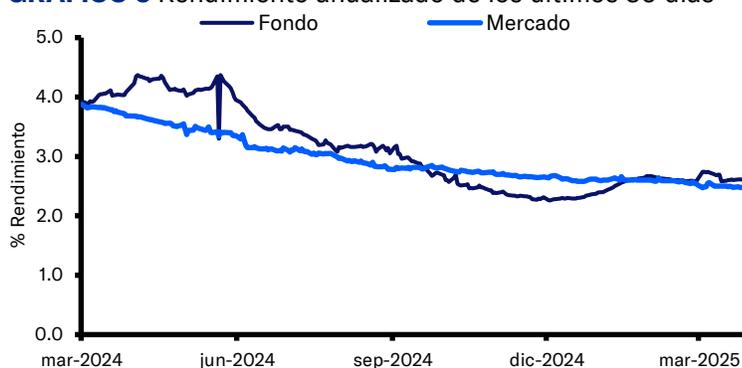
El rendimiento promedio del Fondo, al cierre de marzo de 2025, se ubica en 2,50%, experimentando una reducción de 1,57 p.p. respecto a marzo de 2024 (4,07%), y al rendimiento promedio del mercado (2,62%). La tendencia descrita obedece a los réditos que registra el mercado local, asociados al comportamiento decreciente de la Tasa de Política Monetaria (TPM), agregado a las opciones limitadas que ofrece el perfil de inversión para diversificar el portafolio.

TABLA 1 Indicadores riesgo-rendimiento

Indicador	Set-24 a Mar-25	Mar-24 a Set-24	Set-23 a Mar-24	Mercado Set-24 a Mar-25
PROMEDIO	2,50	3,55	4,07	2,62
DESVSTD	0,14	0,52	0,37	0,08
RAR	17,34	6,88	11,05	31,04
COEFVAR	0,06	0,15	0,09	0,03
MAXIMO	4,77	4,37	4,77	2,82
MINIMO	3,42	2,67	3,42	2,44
BETA	1,21	1,74	1,21	n.a.

Fuente: Prival SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

GRÁFICO 5 Rendimiento anualizado de los últimos 30 días



Fuente: Prival SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Anexos

Perfil de la SAFI

Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. fue autorizada por la Superintendencia General de Valores (Sugeval) en mayo de 2016. La SAFI pertenece al Grupo Prival de Costa Rica y administra un total de 6 fondos de inversión, de los cuales 5 corresponden a fondos financieros y 1 de carácter inmobiliario.

A marzo de 2025, los activos administrados de la Entidad contabilizan CRC213.624,0 millones (USD423,7 millones), monto que presenta un incremento del 5,0% interanual y una disminución de 1,5% de manera semestral. Asimismo, la SAFI se posiciona en el séptimo lugar de un total de 13 SAFIs que conforman el mercado costarricense, con una participación del 6,0% por activos administrados. Por número de inversionistas, la SAFI acumula 2.706 partícipes, lo cual lo ubica en la posición 8 con el 1,2% de la cuota de mercado, a la fecha de análisis.

TABLA 2 Situación financiera de Prival SAFI

Cuentas (millones CRC)	Mar-25	Dic-24	Set-24	Jun-24	Mar-24
Activos	1.735,24	1.788,94	2.343,85	2.219,74	2.024,74
Pasivos	186,47	324,15	328,69	278,80	221,39
Patrimonio	1.548,77	1.464,79	2.015,16	1.946,24	1.806,99
Resultado neto	86,05	308,85	243,92	184,72	41,67
Ingresos	631,55	2.596,68	2.234,36	1.293,91	648,43
Gastos	545,50	2.287,82	1.990,44	1.109,18	606,75

Fuente: Prival SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

TABLA 3 Principales indicadores de Prival SAFI

Indicadores	Mar-25	Dic-24	Set-24	Jun-24	Mar-24
Activo Circ./Pasivo Circ. (veces)	8,66x	4,72x	6,48x	7,45x	8,70x
Pasivos/Patrimonio	12,04%	22,13%	16,31%	14,33%	12,25%
Gastos/Ingresos	86,38%	88,11%	89,08%	85,72%	93,57%
Margen neto	13,62%	11,89%	10,92%	14,28%	6,43%
Rendimiento s/inversión	18,81%	16,25%	12,58%	13,55%	13,47%
Rentabilidad s/patrimonio	21,05%	19,17%	14,72%	15,59%	15,25%

Fuente: Prival SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Hechos relevantes

Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. comunica que su Junta Directiva acordó nombrar en el cargo de Gerente General de la sociedad, a partir del día 9 de octubre de 2024, a la señora Karla Arguedas Chaverri.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Prival Fondo de Inversión Público Colones No Diversificado				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr AA- (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-	2	-

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en diciembre de 2017.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024 y los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2025, tanto de Prival Sociedad de Administración de Fondos de Inversión S.A., como del Prival Fondo de Inversión Público Colones No Diversificado e información adicional proporcionada por la Administración del Fondo.

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

Definición de las calificaciones asignadas

- **AAf.cr:** los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales.
- **MRA2.cr:** los fondos calificados en MRA2.cr tienen una sensibilidad baja a los cambios en las tasas de interés y otras condiciones del mercado.

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. 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.

Metodología Utilizada.

- La Metodología de calificación y evaluación de riesgo de mercado de fondos de inversión de renta fija - (10/Apr/2025) utilizada por Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.cr/>.

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 General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes.

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

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

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

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

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

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

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

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a 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 OTRAS 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's.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.