

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 1802026
Fecha de informe: 10 de agosto de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación Perspectiva		
Calificación de fondo de renta fija	AAf.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

Eyner Palacios Juárez
Associate Credit Analyst
eyner.palacios@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

Fondo de Inversión Popular Crecimiento Mixto Dólares (No Diversificado)

RESUMEN

Moody's Local Costa Rica afirma la calificación de fondo de renta fija de AAf.cr al Fondo de Inversión Popular Crecimiento Mixto Dólares (No Diversificado) (en adelante, el Fondo). Además, se afirma la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA3.cr.

La calificación señalada se basa, principalmente, en la calidad crediticia promedio ponderado de la cartera del Fondo, así como en su plazo de vida promedio y en aspectos relativos a la calidad de administración de sus activos.

Los principales factores crediticios que respaldan la evaluación del Fondo son la alta calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio de inversiones, aunado a la posición de liquidez favorecida al poseer instrumentos de fácil realización y la proporción de recursos en efectivo.

Por su parte, se considera que el Fondo aún se encuentra en proceso de crecimiento y consolidación en el mercado, la baja diversificación del portafolio por emisor e instrumento y la alta concentración del activo en los principales 20 inversiones, que representan el 97% del total.

Perfil del Fondo

El Fondo es administrado por Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante, la SAFI o Popular SAFI) e inició operaciones el 15 de enero de 2024. Está dirigido a inversionistas individuales, institucionales, corporaciones y empresas que buscan una alternativa de inversión en dólares que les permita el crecimiento de su capital en el mediano plazo. Por la naturaleza del Fondo, el valor de las inversiones podría experimentar fluctuaciones temporales o permanentes.

Información general sobre el Fondo al 31 de marzo de 2026

Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Fondo	Abierto
Activo neto (USD)	4,74 millones
Valor de participación (USD)	1,08448
Horizonte	Mediano Plazo
Moneda	Dólares estadounidenses (USD)
Nº de Inversionistas	64
Rendimiento anualizado 12 meses (promedio semestral)	3,91%

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

Información general sobre la Sociedad Administradora al 31 de marzo de 2026

Administrador	Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.
Grupo económico	Banco Popular y de Desarrollo Comunal
Monto total administrado (USD)	651,60 millones
Participación en el mercado de Fondos	8,4%

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

Fortalezas Crediticias

- El Fondo es administrado por Popular SAFI, que pertenece al conglomerado financiero de Banco Popular y de Desarrollo Comunal, la cual posee amplia experiencia y trayectoria en la gestión de fondos de inversión.
- Alta calidad crediticia de los emisores que conforman el portafolio de inversiones.
- Posición de liquidez favorecida al poseer instrumentos de fácil realización y la proporción de recursos en efectivo.

Debilidades Crediticias

- El Fondo aún se encuentra en proceso de crecimiento y consolidación en el mercado.
- Baja diversificación del portafolio por emisor e instrumento.
- Alta concentración del activo en los principales 20 inversionistas, que representan el 97% del total.

Principales aspectos crediticios

Activos e Inversionistas

A marzo de 2026, los activos del Fondo totalizan USD4,74 millones. Este nivel de activos lo posiciona en el lugar 15 de un total de 24 fondos de crecimiento en dólares del mercado, con una participación de 1,67%. Por su composición, el 27% del activo se coloca en caja y bancos, mientras que la contraparte en inversiones en instrumentos financieros. A la fecha del análisis, el Fondo cuenta con un total de 64 participantes.

Al evaluar el Herfindahl Index (H), se obtuvo un resultado de 3.752 puntos, lo que figura como una concentración alta del activo entre los 20 principales inversionistas del Fondo.

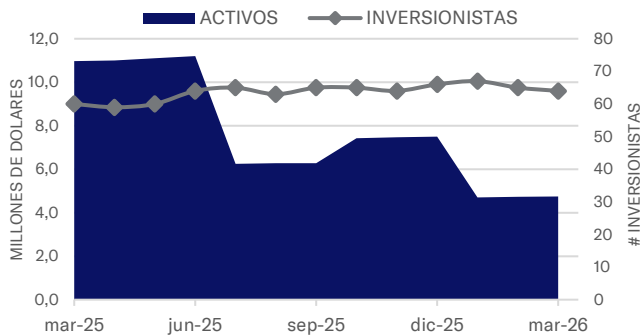
TABLA 1 Concentración por inversionista

Mayores 20 Inversionistas	Mayores 5 Inversionistas	Mayor Inversionista	Herfindahl Index (H)
97%	86%	60%	3.752

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

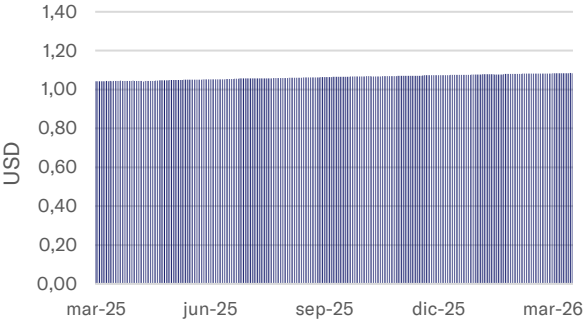
Para el semestre en análisis, el valor de participación del fondo fluctuó entre USD1,06727 y USD1,08458. A la fecha de corte, se ubicó en USD1,08448, para un incremento semestral de 1,69%.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución del valor de participación



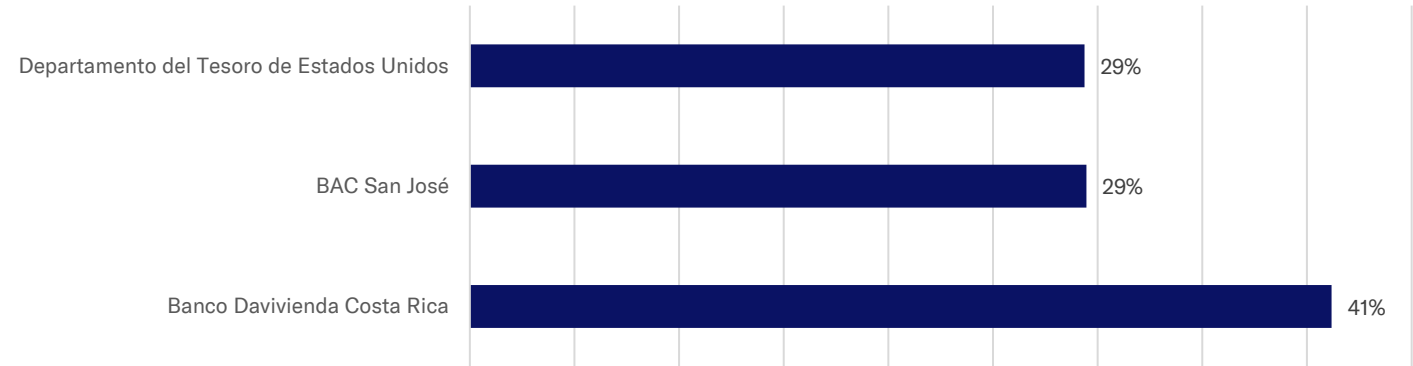
Fuente: Popular SAFI / Elaboración Moody's Local Costa Rica

Portafolio de Inversiones

A marzo de 2026, el 71% de la cartera se encuentra invertida en el sector privado. Según emisor, destacan las inversiones en títulos de Banco Davivienda Costa Rica con 41%, seguido por un 29% en BAC San José y 29% en el Departamento del Tesoro de Estados Unidos. Por su parte, el portafolio por instrumento se compone, principalmente, por un 41% en bonos del Banco Davivienda (bdj4\$), seguido por un 29% en bonos BAC San José (bsjes) y un 29% en letras del Tesoro de Estados Unidos al 2026 (bus26). Según el plazo de las inversiones, la cartera se concentra en 71% en el tracto de 91 a 180 días y 29% en el rango de 181 a 360 días.

A la fecha del análisis, la duración promedio del Fondo se sitúa en 0,42 años, posicionándose por debajo de la duración promedio del mercado (1,93 años). Al realizar una comparación entre la duración del Fondo y el plazo de permanencia del inversionista (PPI) de 0,97 años, se obtiene una brecha positiva de 0,55 años. Respecto a la duración modificada del portafolio, esta se ubica en 0,41% y es inferior al promedio que exhibe el mercado (1,88%), lo que indica que el Fondo presenta una menor sensibilidad ante las fluctuaciones de las tasas de interés en comparación con la industria.

GRÁFICO 3 Composición del portafolio por emisor al 31 de marzo de 2026



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

Indicadores Riesgo-Rendimiento

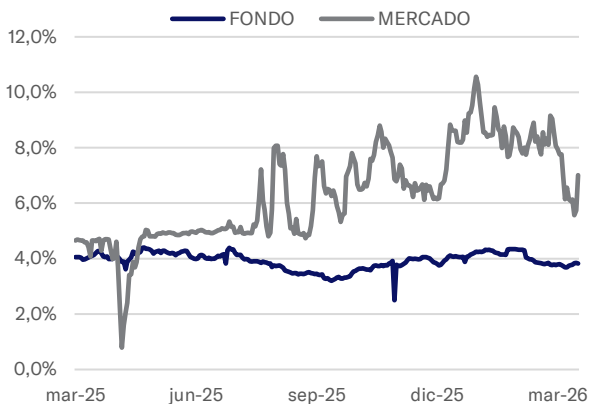
Para el semestre concluido en marzo 2026, el rendimiento promedio semestral del Fondo se ubicó en 3,91%, similar al reportado en el semestre anterior (3,90%), y por debajo del promedio de la industria (7,70%). Cabe destacar que el mercado de fondos de inversión de crecimiento en dólares se compone por fondos de renta fija, renta variable y renta mixta.

TABLA 2 Resumen de estadísticas

Indicador	Sep-25 a Mar-26	Mar-25 a Sep-25	Mercado Sep-25 a Mar-26
PROMEDIO	3,91	3,90	7,70
DESVSTD	0,28	0,34	1,08
RAR	13,94	11,56	7,15
COEFVAR	0,07	0,09	0,14
MAXIMO	4,34	4,40	10,56
MINIMO	2,50	3,20	5,57

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado últimos 12 meses



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

Anexos

Perfil de la Sociedad Administradora

Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (Popular SFI), es subsidiaria de Banco Popular y Desarrollo Comunal, entidad financiera con amplia trayectoria en el sector financiero y bursátil del país. A la fecha bajo estudio, esta Sociedad administra un total de 10 fondos de inversión, de los cuales 8 se catalogan como fondos financieros y 2 de tipo inmobiliario.

El volumen de activos administrados, a marzo de 2026, ascendió a CRC304.850,39 millones (USD651,60 millones); esto le otorga una participación de mercado del 8,4% ubicándola en la posición 6 de un total de 12 sociedades administradoras de fondos de inversión en el mercado. En cuanto a su participación de mercado por cantidad de inversionistas, la Sociedad representa un 1,1% del mercado, acumulando un total de 2.769 partícipes, lo cual la posiciona en el lugar 9.

TABLA 3 Cifras financieras de Popular SAFI

En millones de CRC	Mar-26	Dic-25	Sep-25	Jun-25	Mar-25
Activos	16.431	16.212	16.141	15.761	15.459
Pasivos	718	671	830	801	617
Patrimonio	15.714	15.542	15.311	14.960	14.842
Ingresos	1.153,5	5.036,7	3.730,4	2.358,9	1.190,1
Gastos	971,2	3.986,8	2.888,3	2.018,7	981,3
Resultado Neto	182,3	1.049,9	842,2	340,2	208,8

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

TABLA 4 Principales indicadores financieros de Popular SAFI

Indicadores	Mar-26	Dic-25	Sep-25	Jun-25	Mar-25
Activo Circ./Pasivo Circ. (veces)	22,2x	23,8x	18,9x	19,2x	24,3x
Pasivo total/Patrimonio	4,6%	4,3%	5,4%	5,4%	4,2%
Gastos Tot./Ingresos Tot.	84,2%	79,2%	77,4%	85,6%	82,5%
Margen Neto	15,8%	20,8%	22,6%	14,4%	17,5%
Rendimiento s/Inversión	6,4%	6,7%	8,0%	7,8%	10,3%
Rentabilidad s/Patrimonio	6,7%	7,0%	8,5%	8,4%	11,1%

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

Principales Hechos Relevantes

- El 4 de diciembre de 2025 se comunica un cambio en el prospecto de los fondos financieros de la SAFI, en el apartado "9. Información sobre la Sociedad Administradora y su Grupo Financiero".
- El 2 de marzo de 2026, se informa sobre la sustitución de los estados financieros auditados del Fondo, la cual obedece a un ajuste en la redacción de uno de los párrafos contenidos en la opinión emitida por los auditores externos y una corrección en la moneda indicada encabezado del cuadro de Estado de Cambios en los Activos Netos. Dicho ajuste no representó ningún cambio en las cifras ni en el contenido de los estados financieros, por lo que los resultados previamente informados se mantuvieron sin variación.
- El 23 de junio de 2026 Popular SAFI anuncia que Crowe Horwath CR S.A. es la firma designada como Auditora Externa para el periodo 2026.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual*	Calificación anterior	Perspectiva anterior*
Fondo de Inversión Popular Crecimiento Mixto Dólares (No Diversificado)				
Calificación de fondo de renta fija	AAf.cr	-	AAf.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 febrero de 2024.

Información considerada para la calificación

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2025 y los intermedios al 31 de marzo de 2026, tanto del Fondo de Inversión Popular Crecimiento Mixto Dólares (No Diversificado) y de Popular Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., además de otra información proporcionada por la SAFI.

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://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 DICHOS 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.