

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión Ordinaria: n.º 1472026  
Fecha de informe: 12 de mayo de 2026  
**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión completo**

| CALIFICACIONES ACTUALES (*)             |                          |   |
|-----------------------------------------|--------------------------|---|
|                                         | Calificación Perspectiva |   |
| Calificación de fondo de renta variable | A+rv.cr                  | - |
| Evaluación de riesgo de mercado         | MRA4.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](mailto:nancy.rodriguez@moodys.com)

René Medrano  
Ratings Manager  
[rene.medrano@moodys.com](mailto: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 Crecimiento de Megatendencias No Diversificado

**RESUMEN**

Moody's Local Costa Rica afirma la calificación de fondo de renta variable de A+rv.cr a Prival Fondo de Inversión Crecimiento de Megatendencias No Diversificado (en adelante, el Fondo). Asimismo, se afirma la evaluación de riesgo de mercado en MRA4.cr.

La calificación se fundamenta en la calidad de las inversiones del fondo y su desempeño a lo largo del tiempo en relación con un benchmark de referencia. Para esta evaluación, se tienen en cuenta tanto los factores intrínsecos del fondo como las características de su gestor. A diciembre de 2025, el portafolio de inversiones estaba invertido en su totalidad en el Fondo Allianz Thematica, el cual ofrece una mayor diversificación, al agrupar a su vez inversiones en múltiples emisores, sectores y países. Asimismo, se valora la experiencia de Prival SAFI en la gestión de fondos y la capacidad y conocimiento del equipo gestor en el sector bursátil.

Por su parte, debido a su exposición a mercados internacionales, el Fondo es más vulnerable a las fluctuaciones del mercado. Asimismo, presenta una alta concentración de activos en sus principales inversionistas, con los 20 mayores representando el 95% del activo total a la fecha de corte.

**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 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. 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, su enfoque principal es buscar los sectores en la economía que tendrán mayor crecimiento y dinamismo.

**Información general sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2025**

|                                                       |                |                       |
|-------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|
| <b>Objetivo del Fondo</b>                             |                | Crecimiento           |
| <b>Tipo de Fondo</b>                                  |                | Abierto               |
| <b>Activo Neto (USD)</b>                              |                | 21,54 millones        |
| <b>Valor de Participación (USD)</b>                   | <b>Serie A</b> | 114,97                |
|                                                       | <b>Serie I</b> | 117,28                |
| <b>Horizonte</b>                                      |                | Mediano a largo plazo |
| <b>Moneda</b>                                         |                | Dólares               |
| <b>Nº de Inversionistas</b>                           |                | 56                    |
| <b>Rend. 12 meses anualizado (promedio semestral)</b> |                | 5,37%                 |

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

- 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 diversificación de su portafolio de inversiones, dada su estrategia de inversión en el Fondo Allianz Thematica.

Debilidades

- Elevada concentración de sus 20 principales inversionistas, los cuales representaban el 95% de los activos a diciembre de 2025
- Inversiones en mercados internacionales y con una alta participación en renta variable que le adiciona mayor volatilidad.

Principales aspectos

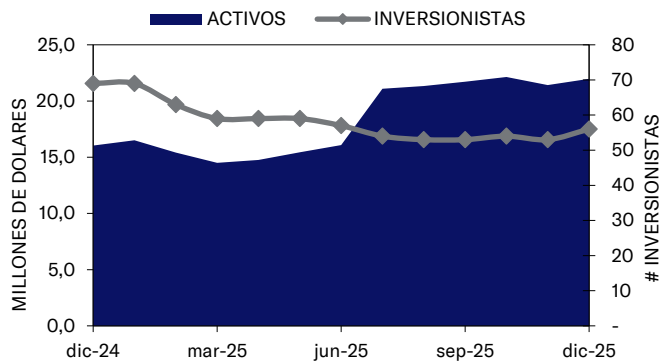
Activos e Inversionistas

A diciembre de 2025, los activos del Fondo alcanzaron USD21,98 millones, registrando un aumento de 37% anual y semestral. Respecto al ranking por activos, este se ubica en la cuarta posición de un total de veinticuatro fondos de crecimiento en dólares, con una participación de mercado de 8%. En cuanto a la composición de los activos, a la fecha analizada el 73% estaba invertido en instrumentos financieros, mientras que el 27% restante se encontraba en caja y bancos.

El Fondo contaba con 56 participantes a la fecha indicada, lo que refleja una disminución anual de 13 inversionistas y semestral de 1. En cuanto a la concentración por inversionista, los 20 mayores concentraban el 95% de los activos totales del Fondo, lo cual se considera elevado. Además, los 5 principales participantes acumulaban el 86%, mientras que el mayor inversionista representaba el 42% de los activos. Al evaluar el Herfindahl Index (H), se obtuvo un resultado de 2.724 puntos, lo que figura como una concentración alta entre los 20 principales inversionistas del Fondo.

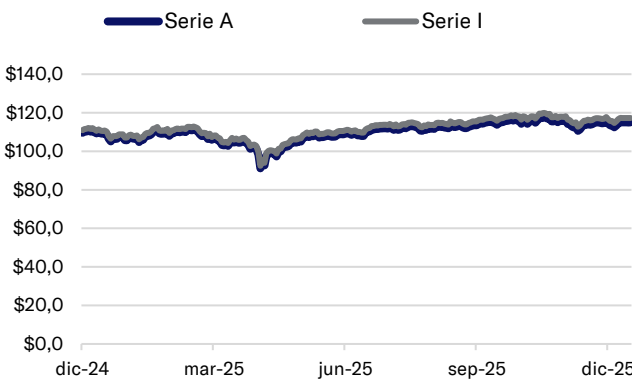
Al cierre de diciembre de 2025, el valor de la participación correspondiente a la Serie A se registró en USD114,97, experimentando un aumento del 3,3% semestral. Por su parte, la Serie I, registró el valor de participación en USD117,28, para un aumento semestral de 3,7%.

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

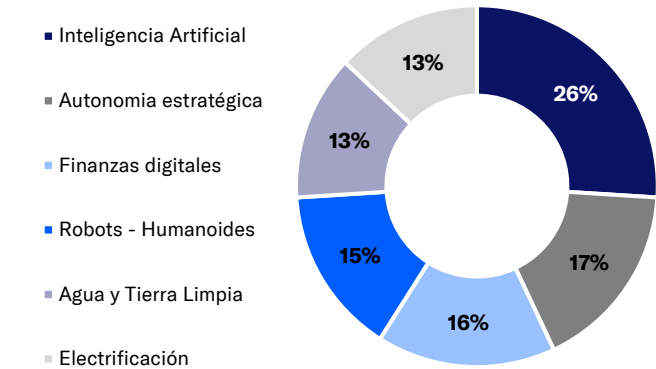
Portafolio de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el prospecto, el Fondo tiene la capacidad de invertir en instrumentos en el mercado internacional. A diciembre de 2025, el Fondo mantenía el 100% del portafolio en títulos del sector privado. A la misma fecha, el portafolio estaba compuesto en su totalidad 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 diciembre de 2025, la composición de la cartera de renta variable del Fondo Allianz Thematica se distribuyó de la siguiente manera: la inteligencia artificial lideró con un 26%, seguida por la autonomía estratégica con un 17%, las finanzas digitales con un 16% y los robots humanoides con un 15%, siendo estos los más destacados. En cuanto a la distribución por sectores, el sector industrial representó el 31%, seguido por el sector tecnológico con un 26% y el sector financiero con un 16%, posicionándose como los más relevantes entre los nueve sectores económicos en los que invierte. En términos de inversión por país, Estados Unidos ocupó el primer lugar con un 60%, seguido por China con un 12%. Respecto al vencimiento del portafolio de inversiones, el 100% de los títulos se encuentran a la vista, manteniéndose sin cambios con respecto al año anterior.

En términos de las métricas cuantitativas evaluadas, se tiene que a diciembre de 2025, el índice de gastos del Fondo se situó en 0,99%, este índice mide los costos incurridos por el administrador de inversiones para operar el Fondo y podría, según el nivel en el que se ubique, afectar la rentabilidad neta obtenida por los inversionistas. En cuanto al índice de información, este se registró en -4,87% para el período analizado, dicho indicador refleja el rendimiento del Fondo en comparación con un índice de referencia. Por su parte, la caída máxima, referente a la mayor disminución del valor neto del Fondo en un período determinado; a la fecha indicada fue de 18,17%.

GRÁFICO 3 Exposición según Megatendencia del Fondo Allianz Thematica a diciembre de 2025



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

TABLA 1 Métricas cuantitativas a diciembre de 2025

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Índice de gastos      | 0,99%  |
| Índice de información | -4,87% |
| Caída máxima          | 18,17% |

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

Indicadores Riesgo-Rendimiento

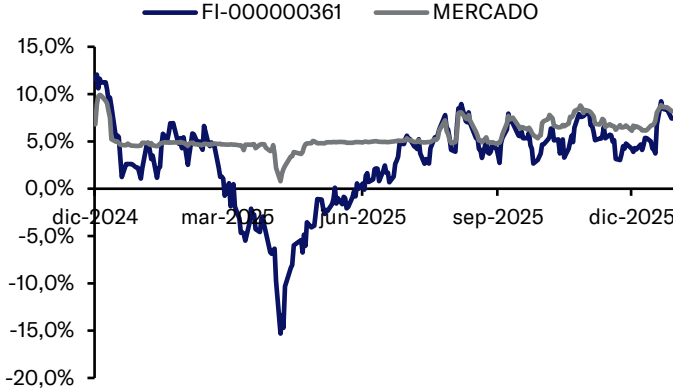
Al cierre del segundo semestre de 2025, el rendimiento promedio del Fondo se situó en 5,37%, mayor al reportado en el semestre anterior (-0,19%), pero por debajo del promedio de la industria a la fecha de análisis (6,51%). Asimismo, para el período analizado, presentó una volatilidad superior a los cierres semestrales previos y al del promedio de la industria. Cabe destacar que el mercado de fondos de inversión de crecimiento en dólares se compone por fondos de renta fija, renta variable y renta mixta.

TABLA 2 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  | 5,37            | -0,19           | 9,40            | 6,51                    |
| DESVSTD   | 1,55            | 4,59            | 5,37            | 1,15                    |
| RAR       | 3,47            | -0,04           | 1,75            | 5,65                    |
| COEFVAR   | 0,29            | -24,58          | 0,57            | 0,18                    |
| MAXIMO    | 9,24            | 6,94            | 19,71           | 8,84                    |
| MINIMO    | 2,64            | -15,31          | 0,09            | 4,73                    |
| BETA      | 1,01            | 4,96            | 2,06            | 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 3 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 4 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.

**Información Complementaria**

| Tipo de calificación / Instrumento                                              | Calificación actual | Perspectiva actual* | Calificación anterior | Perspectiva anterior* |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Prival Fondo de Inversión Crecimiento de Megatendencias No Diversificado</b> |                     |                     |                       |                       |
| Calificación de fondo de renta variable                                         | A+rv.cr             | -                   | A+rv.cr               | -                     |
| Evaluación de riesgo de mercado                                                 | MRA4.cr             | -                   | MRA4.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 mayo de 2023.

**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 Crecimiento de Megatendencias 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**

- **Arv.cr:** Los fondos de renta variable evaluados en Arv.cr tienen una calidad de inversión moderada a alta en comparación con otros fondos de renta variable.
- **MRA4.cr:** Los fondos evaluados en MRA4.cr tienen una sensibilidad alta 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 evaluación genérica que va de AA a CCC. El modificador “+” indica que el fondo se ubica en el extremo superior de su categoría de evaluación genérica, ningún modificador indica una evaluación media, y el modificador “-” indica una evaluación en el extremo inferior de la categoría de evaluación genérica.

**Metodología Utilizada.**

- La Metodología de evaluación de fondos de renta variable - (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://moodylocal.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.moodyys.com](http://ir.moodyys.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.