

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	MRA3.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 Cerrado de Rentas 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 Cerrado de Rentas 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). Además, asigna la evaluación de riesgo de mercado del Fondo de MRA3.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. Asimismo, dada la composición del portafolio por instrumento y emisor, se evidencia una alta concentración principalmente, en títulos del Gobierno de Costa Rica.

Por su parte, se destaca la alta concentración que mantiene el Fondo por inversionista, a la fecha de análisis, los 20 mayores inversores acumulan el 76,8% del activo total. Además, en virtud de su naturaleza cerrada, aun se observan niveles conservadores en la bursatilidad en el mercado secundario local.

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. Además, de la capacidad y conocimiento del equipo gestor en el sector bursátil.

Perfil del Fondo de Inversión

El Fondo está dirigido a personas físicas o jurídicas con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo, con conocimientos y experiencia previa en el mercado de valores local. El prospecto establece que los inversionistas que utilizan este fondo deberán tener la capacidad de soportar pérdidas temporales o incluso permanentes en el valor de sus inversiones.

Al ser de carácter cerrado, el Fondo está orientado a inversionistas que no requieren de alta liquidez en sus inversiones en el corto plazo.

Información general sobre el Fondo al 31 de marzo de 2025

Objetivo de Fondo	Ingreso
Tipo de Fondo	Cerrado
Activo neto (CRC)	11.966,7 Millones
Valor cuota (CRC)	1.025,11
Horizonte	Mediano a largo plazo
Moneda	Colones costarricenses
Nº de Inversionistas	89
Rendimiento diario anualizado (promedio semestral)	6,89%

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

Información general sobre la Gestora al 31 de marzo de 2025

Gestora	Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Grupo económico	Prival de Costa Rica
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.

Debilidades crediticias

- Alto nivel de concentración por emisor e instrumento.
- Conservadora bursatilidad de las participaciones de fondos cerrados financieros en el mercado secundario local.

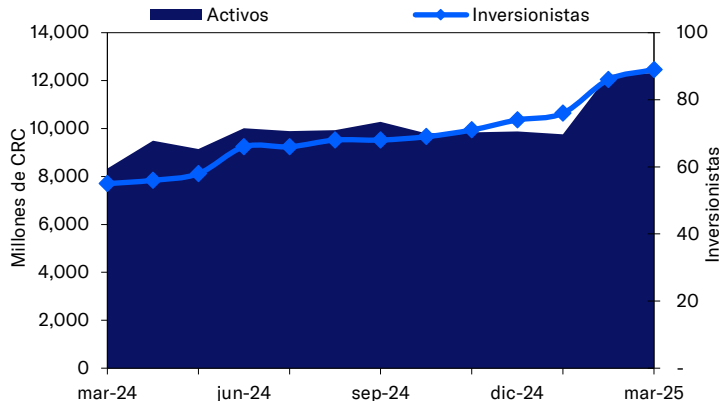
Principales aspectos crediticios
Activos e inversionistas

A marzo de 2025, los activos administrados por el Fondo alcanzan un total de CRC12.314,5 millones, monto que expresa un incremento del 47,9% interanual y del 19,8% semestralmente; mismos que se encuentran invertidos en un 98,4% en instrumentos financieros, y un 0,4% en caja y bancos, distribución alineada con su naturaleza. Respecto al ranking por activos, este se ubica en la segunda posición de un total de 2 fondos, con una participación de 17,3% en el mercado local.

En cuanto a los inversionistas, a marzo de 2025, se registran 89 participantes, los cuales aumentan un 61,8% de forma anual y 30,9% semestral. Asimismo, el Fondo posee una alta concentración de sus 20 principales inversionistas, dado que representan un 76,8% de los activos totales. Por su parte, el Índice de Herfindahl (H), con el cual se analiza la concentración dentro de los principales 20 inversionistas, lo ubica en una baja concentración.

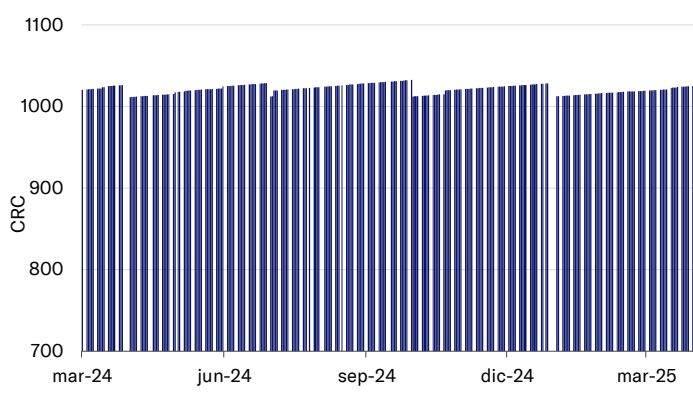
En términos de valor cuota, el Fondo continua mostrando un comportamiento con tendencia positiva. Al cierre de marzo de 2025, registra un valor de USD1.025,1, el cual disminuye en un 0,1% de manera interanual y 0,7% semestral, resultado de la distribución de beneficios a los inversionistas.

GRÁFICO 1 Activos e Inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución Valor Cuota



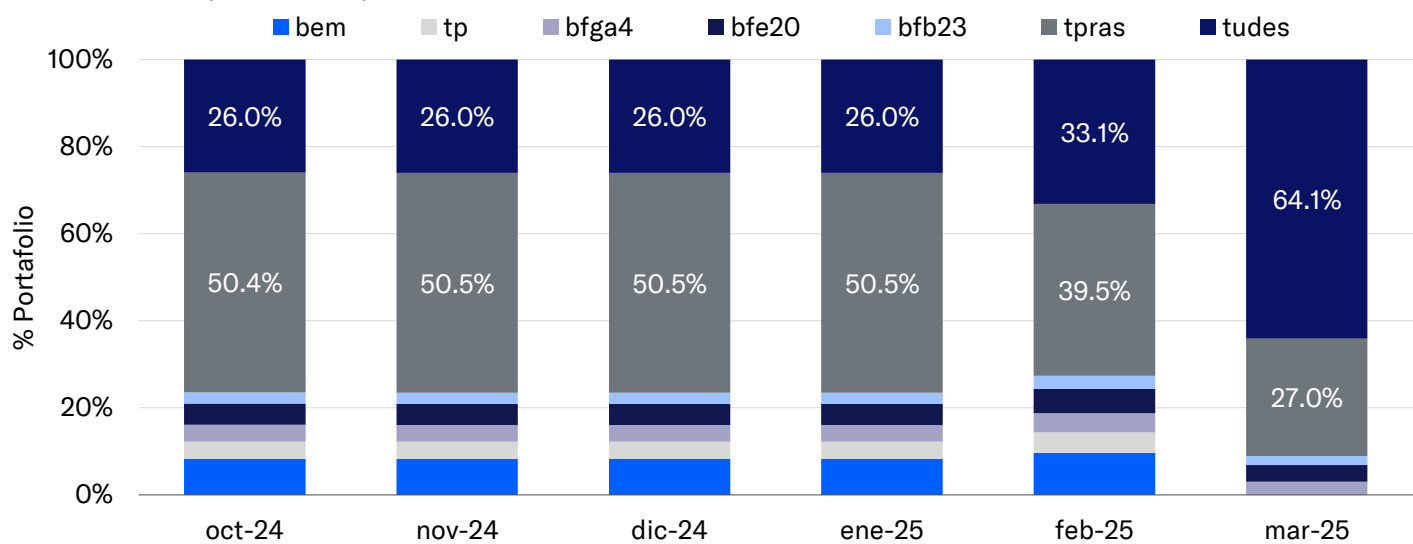
Fuente: Prival SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Portafolio de Inversiones

El Fondo se caracteriza por mantener un portafolio de inversiones compuesto por emisores locales de los cuales se destaca el Gobierno de Costa Rica con el 91,1% de la cartera al cierre de marzo de 2025. Por instrumento, el 64,1% lo concentran los títulos de unidades de desarrollo (tudes) y un 27,0% los títulos de propiedad de rendimiento ajustable soberano (tpras), estos como los más representativos. Por su parte, el Fondo mantiene el 94,9% del portafolio en títulos con vencimiento superior a un año, conforme al perfil de inversión del mismo.

Dada la composición del portafolio, a la fecha de análisis, el Fondo registra en promedio una duración de 4 años, inferior a la reportada por el mercado (5 años), de igual forma la duración modificada promedio se ubica en 3,7%, lo que refleja una menor exposición al riesgo de tasas de interés respecto a la industria (4,9%).

GRÁFICO 3 Composición del portafolio de inversión



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

Indicadores Riesgo-Rendimiento

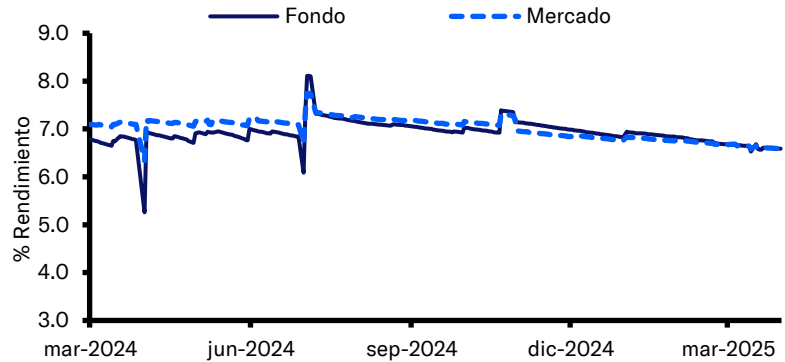
El rendimiento semestral del Fondo a marzo de 2025 promedió 6,89%, superior al reportado el año anterior (3,45%) y levemente al promedio del mercado (6,84%). Los resultados se explican por la estabilidad en los réditos provenientes de los instrumentos que componen el portafolio, hecho que favorece las 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 1 Resumen de Estadísticas

Indicador	Set-24 a Mar-25	Mar-24 a Set-24	Set-23 a Mar-24	Mercado Set-24 a Mar-25
PROMEDIO	6,89	6,99	3,45	6,84
DESVSTD	0,19	0,28	2,10	0,18
RAR	37,11	24,55	1,65	38,01
COEFVAR	0,03	0,04	0,61	0,03
MAXIMO	7,39	8,11	7,04	7,31
MINIMO	6,53	5,26	1,28	6,58
BETA	0,90	1,99	1,94	n.a.

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado de los últimos 12 meses



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 numero 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 Cerrado de Rentas No Diversificado				
Calificación de fondo de renta fija	AA+f.cr	-	scr A+ (CR)	Estable
Evaluación de riesgo de mercado	MRA3.cr	-	3	-

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 octubre de 2018.

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 Cerrado de Rentas 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.
- **MRA3.cr:** los fondos calificados en MRA3.cr tienen una sensibilidad moderada 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 SÍMBOLOS 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 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'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.