

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 1462026
Fecha de informe: 12 de mayo de 2026
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

René Medrano
Ratings Manager
rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Panamá
+507.214.3790

Prival Fondo de Inversión Cerrado de Rentas No Diversificado

RESUMEN

Moody's Local Costa Rica afirma la calificación de fondo de renta fija de AA+f.cr a Prival Fondo de Inversión Cerrado de Rentas No Diversificado (en adelante, el Fondo). Asimismo, se afirma la evaluación de riesgo de mercado en MRA3.cr.

La calificación se basa, principalmente, en la calidad crediticia promedio ponderada de la cartera del Fondo, así como también en el plazo de vida promedio y en aspectos relativos a la calidad de administración de sus activos. A la fecha de análisis, dada la composición del portafolio por instrumento y emisor, se evidencia una moderada concentración, principalmente en títulos soberanos, donde destacan Costa Rica (23%), Colombia (20%), Brasil (14%) y Panamá (95). Cabe destacar, que el Fondo mantiene inversiones, en una proporción minoritaria (menos de 2%), en dos emisores que han percibido deterioros en su calidad crediticia. De continuar dicho deterioro o aumentar su proporción, podrían darse ajustes en la calificación de riesgo del Fondo.

Además, presenta una moderada concentración de activos en sus principales inversionistas, con los 20 mayores inversores representando el 36% del activo total a la fecha de corte. El riesgo de liquidez del Fondo asociado a la concentración de inversionistas, se mitiga por su estructura cerrada. Sin embargo, esta misma característica implica que sus participaciones tienen una menor liquidez, considerando los niveles conservadores de bursatilidad en el mercado secundario local.

Perfil del Fondo

El Fondo es administrado por Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante, la SAFI o Prival SAFI); está orientado a personas físicas y jurídicas interesadas en invertir en un mediano a largo plazo y que no requieran alta liquidez en el corto plazo dada la naturaleza cerrada del Fondo. El Fondo invertirá en títulos valores de emisores públicos y privados, tanto locales como internacionales, además tiene la posibilidad de invertir en participaciones en fondos de inversión.

Información general sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2025

Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Fondo	Cerrado
Activo Neto (USD)	103,76 millones
Valor de Participación (USD)	100,3655
Horizonte	Mediano a largo plazo
Moneda	Dólares
Nº de Inversionistas	548
Rend. 12 meses anualizado (promedio semestral)	5,95%

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

Información general sobre la Sociedad Administradora al 31 de diciembre de 2025

Administrador	Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (Prival SAFI)
Grupo económico	Grupo Prival
Monto total administrado (USD)	472,96 millones
Participación en el mercado de Fondos	6,3%

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

Fortalezas crediticias

- El Fondo es administrado por Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Prival SAFI), la cual a su vez pertenece a un Grupo Financiero de trayectoria.
- Alta calidad crediticia de los emisores que componen el portafolio de inversiones, concentrado en emisores del sector público local e internacional.

Debilidades crediticias

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

Principales aspectos crediticios

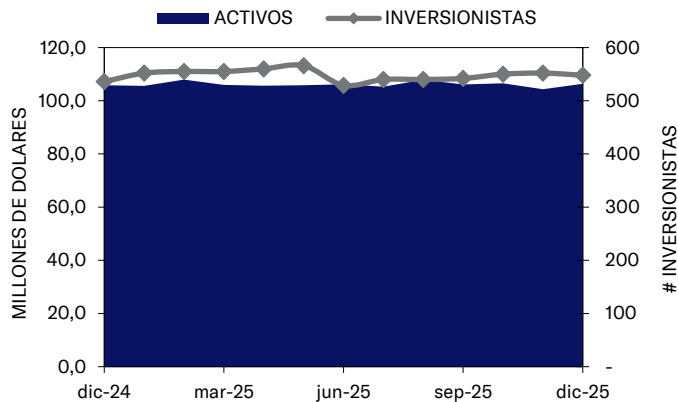
Activos e Inversionistas

A diciembre de 2025, los activos del Fondo alcanzaron USD106,35 millones, monto que no varió significativamente con respecto al año y semestre previo. Respecto al ranking por activos, este se ubica en la primera posición de un total de cinco fondos de ingreso en colones, con una participación de mercado de 36,2%. En cuanto a la composición de los activos, el 96% estaba invertido en instrumentos financieros, mientras que el 2% se encontraba en caja y bancos.

El Fondo contaba 548 participantes a la fecha indicada, lo que refleja un incremento anual de 12 inversionistas y semestral de 19. En cuanto a la concentración por inversionista, los 20 mayores concentraban el 36% de los activos totales del Fondo. Además, los 5 principales participantes acumulaban el 15%, mientras que el mayor inversionista representaba el 4% de los activos. Al evaluar el Herfindahl Index (H), se obtuvo un resultado de 77 puntos, lo que figura como una concentración baja entre los 20 principales inversionistas del Fondo.

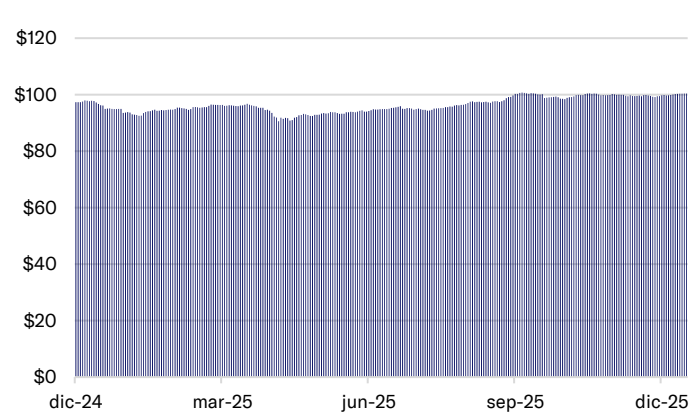
Para el semestre en análisis, el valor de participación del Fondo fluctuó entre USD94,33 y USD100,74. A diciembre de 2025 se registró en USD100,36 y presentó un incremento semestral de 4,6%.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución del valor de participación



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

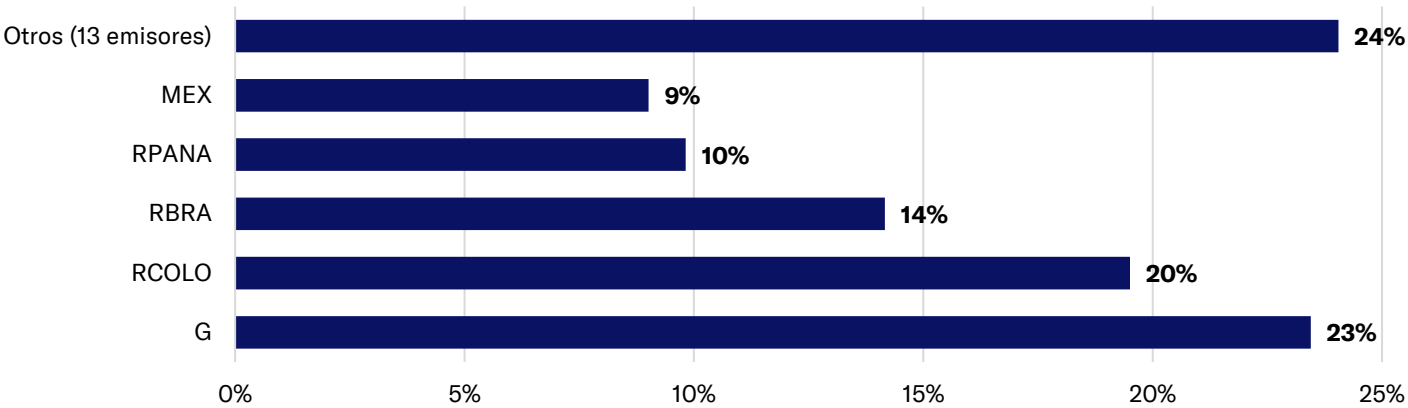
Portafolio de Inversiones

En línea con lo establecido en el prospecto, el Fondo mantuvo a diciembre de 2025, el 75% del portafolio en el sector público local e internacional y el restante 25% en el sector privado local e internacional. Según la distribución por emisor, a la fecha indicada, el portafolio de inversiones estaba compuesto principalmente por títulos del Gobierno de Costa Rica (G) con un 23% del total de la cartera, seguido de 20% por títulos de la República de Colombia (RCOLO), 14% en títulos de la República de Brasil (RBRA), 10% en títulos de la República de Panamá (RPANA) y 9% por títulos de los Estados Unidos Mexicanos (MEX), los anteriores como los emisores más relevantes. El restante 24% se encontraba distribuido entre trece emisores. Cabe destacar, que el Fondo mantiene inversiones, en una proporción minoritaria (menos de 2%), en dos emisores que han percibido deterioros en su calidad crediticia.

El portafolio se componía de 34 instrumentos, con los bonos de Brasil con vencimiento en 2054 (g1b54) representando el 11% del total, siendo los más significativos. Los otros instrumentos constituían proporciones menores en comparación con los bonos mencionados. Por su parte, el Fondo mantuvo el 74% del portafolio en títulos con vencimientos mayores a 4.500 días, seguido de un 12% entre 181 a 360 días, siendo los anteriores los plazos más relevantes.

Dada la composición del portafolio, a la fecha de análisis, el Fondo registró en promedio una duración de 10,7 años, superior a la reportada por el mercado (7,9 años), de igual forma la duración modificada promedio se ubicó en 10%, lo que refleja una mayor exposición al riesgo de tasas de interés respecto a la industria (7,6%).

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por emisor a diciembre de 2025



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

Indicadores Riesgo-Rendimiento

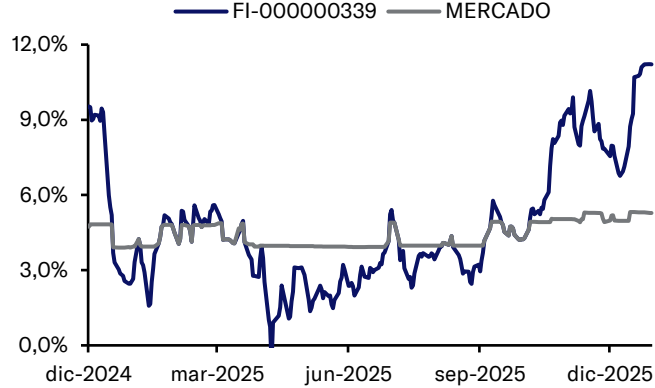
Al cierre del segundo semestre de 2025, el rendimiento promedio del Fondo se situó en 5,95%, superior al reportado en el semestre anterior (3,33%), y por encima del promedio de la industria (4,64%).

TABLA 1 Resumen de estadísticas

Indicador	Jun-25 a Dic-25	Dic-24 a Jun-25	Jun-24 a Dic-24	Mercado Jun-25 a Dic-25
PROMEDIO	5,95	3,33	11,32	4,64
DESVSTD	2,55	1,32	3,57	0,51
RAR	2,33	2,53	3,17	9,08
COEFVAR	0,43	0,40	0,32	0,11
MAXIMO	11,22	5,60	17,72	5,32
MINIMO	2,30	-0,78	2,46	3,98
BETA	4,48	3,00	3,33	n.a.

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado últimos 12 meses



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

Anexo

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 diciembre de 2025, los activos administrados de la administradora contabilizaron CRC237.150,96 millones (USD472,96 millones), monto que presenta un incremento del 10% anual y 2% de manera semestral. Asimismo, la SAFI se posiciona en el séptimo lugar de un total de trece SAFIs que conforman el mercado costarricense, con una participación del 6,3% por activos administrados. Adicionalmente, a la fecha del análisis, la SAFI contabilizó 2.729 inversionistas, lo que se traduce en una cuota de mercado del 1,1% y la coloca en la décima posición en términos de cantidad de inversores.

TABLA 2 Cifras financieras de Prival SAFI

En millones de CRC	Dic-25	Set-25	Jun-25	Mar-25	Dic-24
Activos	1.847,52	1.684,50	1.548,68	1.735,24	1.788,94
Pasivos	358,30	315,45	237,38	186,47	324,15
Patrimonio	1.489,22	1.369,05	1.311,30	1.548,77	1.464,79
Ingresos	2.640,66	1.915,41	1.260,71	631,55	2.596,68
Gastos	2.271,90	1.660,31	1.065,00	545,50	2.287,82
Resultado Neto	368,76	255,10	195,71	86,05	308,85

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

TABLA 3 Principales indicadores financieros de Prival SAFI

Indicadores	Dic-25	Sep-25	Jun-25	Mar-25	Dic-24
Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	4,53x	4,66x	5,85x	8,66x	4,72x
Pasivo Total / Patrimonio	24,06%	23,04%	18,10%	12,04%	22,13%
Gastos Total / Ingresos Total	86,04%	86,68%	84,48%	86,38%	88,11%
Margen Neto	13,96%	13,32%	15,52%	13,62%	11,89%
Rendimiento s/Inversión	20,34%	15,93%	17,00%	18,81%	16,25%
Rentabilidad s/Patrimonio	24,97%	18,91%	19,64%	21,05%	19,17%

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

Hechos Relevantes

El 27 de enero de 2026, Prival SAFI comunica los cambios en el Comité Fondos de Inversión y en la Junta Directiva de Inversión Prival Sociedad Administradora. Para ampliar acerca de la composición actual de ambos, referirse al hecho relevante CHR-7878.

El 24 de abril de 2026, Prival SAFI comunica sobre los acuerdos de la Asamblea de Inversionistas de Prival Fondo de Inversión Cerrado de Rentas. Entre los que se presentó para conocimiento de los inversionistas las modificaciones aprobadas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) al Reglamento de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, cambios que corresponden a una reforma normativa como por parte del regulador, por lo que no se generan las condiciones para solicitar el derecho de receso de las participaciones sin comisión de salida ni costo alguno. Para ampliar acerca de los acuerdos de Asamblea y las modificaciones propuestas, referirse al hecho relevante CHR-8360.

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	-	AA+f.cr	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA3.cr	-	MRA3.cr	-

* 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 Costa Rica 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 Intermedios al 30 de septiembre de 2025 y los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025 de Prival Fondo de Inversión Cerrado de Rentas No Diversificado y de Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., además de otra información proporcionada por la SAFI.

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 Costa Rica 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.

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 menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.cr/> .

Otras divulgaciones.

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, la 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.

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y 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 y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.