

**INFORME DE
CLASIFICACIÓN**

Sesión de comité:

25 de setiembre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

| | Clasificación Perspectiva | |
|--------------------------------------|---------------------------|---------|
| Entidad | A- | Estable |
| Emisor | AA.pe | Estable |
| Depósitos de Corto Plazo | ML A-1.pe | - |
| Depósitos de Mediano y Largo Plazo | AA.pe | Estable |
| Certificados de Depósito Negociables | ML A-1.pe | - |

(*) 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

Grace Reyna +511.616.0423
Senior Credit Analyst
Grace.reyna@moodys.com

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

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

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

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 Financiera Efectiva S.A. (en adelante, la Financiera o Financiera Efectiva). Asimismo, asigna la clasificación AA.pe como Emisor y afirma la clasificación de ML A-1.pe a sus Depósitos de Corto Plazo y al Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociable. Finalmente, afirma en AA.pe la categoría otorgada a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones otorgadas ponderan de manera positiva la vinculación y sinergias que tiene la Financiera 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). Suma a lo anterior, las alianzas y convenios con *dealers* como canales especializados que proveen de una base de clientes atractiva para el negocio que desarrolla.

A su vez, la continua generación de utilidades robustece los niveles de reserva, y junto con las capitalizaciones parciales de resultados, otorgan a la Financiera niveles de solvencia superiores a los presentados por sus pares, lo que sumado a la calidad del capital brinda oportunidad para su crecimiento futuro. Se agrega a lo anterior, la estructura del Directorio, en su mayoría independiente, conforme a sus prácticas de buen gobierno corporativo.

Asimismo, se recoge la gestión diversificada de fondeo, con principalidad en la captación de depósitos, sobre una base atomizada de personas naturales que provee a la Financiera de recursos estables.

La capacidad de generación que provee la especialización de sus créditos hacia nichos de alto rendimiento, sumado al eficiente gasto operacional, otorga a Efectiva niveles de rentabilidad y *spread* financiero que la destacan de sus pares, tanto respecto del promedio de Empresas Financieras, como de las EFC¹.

Se recoge además que al ser una entidad especializada con una estrategia orientada a la búsqueda de nichos de mercado rentables, expone a su portafolio de crédito hacia la toma de mayor riesgo, lo que si bien se encuentra dentro de lo esperado por la Financiera, contando para ello con suficiente *stock* de provisiones, el continuo crecimiento del crédito promedio puede llevar al deterioro acelerado de la mora y con ello tener impacto en sus métricas de rentabilidad y solvencia.

¹ Entidades Financieras de Consumo: Financiera Efectiva, Banco Ripley, Banco Falabella, Alfin Banco, Financiera Oh!, Santander Consumer Bank y CRAC Cencosud Scotia

Fortalezas crediticias

- Niveles de solvencia y calidad de capital respaldan el crecimiento de sus operaciones, ubicándose en niveles superiores al promedio de Empresas Financieras y EFC.
- Estructura de fondeo diversificado, con buena base de depositantes y acceso al mercado de capitales, brinda niveles de liquidez sobre los mínimos regulatorios.
- Capacidad de generación de ingresos y gestión disciplinada de los costos operativos, brindan consistentes niveles de rentabilidad a la Financiera.
- Sinergias operativas y comerciales resultante de su vinculación con las empresas *retail* de Grupo Efe.

Debilidades crediticias

- Enfoque del negocio en segmentos especializados y vulnerables frente a escenarios adversos, de desaceleración económica y/o de presión inflacionaria.
- La Financiera presenta una tendencia creciente en su crédito promedio, lo cual ante escenarios de sobreendeudamiento y/o deterioro en la capacidad de pago de sus clientes, podría afectar la calidad de activo.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Diversificación y aumento en su escala de operaciones, manteniendo sus métricas de calidad de cartera y de rentabilidad.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro sostenido en el volumen y en la calidad de cartera, que requiera de mayor constitución de provisiones y converja con ello, en el deterioro de indicadores de rentabilidad y 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.
- Susceptibilidad a ciclos económicos adversos o escenarios coyunturales, que afecte la calidad de cartera y en la capacidad de generación.
- Pérdida de ventajas diferenciales y/o competitividad que impacte negativamente en su crecimiento y el capacidad de generación.
- Vulnerabilidad ante eventuales cambios normativos que demanden mayores recursos en provisiones y/o en capital.

Principales aspectos crediticios**Riesgo de la cartera de créditos responde a su crecimiento, la que se encuentra en su totalidad con cobertura de provisiones por incobrabilidad**

Los activos totales de Financiera Efectiva crecen 2.80% respecto al cierre del 2024 hasta ubicarse en S/1,817.8 millones, desempeño que recoge el incremento de las colocaciones brutas (S/1,323.3 millones; +2.41%²) en un contexto favorable para las colocaciones, con mayor incentivo por parte de la Financiera hacia la colocación de créditos de consumo y minorista, manteniendo la base de su desarrollo desde una perspectiva rentable. Se agrega a lo anterior la rentabilización del excedente que realizó Tesorería por la estrategia de fondeo aplicada en el primer semestre de 2025, incrementando con ello el disponible en 3.21% respecto al cierre del 2024.

² De no considerar los créditos bajo los Programas del Estado, la cartera bruta de colocaciones creció a junio de 2025, 3.65% respecto al 31.12.2024.

Los indicadores de calidad de cartera recogen la expansión de los créditos, que llevó al incremento de los saldos de cartera atrasada³ (+S/5.5 millones) y refinanciada (+S/1.8 millones). Con ello, la Mora CAR se ubicó a junio de 2025 en 7.20% desde 6.81% al cierre de 2024, registrando a su vez niveles de Mora Real que incorporan los castigos de los últimos doce meses en 19.60% desde 22.38% a diciembre de 2024, que evidencia la gestión con riesgo en su apetito dado el modelo de negocio desarrollado, las capacidades tecnológicas que permite gestionar los perfiles de riesgo y la plataforma de cobranzas en marcha al 100% desde marzo de 2025, que los asiste desde la etapa preventiva hasta la gestión tercerizada.

Los niveles de cobertura por incobrabilidad crediticia si bien se ajustan respecto de los registrados al cierre del 2024, se sitúan en términos de cartera atrasada y cartera problema (230.95% y 131.78% respectivamente) en niveles superiores al promedio de las EFC (225.39% y 128.58% respectivamente), y que explica la prudencia en la gestión de riesgo por el componente de provisiones voluntarias, equivalente a 39.38% del stock de provisiones a fin de mitigar el riesgo crediticio de la cartera de créditos, considerando las características intrínsecas de los portafolios que gestiona. La Financiera espera continuar dicho crecimiento manteniendo los criterios ya establecidos, por lo que se espera que los niveles de calidad se mantengan en su apetito.

Estructura de financiamiento provee de recursos estables y de dispersión

Las operaciones crediticias de la Financiera se ven respaldadas principalmente por las captaciones de depósitos, las que crecen respecto al cierre de 2024, 10.62% (S/937.2 millones a junio de 2025) y que responde a la estrategia de fondeo de Tesorería de proveer de recurso estable, de menor costo y de dispersión. A su vez, la estructura de fondeo es diversificada al contar además de la captación de depósitos de personas naturales y de recursos propios, con el uso de adeudos bajo el Programa MiVivienda y el Fondo Crecer, así como con emisiones en el mercado de capitales por S/117.3 millones, compuesto por certificados de depósito negociables por S/66.3 millones con vencimiento en marzo de 2026 y el saldo restante en bonos privados a vencer entre julio del 2027 y abril del 2028.

La gestión de financiamiento descrita y los niveles de activos líquidos proveen de indicadores de liquidez promedio sobre los mínimos regulatorios (58.78% en M.N. y 65,690.33% en M.E.), cumpliendo también con los límites establecidos para los indicadores de liquidez adicionales (RCLMN, RCLME y RILMN). En términos de calce, se identifican brechas en los tramos de 30-90 días en moneda nacional y a plazos mayores a 1 año principalmente por vencimientos de depósitos y/o adeudos que son renovados y/o cubiertos con saldos acumulados, por lo que la posición global es superavitaria y equivalente a 109.37% el patrimonio efectivo. Si bien la Financiera no cuenta al corte evaluado con contingencias de liquidez, en caso exista un escenario adverso, cuenta con recursos suficientes para su atención.

La generación de utilidades ubica al Ratio de Capital Global por encima del promedio de sus pares

La solvencia patrimonial de Financiera Efectiva es estable gracias a su capacidad de generar utilidades, fortaleciendo los niveles de reserva y de patrimonio efectivo, y con ello, absorber la distribución de dividendos por S/54.4 millones y los requerimientos de APR, los que incrementan en parte por el cambio en el factor de ponderación⁴, así como por su crecimiento y la actual estructura de su cartera. Con ello, el Ratio de Capital Global se ubicó a junio de 2025 en 21.76% desde 23.86% a diciembre de 2024. El desempeño consistente de los últimos ejercicios, sumado al nivel de capital de Nivel 1 de 95.28% anticipa que el indicador de solvencia tendrá un desempeño estable en lo que resta del presente ejercicio.

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

La utilidad neta de la Financiera alcanzó a junio de 2025, S/42.5 millones que equivale 2.65x de las utilidades obtenidas a junio de 2024 y que explica principalmente por la mayor generación de ingresos, así como el menor gasto de provisiones dado el stock alcanzado, el cual cuenta con S/49.5 millones de provisiones voluntarias para atender el deterioro de los créditos.

A su vez el *spread* financiero se mantiene en niveles superiores respecto al promedio de financieras (22.50% vs. 17.97%) y EFC (20.09%), dado su enfoque comercial hacia nichos rentables, con productos dirigidos hacia la actividad

³ Cartera atrasada = cartera vencida + cartera judicial.

⁴ Resolución SBS N° 074-2024.

comercial, de consumo y microempresa. Lo anterior compensa el incremento en el costo de fondeo por la mayor captación registrada entre periodos, lo que converge en el sostenimiento del margen financiero, ubicándose en niveles muy similares a los alcanzados a diciembre de 2024 (77.74%; +56pb respecto al cierre del 2024).

El mayor gasto operativo realizado en el semestre, necesario para robustecer sus capacidades tecnológicas, renovar equipos e invertir en ciberseguridad, mantiene al indicador de eficiencia operacional sobre sus pares (37.38% vs. 50.14% por Entidades Financieras y 45.83% por EFC). Lo anterior, sumado a la generación de ingresos por servicios financieros por comisiones provenientes de la venta de seguros, proporcionan valores de rentabilidad ROAE y ROAA de 25.00% y de 5.05% respectivamente, que la sitúan sobre el promedio de Empresas Financieras (13.62% y 2.52% respectivamente) y de EFC (14.23% y 2.91% respectivamente).

Clasificación de Deuda

De otro lado, se 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 se encuentra la Serie A correspondiente a la Segunda Emisión, por un total de S/60.0 millones.

Descripción

La Financiera pertenece al Grupo EFE, consorcio que desde el 13 de enero de 2025, se encuentra controlado por los Sres. Manuel Tudela (44.37%) y Ricardo Del Castillo (44.37%). A su vez forman parte del accionariado, fideicomisos y vehículos de inversión que conforman 11.26% del accionariado restante. Cabe indicar que a través de EFE Holding S.A., Grupo EFE reúne además de las actividades de Financiera Efectiva y el gestor de cobranzas Xperto, a las empresas *retail* del Grupo dedicadas a la venta multimarca de motos (Motocorp), la venta de electrodomésticos a través del manejo de Tiendas Efe y La Curacao (Conecta Retail), y el market place Juntoz.

Efectiva es una entidad financiera especializada en créditos *retail* y en créditos PYME, donde el 76% del negocio proviene de alianzas y convenios con dealers fuera del Grupo. El continuo crecimiento de sus operaciones, sumado al retiro de algunas Empresas Financieras del ecosistema, hacen que Efectiva ocupe la cuarta posición en términos de créditos directos y la tercera en cuanto a saldo de depósitos totales, respectivamente.

Anexo

TABLA 1 Indicadores Clave – Financiera Efectiva S.A.

| | Jun-25 | Dic-24 | Dic-23 | Dic-22 | Dic-21 |
|--|------------|-----------|------------|------------|-----------|
| Colocaciones Brutas (S/ Millones) | 1,323 | 1,292 | 1,262 | 1,171 | 972 |
| Ratio de Capital Global | 21.76% | 23.86% | 24.46% | 17.47% | 18.36% |
| Ratio de Liquidez en M.N. | 58.78% | 57.63% | 42.63% | 59.29% | 58.39% |
| Ratio de Liquidez en M.E. | 65,690.33% | 2,281.48% | 12,165.26% | 12,655.63% | 2,266.93% |
| Cartera Problema / Colocaciones Brutas | 7.20% | 6.81% | 8.04% | 5.36% | 7.06% |
| Provisiones / Cartera Problema | 131.78% | 143.91% | 167.84% | 228.69% | 204.28% |
| ROAE* | 25.00% | 16.86% | 13.89% | 25.08% | 19.96% |

*Últimos doce meses

Fuente: SBS, Financiera Efectiva / Elaboración: Moody's Local Perú

Información Complementaria

| Tipo de clasificación / Instrumento | Clasificación actual | Perspectiva actual | Clasificación anterior ^{1/} | Perspectiva anterior |
|---|----------------------|--------------------|--------------------------------------|----------------------|
| Financiera Efectiva S.A. | | | | |
| Entidad | A- | Estable | A- | Estable |
| Emisor | AA.pe | Estable | - | - |
| Depósitos de Corto Plazo | ML A-1.pe | - | ML A-1.pe | - |
| Depósitos de Mediano y Largo Plazo | AA.pe | Estable | AA.pe | Estable |
| Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables (Hasta S/200.0 millones) | ML A-1.pe | - | ML A-1.pe | - |

^{1/} Sesión de Comité del 24 de marzo de 2025.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024, así como los Estados Financieros Intermedios No Auditados al 30 de junio de 2024 y 2025 de Financiera Efectiva S.A. 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 2025, los ingresos percibidos de Financiera Efectiva S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.064% 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.

© 2025 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 FINANCIERO O DE INVERSIÓN, 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 DICHS 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 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 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 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's.com bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - 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. (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. 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.