

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 1742024

Fecha: 6 de diciembre de 2024

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Cuotas de Participación	scr AA- 3 (CR)	Estable

(*)La nomenclatura 'CR' refleja riesgos solo comparables en Costa Rica.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones 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

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director - Credit Analyst
marcela.mora@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Prival Fondo de Inversión Crecimiento de Megatendencias No Diversificado

RESUMEN

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. (en adelante, Moody's Local Costa Rica) afirma la categoría AA- 3 (CR) para las Cuotas de Participación de Prival Fondo de Inversión Crecimiento de Megatendencias 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). La perspectiva es Estable.

La calificación pondera de forma positiva la experiencia y trayectoria de Prival SAFI; al igual que la capacidad y conocimiento adquirido por el equipo gestor en el sector bursátil y de fondos de inversión. Adicionalmente, se resaltan las políticas y procesos detallados del Fondo para la selección de activos y carteras, así como su gestión de riesgo en el monitoreo y cumplimiento de los parámetros establecidos en los lineamientos internos.

Por su parte, la calificación asignada se sustenta en la estrategia de inversión dirigida a emisores internacionales, en mayor proporción; así como en megatendencias con potencial, impacto global y beneficios sobre determinados sectores económicos.

Además, se pondera la calidad crediticia de su portafolio basado en el acceso a los mercados internacionales y valores de renta variable, que le brindan mayor liquidez y bursatilidad, pero que a su vez también incrementa la exposición a mayores volatilidades propia de dichos mercados.

En este sentido, la calificación otorgada recoge la composición actual del portafolio de inversión del Fondo, el cual presenta adecuados niveles de diversificación por sector económico, emisor e instrumentos; por lo que cambios en la misma y un perfil fuera del riesgo crediticio de la política inversiones, podría aumentar la percepción de riesgo del Fondo e impactar la calificación actual.

Así mismo, la calificación refleja la elevada concentración por partícipe, debido a la significativa participación de inversionistas institucionales, que buscan gestionar sus excesos de liquidez de manera eficiente, dentro de un contexto de tasas de interés en dólares con tendencia decreciente.

Fortalezas crediticias

- La SAFI cuenta con experiencia en la administración de fondos de inversión y pertenece a un Grupo Financiero de trayectoria y prestigio.
- El Fondo dispone de políticas establecidas a nivel interno, que le permiten a la SAFI gestionar los riesgos de liquidez, riesgos de mercado y riesgo crediticio, de acuerdo con el perfil del Fondo.
- Alta diversificación de su portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

Debilidades crediticias

- Elevada concentración de sus 20 principales inversionistas.
- Inversiones en mercados internacionales y con una alta participación en renta variable que le adiciona mayor volatilidad.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Disminución sostenida y significativa en la concentración por inversionista.
- Aumento sostenido en la participación del mercado.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Liquidez ajustada que comprometa las redenciones en tiempo y formas de participación.
- Desmejora en la calidad crediticia de los emisores que conformen el portafolio de inversiones.
- Incumplimiento de los límites establecidos en la Política de Inversión.

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 setiembre de 2024, los activos administrados de la Entidad contabilizan CRC216.793,5 millones (USD414,6 millones), monto que presenta un incremento del 18,5% interanual y 6,5% 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 2.485 partícipes, lo cual lo ubica en la posición 9 con el 1,1% de la cuota de mercado, a la fecha de análisis.

TABLA 1 Situación financiera de Prival SAFI

Cuentas (millones CRC)	Set-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23	Set-23
Activos	2.343,85	2.219,74	2.024,74	2.018,45	2.031,43
Pasivos	328,69	278,80	221,39	265,55	316,17
Patrimonio	2.015,16	1.946,24	1.806,99	1.756,64	1.719,11
Resultado neto	243,92	184,72	41,67	201,15	170,14
Ingresos	2.234,36	1.293,91	648,43	2.391,86	1.789,46
Gastos	1.990,44	1.109,18	606,75	2.190,70	1.067,65

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

TABLA 2 Principales indicadores de Prival SAFI

Indicadores	Set-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23	Set-23
Activo Circ./Pasivo Circ. (veces)	6,48x	7,45x	8,70x	6,91x	6,00x
Pasivos/Patrimonio	16,31%	14,33%	12,25%	15,12%	18,39%
Gastos/Ingresos	89,08%	85,72%	93,57%	91,59%	90,49%
Margen neto	10,92%	14,28%	6,43%	8,41%	9,51%
Rendimiento s/inversión	14,93%	17,44%	8,25%	10,00%	11,24%
Rentabilidad s/patrimonio	17,25%	19,96%	9,36%	12,18%	13,89%

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

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo está dirigido a personas físicas o jurídicas que deseen aumentar el valor de los activos financieros, los cuales son invertidos principalmente en renta variable en el mercado internacional, en busca de colocar a más largo plazo y acrecentar sus rendimientos. Los inversionistas que inviertan en dicho fondo deben poseer la capacidad de soportar pérdidas temporales e incluso permanentes en el valor de sus inversiones.

El Fondo alcanzará sus objetivos de rentabilidad a través de inversiones en fondos cerrados, específicamente, *ETFs* (*exchange traded funds*), acciones internacionales, e instrumentos de renta fija. Además, se caracteriza por ser un fondo seriado, mismo que cuenta con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (*ESG* por sus siglas en inglés) para determinados instrumentos que conforman su portafolio.

TABLA 3 Características del Fondo de Inversión

Características	Detalle
Por su naturaleza	Abierto
Objetivo	Crecimiento
Mercado	Internacional
Diversificado	No diversificado
Cartera	No especializada
Moneda de Suscripción y Reembolso	Dólares estadounidenses
Existencia de series	Seria A; Serie I
Valor nominal de la participación	USD100 cada una
Comisión máxima de administración	Seria A: 3%; Serie I: 1%
Nivel máximo de endeudamiento	10,0%
Comisión de salida	Se cobrará un 2% anualizado sobre el monto de retiro, si se realiza en una fecha distinta a los 15 de cada mes.

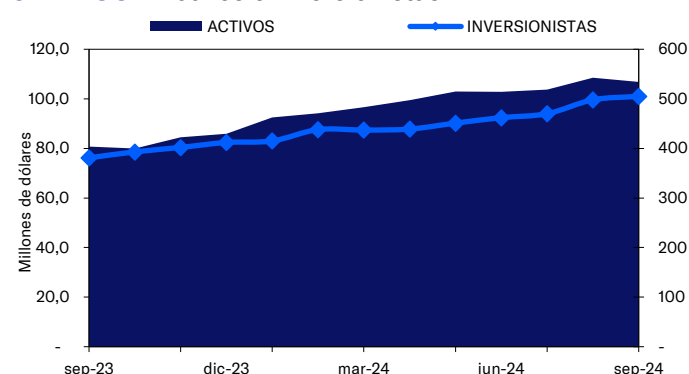
Fuente: Prival SAFI/Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Activos e inversionistas

A setiembre de 2024, los activos administrados por el Fondo alcanzan un total de USD17,2 millones, monto que expresa un incremento del 83,2% interanual y del 23,1% semestral; mismos que se encuentran distribuidos en un 99,3% en inversiones en instrumentos financieros, y un 0,6% corresponde a caja y bancos. Según el ranking por activos, el Fondo se ubica en la tercera posición de un total de 16 fondos, con una participación del 10,5% en el mercado local.

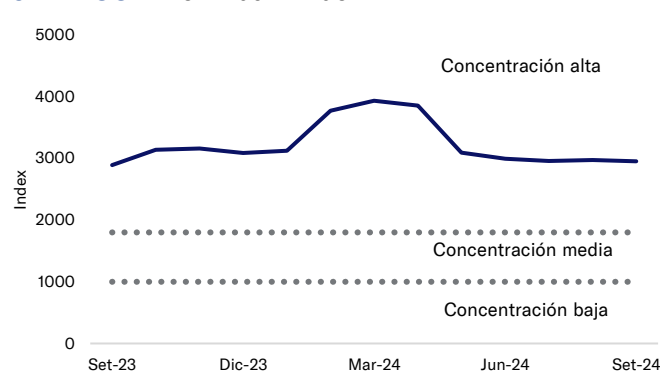
En cuanto a los inversionistas, se registran 74 participantes, los cuales aumentan un 23,3% tanto de forma interanual como semestral. Asimismo, el Fondo posee una alta concentración de sus 20 principales inversionistas, al representar un 90,4% de los activos totales. Al evaluar el Herfindahl Index (H), se obtuvo un resultado de 2.952 puntos, lo que figura como una alta concentración entre los 20 principales inversionistas del Fondo.

GRÁFICO 1 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

De acuerdo con lo establecido en el prospecto, el Fondo tiene la capacidad de invertir en instrumentos en el mercado internacional. A setiembre de 2024, el Fondo invierte en promedio el 93,2% de sus títulos en el sector privado y un 6,8% en el sector público. A la misma fecha, el portafolio se compone por las inversiones realizadas en el Fondo Allianz Thematica (ALZTH), el cual es el responsable de diversificar la cartera en acciones de múltiples entidades

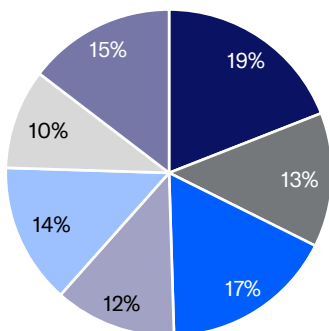
internacionales, con base en sus niveles de convicción a largo plazo y según los parámetros de riesgo establecidos por la Entidad.

A setiembre de 2024, la composición de la cartera de renta variable según tema (megatendencia), en los cuales el Fondo Allianz Thematica distribuye las participaciones, se observa que la tendencia de vida digital exhibe el mayor aporte promedio del semestre con un 19,1%, seguido de infraestructura con un 17,2%, salud y bienestar con el 14,6%, máquinas inteligentes un 13,9%, cambio en matriz energética el 13,3%, agua y tierra limpia un 12,1%, y tecnología de salud con el 9,9%.

En torno al sector donde se invierte la cartera de renta variable, a setiembre de 2024, se destaca tecnología, el cual exhibe un aporte promedio del 21,7%, seguido de sector industrial con un 16,6%, salud con un 13,2%, el financiero con un 11,4% y materiales en un 9,2%, estos como los sectores de mayor relevancia de un total 11 sectores económicos. Según país, se destacan Estados Unidos con el 60,9% y Suiza con el 5,5%. En lo que refiere al vencimiento del portafolio de inversiones, el 93,2% de los títulos están colocados a la vista, escenario que se mantiene sin cambios en relación con el año anterior.

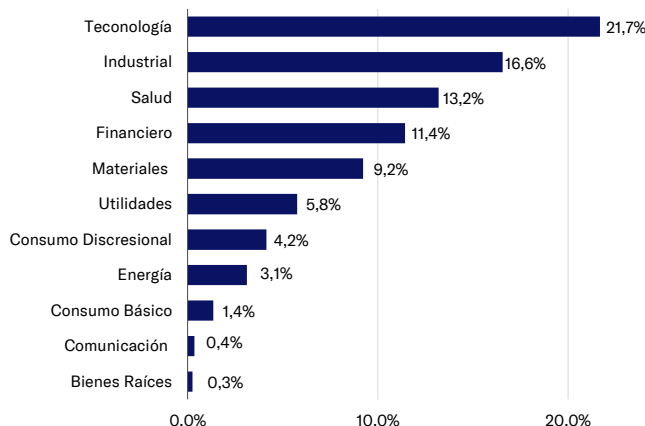
GRÁFICO 3 Exposición según Megatendencia de la cartera de Renta Variable

- Vida Digital
- Cambio en Matriz Energética
- Infraestructura
- Agua y Tierra Limpia
- Maquinas Inteligentes
- Tecnología de la Salud
- Salud y bienestar



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

GRÁFICO 4 Composición según Sector de la cartera de Renta Variable



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

Indicadores Riesgo-Rendimiento

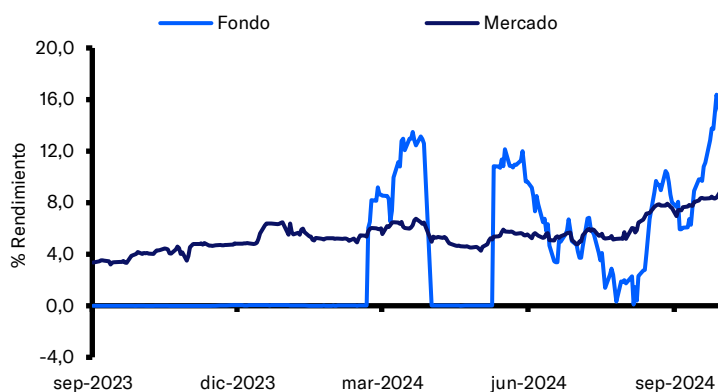
El rendimiento semestral del Fondo, a setiembre de 2024, promedió 5,56%, superior al reportado el año anterior (0,01%), pero inferior al promedio del mercado (6,01%). Los resultados se explican por la estabilidad en los réditos provenientes de los instrumentos que componen el portafolio y al incremento en el volumen de las inversiones, hecho que favorece las ganancias de capital del Fondo. No se esperan cambios relevantes en la composición del portafolio que deriven en variaciones significativas en el rendimiento promedio.

TABLA 4 Resumen de Estadísticas

Indicador	Mar-24 a Set-24	Set-23 a Mar-24	Mar-23 a Set-23	Mercado Mar-24 a Set-24
PROMEDIO	5,56	2,15	0,01	6,01
DEVSTD	4,37	4,34	0,02	1,22
RAR	1,27	0,50	0,62	4,94
COEFVAR	0,78	2,02	1,62	0,20
MAXIMO	16,38	13,48	0,06	8,96
MINIMO	0,01	-0,01	-0,02	4,27
BETA	2,37	3,52	0,00	n.a.

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

GRÁFICO 5 Rendimiento anualizado



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

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Prival Fondo de Inversión Crecimiento de Megatendencias No Diversificado				
Cuotas de participación	scr AA- 3 (CR)	Estable	scr AA- 3 (CR)	Estable

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en octubre de 2018.

Información considerada para la calificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2024 y 30 de setiembre de 2024, tanto de Prival Sociedad de Administración de Fondos de Inversión S.A., como del Prival Fondo de Inversión Crecimiento de Megatendencias No Diversificado e información adicional proporcionada por la Administración del Fondo.

Definición de las calificación asignadas

→ **scr AA (CR):** la calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.

Las calificaciones desde "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

→ **Categoría 3:** alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 3 se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

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

Metodología Utilizada

La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por Moody's Local Costa Rica fue actualizada en el ente regulador en octubre de 2023, disponible en <https://moodylocal.cr/>

Declaración de importancia

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".

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local Costa Rica otorga calificación de riesgo por primera vez a este emisor en octubre de 2018. 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 Costa Rica. Moody's Local Costa Rica 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.

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

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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO 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, 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, 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 61 003 399 657 AFSL 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.