

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 1562026

Fecha de informe: 9 de junio 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	MRA2.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 ImproCash Colones, No Diversificado

RESUMEN

Moody's Local Costa Rica sube la calificación de fondo de renta fija a AAf.cr, desde AA-f.cr, al Fondo de Inversión ImproCash Colones, No Diversificado (en adelante, el Fondo). Asimismo, se afirma la evaluación de riesgo de mercado del Fondo en MRA2.cr.

El aumento de calificación se explica por la consistencia que ha mantenido el Fondo en cuanto a su estrategia de inversión definida, cuyos emisores del portafolio de inversiones corresponden a emisores del sector público de Costa Rica y cuyos recursos en efectivo se han mantenido en entidades con alta calidad crediticia.

Resulta relevante destacar que un deterioro en la calidad crediticia del portafolio de Fondo, u otros aspectos que comprometan su operatividad, podrían implicar un ajuste de calificación.

A su vez, el Fondo registra una adecuada posición de liquidez, favorecida por una alta proporción de recursos en caja y bancos, aunado a un calce favorable entre la duración del portafolio y el plazo de permanencia del inversionista (PPI).

Por su parte, se considera la alta concentración del portafolio por emisor e instrumento, así como del activo en los 20 principales inversionistas, quienes representan un 73% del activo total.

Perfil del Fondo

El Fondo es administrado por Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante, la SAFI o Improsa SAFI). Está dirigido a personas físicas o jurídicas que buscan alternativas de inversión, conformado por una cartera de títulos valores de corto plazo emitidos por el sector público del mercado local y denominados en colones costarricenses.

Información general sobre el Fondo al 31 de marzo de 2026

Objetivo del Fondo	Corto Plazo
Tipo de Fondo	Abierto
Activo Neto (CRC)	4.784,66 millones
Valor de Participación (CRC)	1,14559
Moneda	Colones
Nº de Inversionistas	251
Rend. 30 días anualizado (promedio semestral)	2,96%

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

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

Administrador	Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.
Grupo económico	Grupo Financiero Improsa, S.A.
Monto total administrado (USD)	782,85 millones
Participación en el mercado de Fondos	10,09%

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

Fortalezas crediticias

- El Fondo es administrado por Improsa SAFI, que pertenece al Grupo Financiero Improsa, S.A., 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.
- Adecuada posición de liquidez para responder a potenciales salidas de inversionistas.

Debilidades crediticias

- Alta concentración del portafolio por emisor e instrumento.
- Elevada concentración del activo en los 20 principales inversionistas.

Principales aspectos crediticios

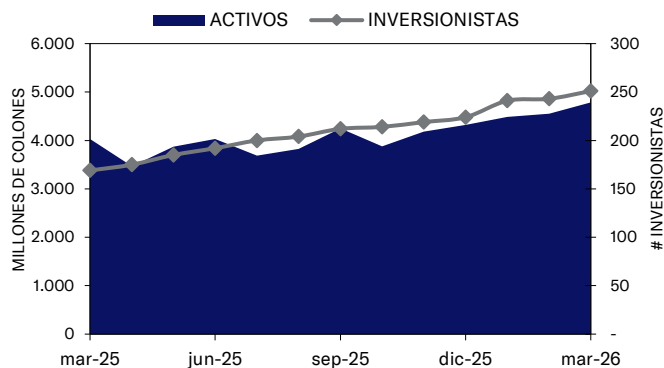
Activos e Inversionistas

A marzo de 2026, los activos del Fondo totalizan CRC4.785,85 millones. Este nivel de activos lo posiciona en el lugar 16 de un total de 19 fondos de inversión de mercado de dinero¹ en colones del mercado, con una participación de 0,47%. Por su composición, el 60% del activo se coloca en caja y bancos, mientras que la contraparte en inversiones en instrumentos financieros. A la fecha de análisis, el Fondo cuenta con 251 participantes.

En lo referente a la concentración por inversionista, los mayores 20 exhiben cerca del 73% de los activos totales del Fondo, la cual se considera como alta. Por su parte, los 5 principales partícipes concentran un 44%, mientras que el mayor inversor representa el 24%. Al evaluar el Herfindahl Index (H), se obtuvo un resultado de 724 puntos, lo que figura como una concentración baja entre los 20 principales inversionistas del Fondo.

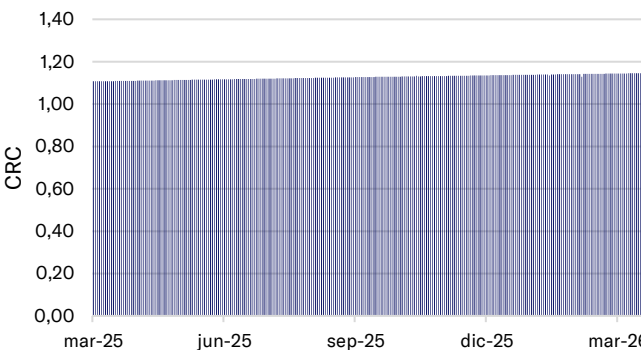
Para el semestre en análisis, el valor de participación del Fondo fluctuó entre CRC1,12816 y CRC1,14559. A la fecha de corte se ubicó en CRC1,14559, para un incremento semestral de 1,49%.

GRÁFICO 1 Activos e inversionistas



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

GRÁFICO 2 Evolución del valor de participación



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

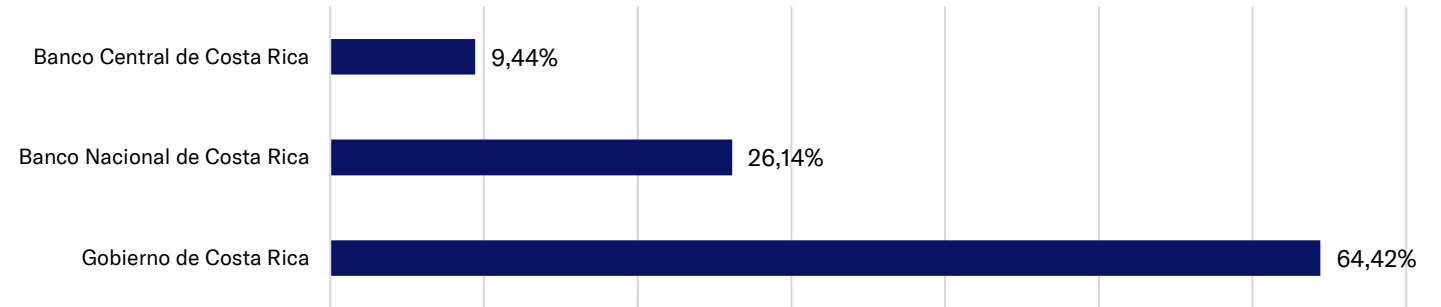
¹ El Fondo fue autorizado por Sugeval para el cambio en su objetivo en mayo de 2026, por lo que pasó de Mercado de Dinero a Corto Plazo.

Portafolio de Inversiones

A marzo de 2026, el portafolio se concentró exclusivamente en el sector público. En línea con lo anterior, por emisor destacan las inversiones en títulos del Gobierno de Costa Rica con 64%, seguido del del Banco Nacional con 26% y del Banco Central de Costa Rica con 9%. Por su parte, la cartera por instrumento se compone en 41% por recompras (reco), seguido de 26% en certificados (cdp) y 23% en títulos de propiedad (tp). Según el plazo, la cartera se concentra en 41% de 61 a 90 días, seguido de 29% de 181 a 360 días y 14% de 2 a 30 días, estos como los más relevantes sin contemplar el efectivo.

A la fecha de análisis, la duración del Fondo se sitúa en 0,14 años, posicionándose por debajo de la duración promedio del mercado (0.23 años). Al realizar una comparación entre la duración del Fondo y el plazo de permanencia del inversionista (PPI) de 0,38 años, se obtiene una brecha positiva de, aproximadamente, 0,24 años (86 días). Respecto a la duración modificada del portafolio, esta se ubica en 0,14% y es inferior al promedio que exhibe el mercado (0,23%), 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: Improsa SAFI / Elaboración: Moody's Local Costa Rica

Indicadores Riesgo-Rendimiento

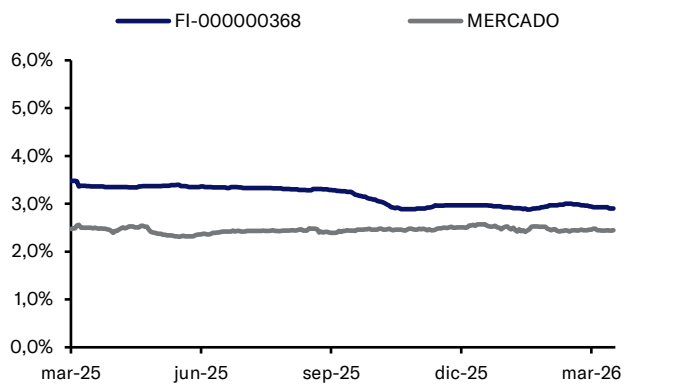
Para el semestre finalizado en marzo de 2026, el rendimiento promedio semestral del Fondo se ubicó en 2,96%, inferior al evidenciado el semestre anterior (3,33%), sin embargo, se posiciona por encima del promedio del mercado (2,48%).

TABLA 1 Resumen de estadísticas

Indicador	Sep-25 a Mar-26	Mar-25 a Sep-25	Sep-24 a Mar-25	Mercado Sep-25 a Mar-26
PROMEDIO	2,96	3,33	3,47	2,48
DESVSTD	0,06	0,04	0,18	0,04
RAR	49,52	79,13	19,49	66,98
COEFVAR	0,02	0,01	0,05	0,01
MAXIMO	3,17	3,40	4,06	2,57
MINIMO	2,88	3,17	3,30	2,41
BETA	-0,01	-0,25	1,21	n.a.

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

GRÁFICO 4 Rendimiento anualizado últimos 30 días



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

Anexo
Perfil de la SAFI

Improsa SAFI se constituyó en el año 1996, como una subsidiaria de Grupo Financiero Improsa, S.A., y se dedica a la administración de fondos de inversión. Esta sociedad administra un total de 6 fondos de inversión, de los cuales 3 se catalogan como fondos financieros y los 3 restantes son fondos inmobiliarios.

A marzo de 2026, los activos administrados por la SAFI alcanzan la suma de CRC366.255 millones (USD782,85 millones), posterior a una reducción anual de 4,20%, posicionándola en la cuarta posición de un conjunto de 12 SAFIS, con una participación de mercado de 10,87%.

TABLA 2 Cifras financieras de Improsa SAFI

Millones de CRC	Mar-26	Dic-25	Sep-25	Jun-25	Mar-25
Activos	2.488,4	2.776,7	2.577,6	2.420,7	2.450,8
Pasivos	188,1	181,1	142,2	160,3	151,4
Patrimonio	2.300,3	2.595,6	2.435,4	2.260,4	2.299,4
Ingresos	985,5	4.357,7	3.240,5	2.134,9	1.058,7
Gastos	934,1	3.719,4	2.763,7	1.823,5	912,5
Resultado neto	51,5	638,3	476,8	311,4	146,2

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

TABLA 3 Principales indicadores financieros de Improsa SAFI

Indicador	Mar-26	Dic-25	Sep-25	Jun-25	Mar-25
Act. circ. / Pas circ. (veces)	13,8x	17,0x	21,8x	17,4x	19,6x
Pas. Total / Patrimonio	8,2%	7,0%	5,8%	7,1%	6,6%
Gasto Tot./Ingreso Tot.	94,8%	85,4%	85,3%	85,4%	86,2%
Margen neto	5,2%	14,6%	14,7%	14,6%	13,8%
Rend. s/Inversión	2,1%	23,5%	25,1%	28,2%	30,2%
Rend. s/Patrimonio	2,2%	25,7%	27,8%	30,5%	32,1%

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

Principales Hechos Relevantes

- El 08 de mayo de 2026, Improsa SAFI informó que, la Superintendencia General de Valores, mediante oficio No. 962 del 07 de mayo de 2026, aprobó el requisito de conformidad con lo establecido en la Resolución SGV-R-42-2026 del 24 de marzo de 2026, para la modificación del Fondo de Inversión Improcash Colones, No Diversificado, y del Fondo de Inversión Improcash Dólares, No Diversificado, a fondos de inversión de corto plazo.
- El 9 de abril de 2026, Improsa SAFI informó que, mediante la Resolución SGV-R-42-2026 del 24 de marzo de 2026, la cual autorizó el cambio de naturaleza de los fondos de mercado de dinero a fondos de corto plazo, se llevará a cabo la transformación del Fondo de Inversión Improcash Colones, No Diversificado, y del Fondo de Inversión Improcash Dólares, No Diversificado, a fondos de inversión de corto plazo. Dicha transformación fue aprobada por la Junta Directiva y está sujeta al cumplimiento de lo establecido por la SUGEVAL.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual*	Calificación anterior	Perspectiva anterior*
Fondo de Inversión ImproCash Colones, No Diversificado				
Calificación de fondo de renta fija	AAf.cr	-	AA-f.cr	-
Evaluación de riesgo de mercado	MRA2.cr	-	MRA2.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 octubre de 2023.

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 ImproCash Colones, No Diversificado y de Improsa 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.
- **MRA2.cr:** Los fondos calificados en **MRA2.cr** tienen una sensibilidad baja 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 SIMBOLOS 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.