INFORME DE CLASIFICACIÓN

Fecha de comité: 16 de setiembre de 2026

Fecha de publicación: 24 de setiembre de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Entidad	A-	Estable
Emisor	AA.pe	Estable
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1.pe	-
Depósitos de Largo Plazo	AA.pe	Estable

(*) La nomenclatura 'pe' refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.Pizarro@moodys.com

Carmen Alvarado +511.616.0412
Senior Credit Analyst
Carmen.Alvarado@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Banco Efectiva S.A. (antes Financiera Efectiva S.A.)

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría A- como Entidad a Banco Efectiva S.A.[1] (en adelante, el Banco o Banco Efectiva). Asimismo, afirma la clasificación AA.pe como Emisor y a sus Depósitos de Largo Plazo, y la clasificación de ML A-1.pe a sus Depósitos de Corto Plazo y al Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones otorgadas a Banco Efectiva recogen la vinculación y sinergias que obtiene al formar parte del Grupo EFE, dueño de los *retailers* especializados en venta de electrodomésticos Tiendas Efe y La Curacao a través de Conecta Retail S.A., así como el Marketplace Juntoz y Motocorp (*retailer* multimarca de motos). Esto le brinda estabilidad en la cartera colocada a través de estos canales y una amplia diversificación geográfica.

Suma a lo anterior la diversificación de sus operaciones a través de las alianzas y convenios con *dealers* y negocios comerciales, que brindan una amplia base de clientes para el otorgamiento de créditos y canales de atención. Esto se completa con créditos personales y servicios financieros adecuados a las necesidades de sus clientes objetivo.

Asimismo, es positivo el fortalecimiento de sus capacidades digitales, la oferta de valor de su aplicación digital que impulsa la diversificación de sus operaciones y clientes, y su posicionamiento de marca a partir de su conversión a banco, cuyo efecto inicial se ha reflejado en el incremento en la captación de depósitos digitales, con mejor diversificación, bajo costo e impacto positivo en sus niveles de liquidez.

La cartera de créditos tiene un crecimiento sostenido y consistente con sus planes estratégicos, con políticas crediticias que le permiten mantener métricas de morosidad controladas y cobertura de provisiones en niveles estables. Esto además se refleja en la disminución del costo de riesgo, que sumado a la eficiencia de gastos financieros y operativos y el desempeño sostenido de los ingresos financieros, le permite generar utilidades de manera consistente, con ratios de rentabilidad que se ubican por encima del promedio de las entidades especializadas en consumo.

A su vez, la generación de utilidades le permite mantener holgadas métricas de solvencia, dado el nivel de capitalización y alto Capital de Nivel 1 que

[1] Banco Efectiva S.A. (antes Financiera Efectiva S.A.) obtuvo la autorización de funcionamiento por conversión a empresa bancaria por parte de la SBS según Resolución SBS N° 01444-2026, del 20 de mayo de 2026.

mantiene, lo cual no se ve afectado por el nivel de *pay-out* de dividendos registrado en los últimos ejercicios analizados.

No menos importante es la estructura del Directorio, en su mayoría independiente, conforme a las prácticas de buen gobierno corporativo y un equipo gerencial estable que permite la ejecución consistente de su planeación estratégica y el desarrollo en transformación tecnológica para robustecer sus operaciones.

Se observa como riesgo el vinculado al nicho de mercado que atiende, de mayor riesgo relativo y sensible a eventos exógenos, que esperamos sea mitigado y controlado considerando su experiencia en la gestión crediticia, procesos de análisis de datos y el alto rendimiento de sus colocaciones, que le brinda la capacidad de constituir provisiones voluntarias para afrontar potenciales riesgos de crédito.

Finalmente, considerando que recientemente la Comisión Multisectorial del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN) ha pronosticado como más probable la ocurrencia de un Fenómeno El Niño de intensidad extraordinaria, Moody's Local Perú monitoreará su potencial impacto sobre Banco Efectiva, principalmente en términos de calidad de cartera y desempeño financiero. Esto podría tener un potencial impacto en las operaciones del Banco dada su exposición en zonas que históricamente han sido las más afectadas por estos eventos climáticos (las operaciones en el norte del país representan alrededor de 20% del total).

Fortalezas crediticias

→ Niveles de solvencia y calidad de capital respaldan el crecimiento de sus operaciones, ubicándose en niveles superiores al promedio de las EFC[2].

→ Estructura de fondeo diversificada, con buena base de depositantes y acceso al mercado de capitales, que brinda niveles de liquidez superiores a los mínimos regulatorios.

→ Capacidad de generación de ingresos y gestión disciplinada de gastos financieros y costos operativos, que permiten obtener utilidades consistentes, con buenos niveles de rentabilidad.

→ Sinergias operativas y comerciales con las empresas *retail* de Grupo EFE.

Debilidades crediticias

→ Enfoque del negocio en nichos de mercado sensibles a eventos exógenos y escenarios adversos en la coyuntura macroeconómica.

→ Riesgo de sobreendeudamiento y/o deterioro en la capacidad de pago de sus clientes que podría afectar la calidad crediticia de su cartera, requerir mayor nivel de provisiones y ejecución de castigos.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

→ Diversificación y aumento en su escala de operaciones, manteniendo buenas métricas de calidad de cartera y de rentabilidad que se ubiquen consistentemente por encima del promedio del sistema financiero.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

→ Deterioro sostenido en el volumen y en la calidad de cartera, con mayor requerimiento de provisiones que afecten sus márgenes financieros y sus indicadores de solvencia.

→ Deterioro en los indicadores de liquidez y/o descalce entre activos y pasivos, aunado a un acceso restringido y/o baja disponibilidad de líneas de crédito, así como de otras fuentes de liquidez alternativa.

→ Impacto adverso por ciclos económicos adversos o escenarios coyunturales que afecten la calidad crediticia de la cartera y su capacidad de generación.

[2] Entidades Financieras de Consumo, que incluye Banco Falabella, Banco Ripley, Alfin Banco, Santander Consumer Bank, Banco Efectiva, InFinance XP y CRAC Cencosud Scotia.

- → Pérdida de ventajas diferenciales y/o competitividad que impacte negativamente en su crecimiento y en la capacidad de generación.
- → Vulnerabilidad ante eventuales cambios normativos que demanden mayores recursos en provisiones y/o en capital.

Principales aspectos crediticios

Crecimiento sostenido de la cartera de créditos, con riesgo controlado y cobertura de provisiones superior a 100%

A junio de 2026, la cartera de créditos bruta de Banco Efectiva fue de S/1,423.1 millones, 3.72% superior al cierre del 2025, manteniendo el crecimiento sostenido mostrado en los últimos periodos (+5.43% de crecimiento promedio anual en el periodo 2023-2025), sostenido en su experiencia y conocimiento de los mercados que atienden, los que a su vez, muestran un buen dinamismo en su capacidad de consumo y demanda crediticia. En esta misma línea, el desempeño positivo de los negocios *retail* del Grupo EFE, le brinda una base creciente de clientes y estabilidad en la cartera de créditos colocados a través de este canal. A esto se agregan la continua expansión de los comercios asociados (que hoy representan alrededor del 80% de los puntos de atención del Banco), a través de los cuales diversifica la colocación de créditos especializados de consumo y hacia el segmento minorista.

El dinamismo de la cartera se da con riesgo controlado como resultado de sus políticas de originación, seguimiento y cobranza, con soporte de herramientas digitales de gestión, con lo que la Cartera Problema[3] a junio de 2026 fue de 6.45%, manteniendo niveles estables respecto a periodos anteriores (6.25% a diciembre de 2025 y 6.81% a diciembre de 2024). Esto también se apoya en la ejecución de castigos como medida de gestión de mora, propio del segmento *retail*, los que a junio de 2026, considerando el acumulado de los últimos 12 meses, representaron 10.96% de la cartera total, lo que significa una Mora Real[4] en 16.38% (17.09 % al cierre del 2025).

Las métricas de morosidad de Banco Efectiva son consistentes con su apetito de riesgo y dado el mayor riesgo relativo del perfil de clientes que atiende, aunque también de mayor rendimiento implícito que conllevan, permite constituir provisiones voluntarias prudenciales para afrontar contingencias y riesgos exógenos. De este modo, a junio de 2026, las provisiones voluntarias del Banco ascendieron a S/41.7 millones, que representan 31.6% del *stock*, y permite una cobertura sobre la Cartera Problema de 143.85%, que se ubica por encima del promedio de la Banca Múltiple (116.16%), pero ligeramente por debajo de las EFC (163.88%).

El Banco tiene la expectativa de mantener niveles de castigos y provisiones similares en los próximos periodos, alineado a lo observado en los últimos años y su apetito de riesgo, y considerando que su foco de negocios no se va a modificar con su nueva operación como empresa bancaria. Sin embargo, observamos el riesgo que podría significar la ocurrencia de un FEN severo y el impacto en sus métricas financieras, principalmente en cuanto a calidad crediticia y rentabilidad, considerando que alrededor de 20% de sus operaciones se desarrollan en departamentos del norte que han sido históricamente afectados por eventos climáticos, por lo que tiene el reto de mantener políticas conservadoras de gestión de riesgo de crédito y operacional, así como una política prudencial en la constitución de provisiones.

Estructura de fondeo enfocado en captación de depósitos de personas naturales, con buena dispersión y estabilidad, y de bajo costo financiero

La estrategia de fondeo del Banco está orientada en la captación de depósitos para mantener recursos estables, de bajo costo y alta dispersión, lo que determina un crecimiento sostenido de la captación de depósitos, principalmente proveniente de personas naturales (que representan 98.2% de sus depósitos totales). A junio de 2026, el saldo de depósitos fue de S/1,173.9 millones, equivalente a 67.81% de los pasivos, con un crecimiento de 16.33% respecto al cierre de 2025. Este crecimiento está impulsado por la gestión digital de sus captaciones, y se está potenciando con el

[3] Cartera Problema = Cartera vencida + judicial + refinanciada.
[4] Mora Real = (vencida + judicial + refinanciada + castigos de los últimos 12 meses) / (cartera bruta + castigos de los últimos 12 meses).

reconocimiento de marca a partir de su conversión a banco, sobre la base de una estrategia comercial digital para acceder a clientes de mayor nivel de excedentes de liquidez, que de acuerdo con lo indicado por el Banco, le ha permitido un rápido crecimiento en los últimos meses con montos promedio menores y de bajo costo.

El fondeo se complementa con la disponibilidad de líneas de adeudos con entidades bancarias locales y de COFIDE -bajo programas de apoyo social-, así como con emisiones en el mercado de capitales, públicas y privadas, con un saldo en circulación de S/145.5 millones a junio de 2026.

Esto además de diversificar sus fuentes de fondeo, le permite adecuados calces de plazos, cubiertos en todos los plazos de vencimiento; en términos de monedas, Banco Efectiva no presenta exposición a moneda extranjera pues sus créditos están íntegramente colocados en Soles, al igual que su fondeo. La gestión de financiamiento descrita y los niveles de activos líquidos permiten indicadores de liquidez promedio sobre los mínimos regulatorios, cumpliendo también con los límites establecidos para los indicadores de liquidez adicionales (RCLMN, RCLME y RILMN).

Robusto Ratio de Capital Global sostenido con los resultados obtenidos, que no se ven afectados por su política intensiva de distribución de dividendos

Banco Efectiva muestra niveles de solvencia patrimonial estables con un Ratio de Capital Global (RCG) que se mantiene en niveles robustos en los últimos años, ubicándose en 21.32% a junio de 2026, por encima del promedio de la Banca Múltiple (17.00%) y de las EFC (18.21%). Este nivel se sostiene por su capacidad de generar utilidades y el nivel de capitalización que registra actualmente, suficiente para cubrir sus requerimientos normativos y de patrimonio adicional por colchones de capital alineado a los requerimientos de Basilea III, así como para solventar el crecimiento proyectado, sin que se hayan requerido aportes de capital social.

El nivel patrimonial del Banco es estable, en línea con su política de mantener cómodos ratios de solvencia, sin afectarse incluso después de la entrega de dividendos por el íntegro de las utilidades de libre disponibilidad de los ejercicios 2023 y 2024. Respecto a las utilidades del ejercicio 2025, se aprobó la distribución de dividendos por S/65.4 millones, que representa 68.4% del resultado obtenido, y luego de constituir la reserva legal, el 21.6% remanente se ha mantenido como resultados acumulados, lo que tiene un efecto favorable en su solvencia.

Las proyecciones presentadas por el Banco, sumadas a la calidad de capital de Nivel 1 superior a 95% en los últimos dos ejercicios, junto con la consistente capacidad de generar niveles crecientes de utilidades, anticipan que el RCG tendrá un desempeño estable en el 2026, incluso en un contexto expansivo del negocio.

Generación de ingresos y control del costo de riesgo brindan mayores niveles de rentabilidad

Durante el primer semestre de 2026, la utilidad neta de Banco Efectiva fue S/53.3 millones, que es 25.53% superior a lo registrado en el mismo periodo de 2025 (S/42.5 millones), y recoge el crecimiento sostenido del margen financiero bruto y su eficiente gestión de gastos financieros y costo de riesgo. En el periodo analizado, el margen financiero bruto fue S/219.4 millones, 11.06% superior al del mismo periodo de 2025, que representa 79.0% de los ingresos financieros totales, impulsado por el mayor rendimiento de la cartera, el crecimiento de las colocaciones y la optimización de la cobranza de la cartera, manteniendo su enfoque comercial hacia la colocación de créditos en nichos rentables. Por su parte, los gastos financieros se incrementaron ligeramente, +3.35% interanual, por el mayor saldo de pasivos, pero con un menor costo financiero promedio en un contexto de tasas a la baja.

Respecto al costo de riesgo, es de destacar la estabilidad del requerimiento de provisiones frente a un aumento de colocaciones, debido a la mejor calidad crediticia de la cartera y mejores cosechas, a lo que se suma el efecto positivo de la reversión de provisiones producto de las gestiones de cobranza y recupero de créditos y la ejecución de castigos de cartera, con lo que el gasto neto por provisiones del periodo se redujo 3.20% interanual.

Banco Efectiva genera ingresos netos por servicios financieros, relacionados principalmente con comisiones provenientes de la venta de seguros, que representan 11.0% de los ingresos financieros, lo que sumado al aumento de margen operacional (+21.15% interanual), absorben cómodamente el mayor gasto operativo incurrido (+18.45%) para robustecer sus capacidades tecnológicas, por el mayor nivel de operaciones y aumento en gastos de marketing relacionados con la conversión a banco.

El resultado neto de Banco Efectiva le permite recuperar sus ratios de rentabilidad, con un rendimiento sobre el patrimonio promedio de 28.56% y sobre los activos promedio de 5.40%, superiores a los del ejercicio 2025 (24.85% y 5.16%, respectivamente), y que se ubican por encima de sus pares y entre los más altos del sistema financiero.

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica el Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables inscrito en el RPMV de la SMV en diciembre del 2021 hasta por un monto en circulación de S/200.0 millones, del cual, a la fecha del presente informe, se encuentran vigentes las Series B y C de la Segunda Emisión, por un total de S/89.3 millones.

Descripción de la Entidad

El Banco pertenece al Grupo EFE, consorcio que desde el 13 de enero de 2025, se encuentra controlado por los Sres. Manuel Tudela (42.87%) y Ricardo Del Castillo (42.87%). El restante 14.26% corresponde a diversos vehículos de inversión. Cabe indicar que, a través de EFE Holding S.A., Grupo EFE reúne además de las actividades de Banco Efectiva, al gestor de cobranzas Xperto, a las empresas *retail* del Grupo dedicadas a la venta multimarca de motos (Motocorp), la venta de electrodomésticos a través de las Tiendas EFE y La Curacao (Conecta Retail), y el *market place* Juntoz.

Anexo

TABLA 1 Indicadores Clave – Banco Efectiva S.A.

	Jun-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	1,423	1,372	1,292	1,262	1,171
Ratio de Capital Global	21.32%	23.95%	23.86%	24.46%	17.47%
Ratio de Liquidez en M.N.	65.24%	61.98%	57.63%	42.63%	59.29%
Ratio de Liquidez en M.E.	1,007,307.26%	93,385.60%	2,281.48%	12,165.26%	12,655.63%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	6.45%	6.25%	6.81%	8.04%	5.36%
Provisiones / Cartera Problema	143.85%	149.79%	143.91%	167.84%	228.69%
ROAE*	28.56%	24.85%	16.86%	13.89%	25.08%

*Últimos 12 meses
Fuente: SBS, Banco Efectiva / *Elaboración: Moody's Local Perú*

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior[1/]	Perspectiva anterior[1/]
Banco Efectiva S.A.				
Entidad	A-	Estable	A-	Estable
Emisor	AA.pe	Estable	AA.pe	Estable
Clasificación de depósitos en múltiples monedas a corto plazo	ML A-1.pe	-	ML A-1.pe	-

Clasificación de depósitos en múltiples monedas a largo plazo	AA.pe	Estable	AA.pe	Estable
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables - Clasificación de programa de emisión de deuda en moneda local a corto plazo	ML A-1.pe	-	ML A-1.pe	-

[1/] Sesión de Comité del 11 de marzo de 2026.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025, así como los Estados Financieros Intermedios No Auditados al 30 de junio de 2025 y 2026 de Banco Efectiva S.A., así como información adicional proporcionada por el Banco. Moody's Local Perú comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Perú no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **A:** La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **AA.pe**: Los emisores o emisiones clasificados en **AA.pe** cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **ML A-1.pe**: Los emisores clasificados en **ML A-1.pe** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

Moody's Local Perú agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA.pe a CCC.pe, de ML A-1.pe a ML A-3.pe y de A a D (esto último, únicamente en el caso de Entidad). El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

Metodología Utilizada.

- Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras - (02/Aug/2021), disponible en https://www.moodyslocal.com.pe/.

Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación rigurosa de Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías

Financieras - (02/Aug/2021), aprobada por el Directorio el 2 de agosto de 2021, disponible en https://moodyslocal.com.pe/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/.

Declaración de importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor.

La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa https://www.moodyslocal.com.pe/, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01 y sus modificatorias), si en el año en que se realizó la clasificación, la Clasificadora recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que al 31 de agosto de 2026, los ingresos percibidos de Banco Efectiva S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.061% de sus ingresos totales.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 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, RECOPILADA, 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus

siglas en ingles) 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.