

MOODY'S
LOCAL

PERÚ

**Análisis del Sistema
Bancario Peruano
Al 30 de junio de 2025**

Octubre 2025

Perspectivas



1

Los mejores resultados del primer semestre de la Banca, sumado a las **proyecciones de crecimiento del PBI**, y a las **expectativas macroeconómicas optimistas**, mantendría un **crecimiento moderado** en las **colocaciones de la Banca Múltiple para el 2025 y parte del 2026**.

2

Dicho crecimiento en colocaciones sería un **crecimiento controlado, junto con una mejora en la calidad de cartera**. Esto podrían verse afectado hacia cierre del año por la cercanía del proceso electoral. **En el último trimestre del año, la Banca sería más cautelosa** en el otorgamiento de tarjetas de créditos, créditos hipotecarios, y créditos a micro y pequeña empresa.

3

En línea con lo anterior, se continuaría con la constitución de provisiones **de acuerdo al comportamiento de la calidad de activos**, que se busca sea de mejor calidad. Por el lado de los castigos de cartera, **la Banca espera realizar castigos anuales por un monto menor al observado en el 2024, en línea con menores indicadores de morosidad**.

4

La tasa pasiva podría ajustarse hacia fines de año alineándose a un posible recorte adicional en la tasa de referencia, **lo cual incidiría en una mejora en el spread financiero de la Banca Múltiple, e impulsarían la demanda de diversos** productos.

5

Se espera continuar con **altos niveles de solvencia en el sector bancario, derivados de los importantes niveles de utilidades** que generaría el sector, considerando lo descrito anteriormente.

Principales Riesgos

En un entorno pre-electoral, la solidez del Sistema Bancario, el BCRP y la SBS permitirán afrontar situaciones que pudieran afectar la estabilidad económica

Economía y mercado

→ Si bien se espera un crecimiento del PBI de 3.2% para el 2025 según el BCRP, conforme se acerquen las elecciones presidenciales, las expectativas podrían verse afectadas generando volatilidad en el mercado en tasa de interés o tipo de cambio, afectando la capacidad de pago de los clientes y la morosidad del sistema.

Ciberseguridad

→ Ante los altos niveles de digitalización de servicios ofrecidos, se deberán continuar los esfuerzos por fortalecer la resiliencia operacional ante los crecientes riesgos que se presentan en la banca digital.

→ La inteligencia artificial (IA) ha traído nuevos riesgos de fraudes y ciberataques que se deben enfrentar con inversión adecuada.

Inseguridad Ciudadana

→ Una mayor percepción de inseguridad puede afectar las decisiones de consumo en los consumidores y de inversión en los empresarios, lo cual podría frenar el crecimiento estimado para el periodo.

→ La inseguridad puede afectar la capacidad de pago de personas y empresas, repercutiendo en mayores niveles de morosidad.

Eventos Climáticos

→ El Perú está expuesto a ciertos eventos climáticos recurrentes año a año que podrían afectar el desempeño del Sistema.

→ Actualmente no constituye un factor de riesgo.

Desafíos

Los principales desafíos surgen de mantener niveles de morosidad controlados y de la adaptación a normas regulatorias y a la competencia

Calidad cartera

→ Que la Banca mantenga la cautela en la colocación de créditos, dirigiéndolos hacia segmentos menos riesgosos, para mantener niveles de calidad de cartera adecuados.

Competencia

→ El ingreso de nuevos participantes al Sistema Bancario, recoge el desafío de mantener la rentabilidad en un escenario de mayor competencia y en un mercado altamente regulado.

Eficiencia

→ Con el menor número de agencias físicas en la Banca en los últimos años, la disposición que permite que los Establecimientos de Operaciones Básicas (EOB) puedan realizar otros desembolsos de créditos con abono en cuenta y apertura de cuentas de depósito y de dinero electrónico; sumado al crecimiento agresivo en transacciones digitales a través de billeteras digitales en el último año; y la oferta de nuevos servicios de la Banca, se crean las condiciones para seguir ganando eficiencias operativas.

Diversificación

→ Con la promulgación del DL N°1646 y el Reglamento respectivo que establece el cumplimiento de límites más estrictos para evitar la concentración de créditos en empresas pertenecientes a un mismo grupo económico, de manera paulatina; se contribuirá a una mejor gestión de concentración en respaldo de la solidez y estabilidad del sistema financiero.

Adaptación Normas NIIF

→ El marco normativo contable de las Entidades Financieras deberán adecuarse paulatinamente a las NIIF de acuerdo a la normativa emitida por la SBS, lo cual va a fortalecer la transparencia y confianza en la información financiera.

→ Como parte de esta normativa, se deberá constituir provisiones de acuerdo a la pérdida esperada, lo cual podría generar dificultades en las entidades.

El Sistema Bancario Peruano continúa incrementando el número de entidades financieras

Para fines del presente documento, Moody's Local Perú ha categorizado las entidades financieras como Bancos Grandes, Bancos Medianos, Bancos de Consumo y Bancos especializados en Microfinanzas

Bancos Grandes	Bancos Medianos	Bancos de Consumo	Microfinanzas
<ul style="list-style-type: none"> → Banco de Crédito del Perú (BCP) → Banco BBVA Perú → Scotiabank Perú → Interbank 	<ul style="list-style-type: none"> → BanBif → Banco Pichincha → Banco Santander Perú → Banco GNB → Citibank → Banco de Comercio → ICBC Perú Bank → Bank of China (Peru) → Banco BCI Perú 	<ul style="list-style-type: none"> → Banco Falabella → Banco Ripley → Alfin Banco → Santander Consumer Bank (*) 	<ul style="list-style-type: none"> → Mibanco → Compartamos Banco (**)

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

*Mediante resolución N°1015-2025-SBS, se autorizó el cambio de denominación social de CrediScotia Financiera S.A. a "Financiera Santander Consumer S.A.". Mediante la Resolución SBS N° 1885-2025 del 27.05.2025, se autorizó la conversión de Financiera Santander Consumer S.A. en banco, adoptando la denominación "Santander Consumer Bank S.A.".

**Mediante la Resolución SBS N° 00348-2025 del 30.01.2025, se autorizó la conversión de Compartamos Financiera S.A. en banco, adoptando la denominación "Compartamos Banco", vigente a partir de la fecha de la referida Resolución.

Los cuatro mayores participantes de la Banca Múltiple explicaron el 82% de los créditos directos y de depósitos

Créditos Directos – Banca Múltiple

Al 30 de junio de 2025

Banco	Monto (miles S/)	Part. (%)
1 BCP	120,110,530	33.08
2 Banco BBVA	77,845,634	21.44
3 Scotiabank	50,379,386	13.87
4 Interbank	50,072,763	13.79
5 BanBif	14,958,236	4.12
6 Mibanco	12,669,357	3.49
7 Banco Pichincha	8,062,977	2.22
8 Banco Santander	5,636,960	1.55
9 Compartamos Banco	4,274,294	1.18
10 GNB	4,115,173	1.13
11 Banco Falabella	3,552,533	0.98
12 Santander Consumer Bank	2,306,174	0.64
13 BCI	2,002,259	0.55
14 BanCom	1,775,410	0.49
15 Citibank	1,736,237	0.48
16 Banco Ripley	1,392,569	0.38
17 ICBC	1,124,300	0.31
18 Banco Alfin	883,955	0.24
19 Bank of China	217,928	0.06
TOTAL	363,116,675	100

82.18%

Fuente: SBS / Elaboración Moody's Local Perú

Depósitos Totales – Banca Múltiple

Al 30 de junio de 2025

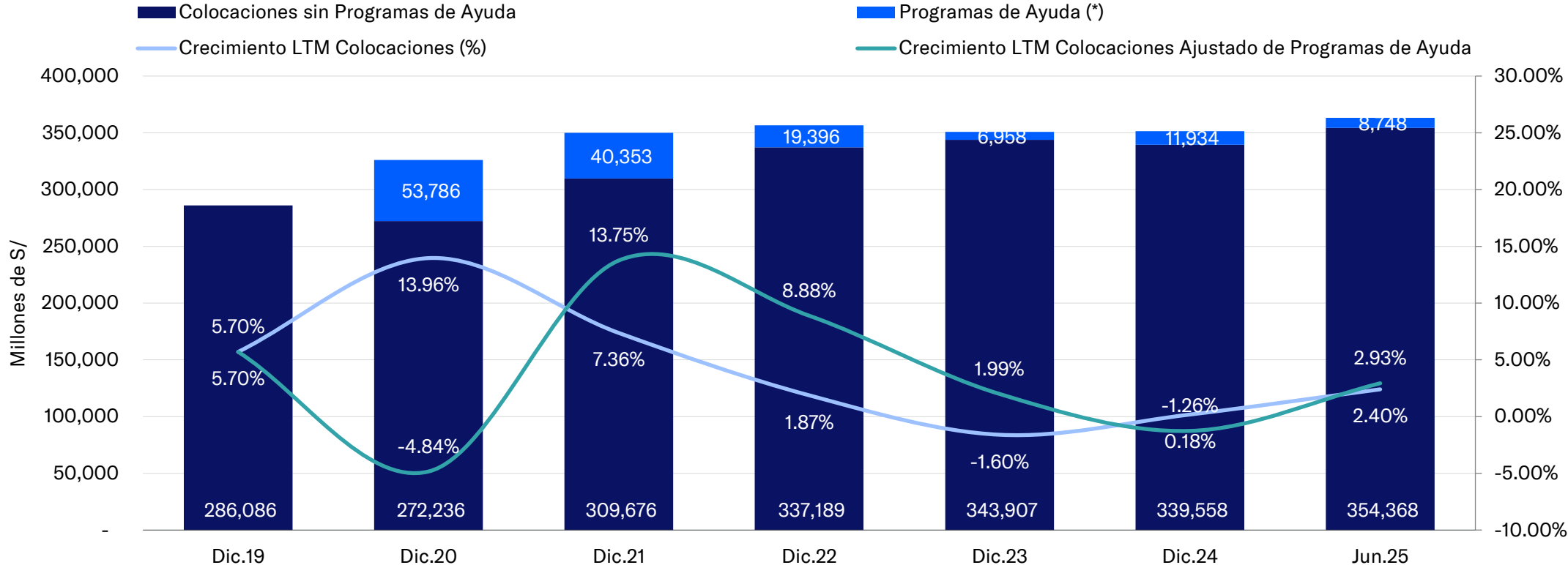
Banco	Monto (miles S/)	Part. (%)
1 BCP	133,536,865	35.73
2 Banco BBVA	75,760,314	20.27
3 Interbank	51,339,628	13.74
4 Scotiabank	45,540,926	12.19
5 BanBif	16,365,283	4.38
6 Mibanco	10,632,029	2.84
7 Banco Pichincha	7,305,713	1.95
8 Citibank	6,161,128	1.65
9 Banco Santander	6,088,667	1.63
10 GNB	4,444,992	1.19
11 Banco Falabella	3,383,400	0.91
12 Compartamos Banco	2,912,056	0.78
13 BCI	2,063,365	0.55
14 Bank of China	1,879,382	0.50
15 BanCom	1,400,967	0.37
16 Banco Ripley	1,346,262	0.36
17 ICBC	1,300,356	0.35
18 Santander Consumer Bank	1,194,197	0.32
19 Banco Alfin	1,087,484	0.29
TOTAL	373,743,014	100

81.92%

Fuente: SBS / Elaboración Moody's Local Perú

Las colocaciones crecen en línea con el crecimiento de la actividad económica, tendencia que podría continuar

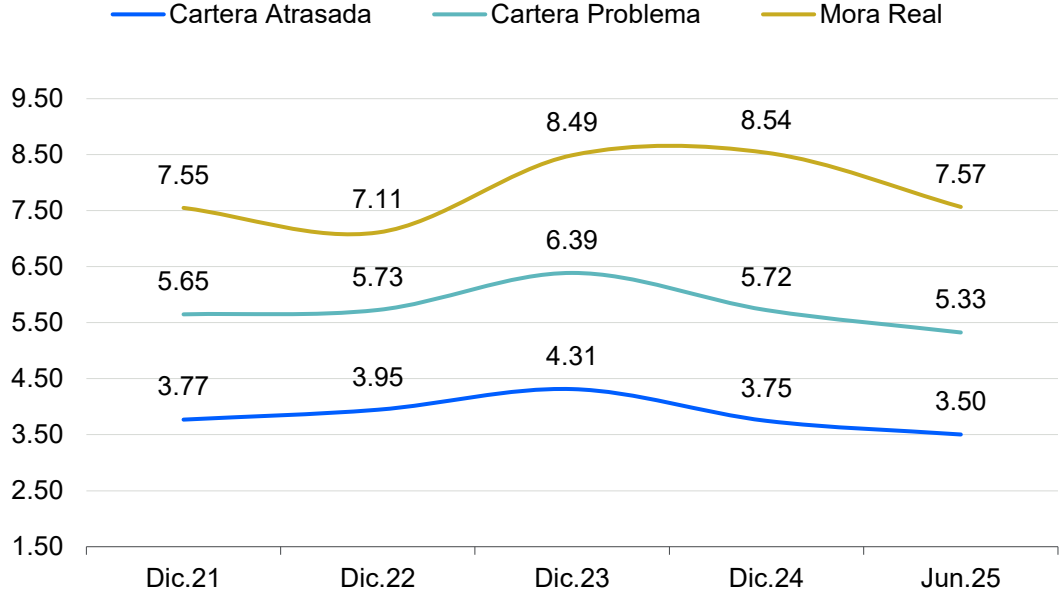
El entorno favorable de tasas a la baja y la inflación dentro del rango meta favoreció la actividad económica, conllevando a un crecimiento LTM de las colocaciones brutas



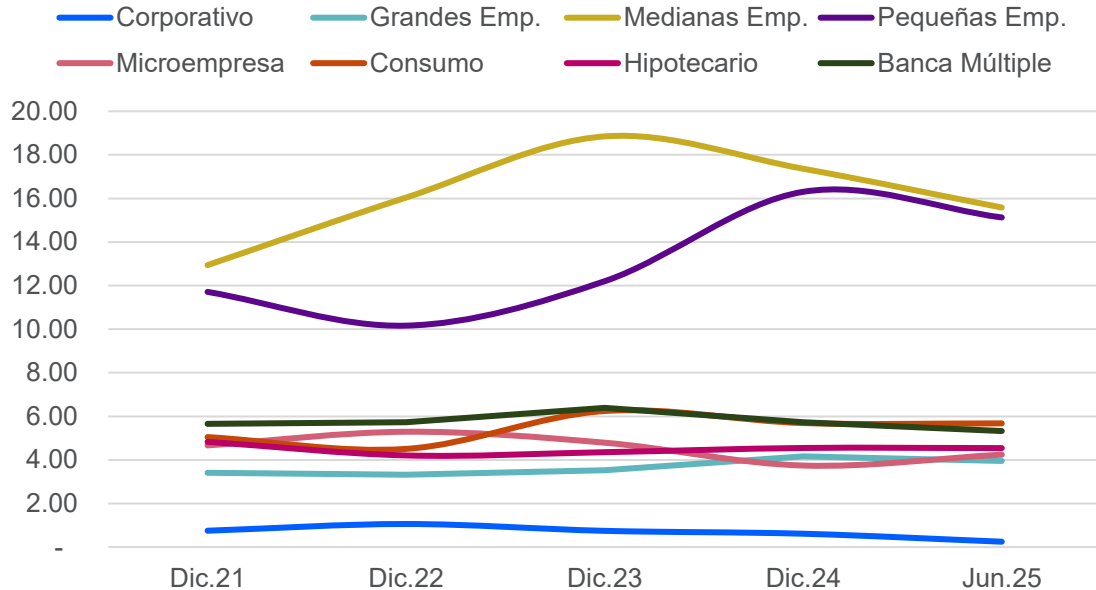
Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

La calidad de cartera continúa mejorando

La gestión de riesgo de crédito conservadora, la mejora en la capacidad de pago de los clientes y los castigos realizados, se reflejaron en una disminución en la cartera atrasada y refinanciada. Si bien las medianas y pequeñas empresas mantienen la mora CAR más alta, también mejoraron.



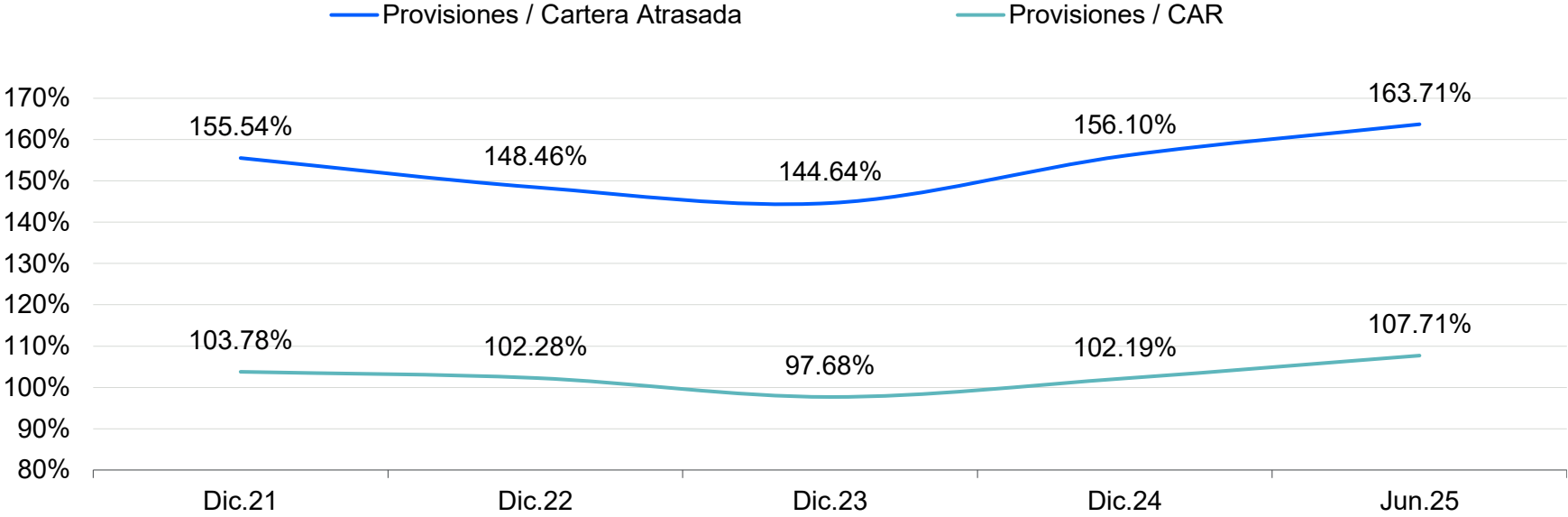
Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú



Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

Coberturas exhiben mejoras, alcanzando los niveles más altos en los últimos 4 años

La mejora en las coberturas recoge la menor cartera atrasada y refinanciada y un ligero incremento en provisiones respecto del cierre de 2024. Dos entidades mantienen las coberturas por debajo de 100%, sin embargo, cuentan con el respaldo de garantías preferidas por aproximadamente el 40% de su cartera.

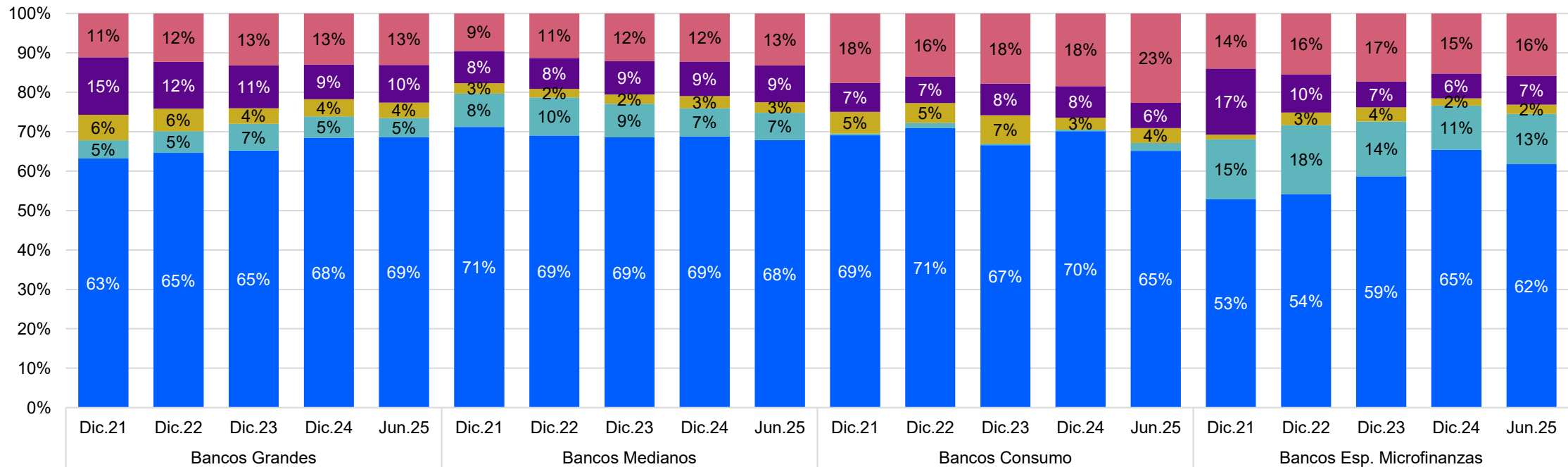


Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

Los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo de la Banca

A junio de 2025, se ven cambios en la estructura de fondeo de bancos de consumo y de bancos de microfinanzas, lo cual recoge la incorporación de Compartamos Banco y Santander Consumer Bank, lo cual refuerza el patrimonio.

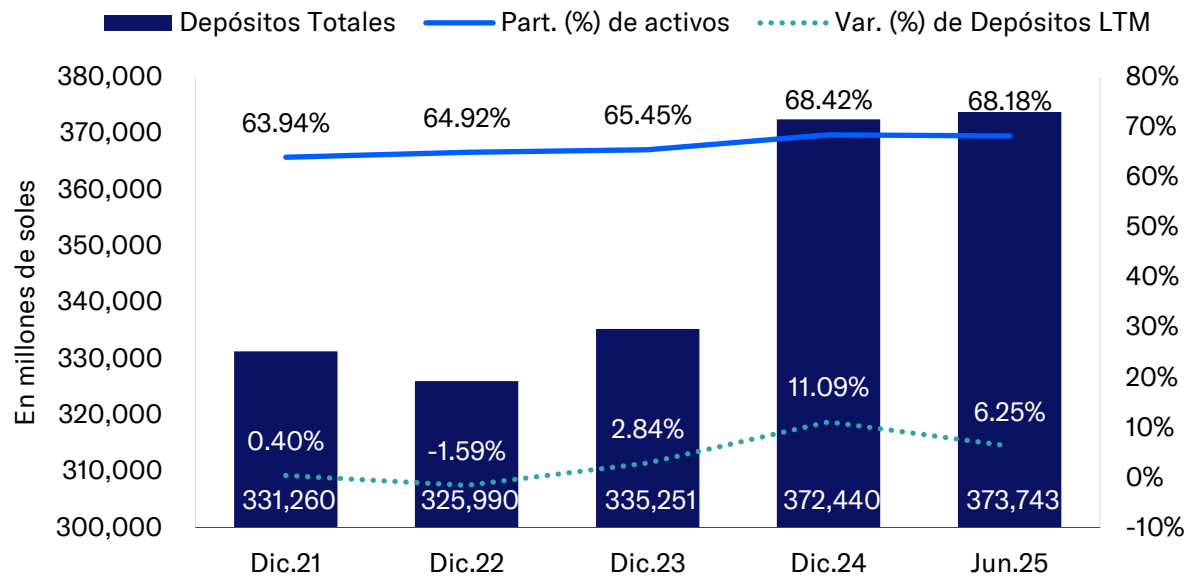
■ Depósitos ■ Adeudos ■ Instrumentos ■ Otros ■ Patrimonio



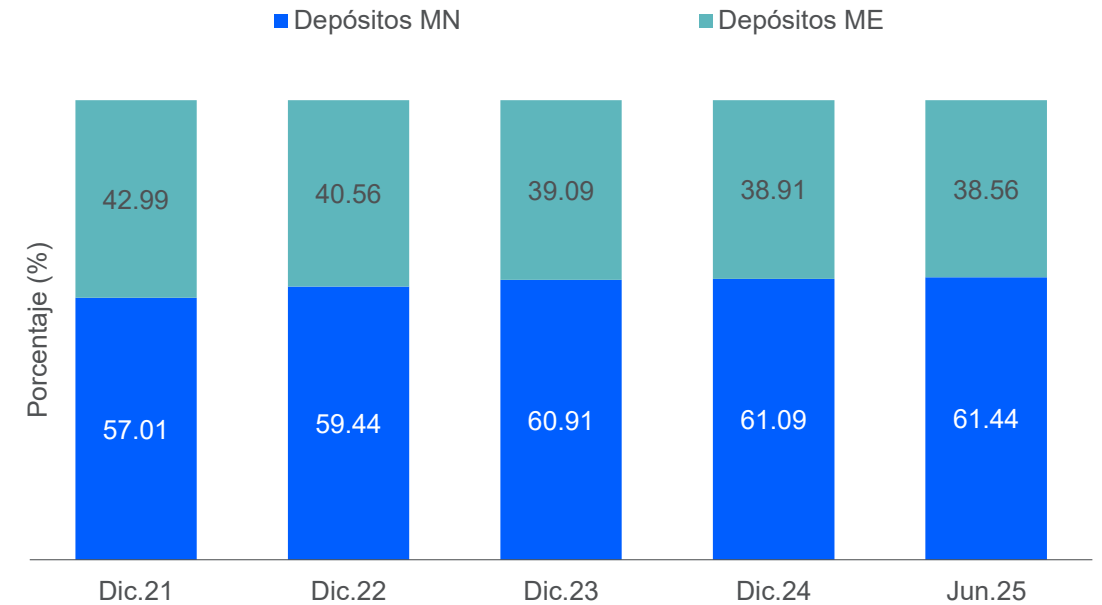
Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

Menor crecimiento de depósitos y mayor participación de depósitos en soles

En el primer semestre del año, se ajustaron los depósitos a plazo en 1.06%. Esto debido a la disminución de la tasa pasiva que ocasiona la migración hacia otras alternativas más rentables, en tanto que los depósitos en soles reforzaron su posición



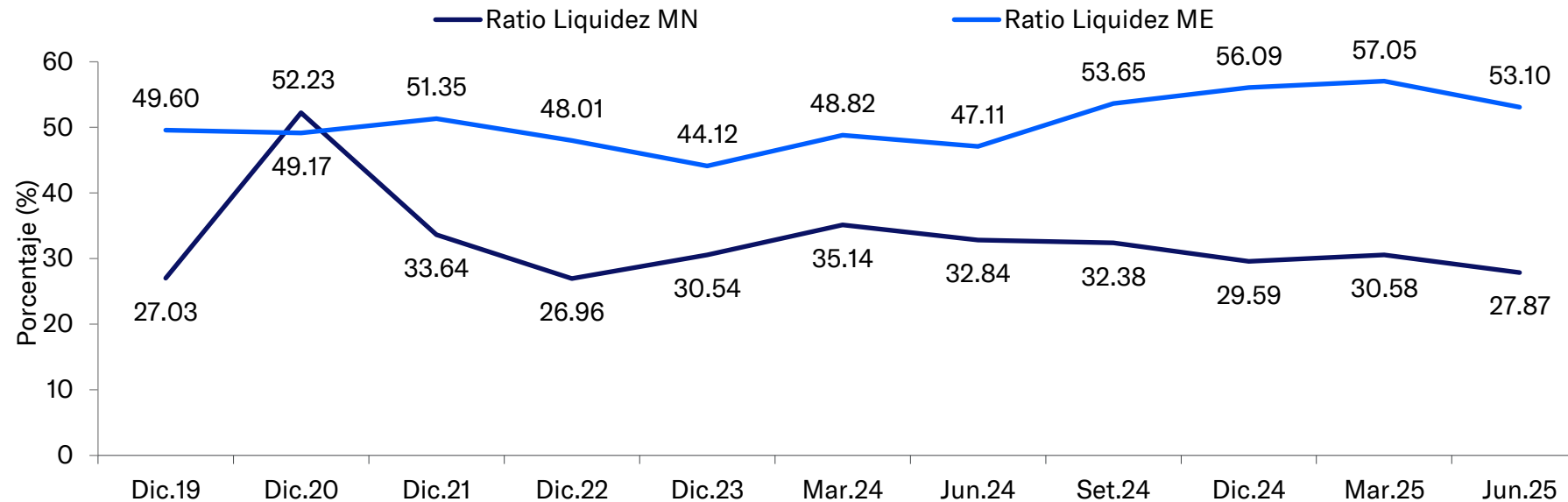
Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú



Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

La Banca Múltiple viene optimizando su nivel de liquidez, con ratios de Cobertura de Liquidez holgados

La Banca mantiene niveles de liquidez holgados tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, respecto a los mínimos regulatorios. Asimismo, mantiene Ratios de Cobertura de Liquidez Total (RCL) de 177.10% como promedio diario de enero a marzo de 2025.

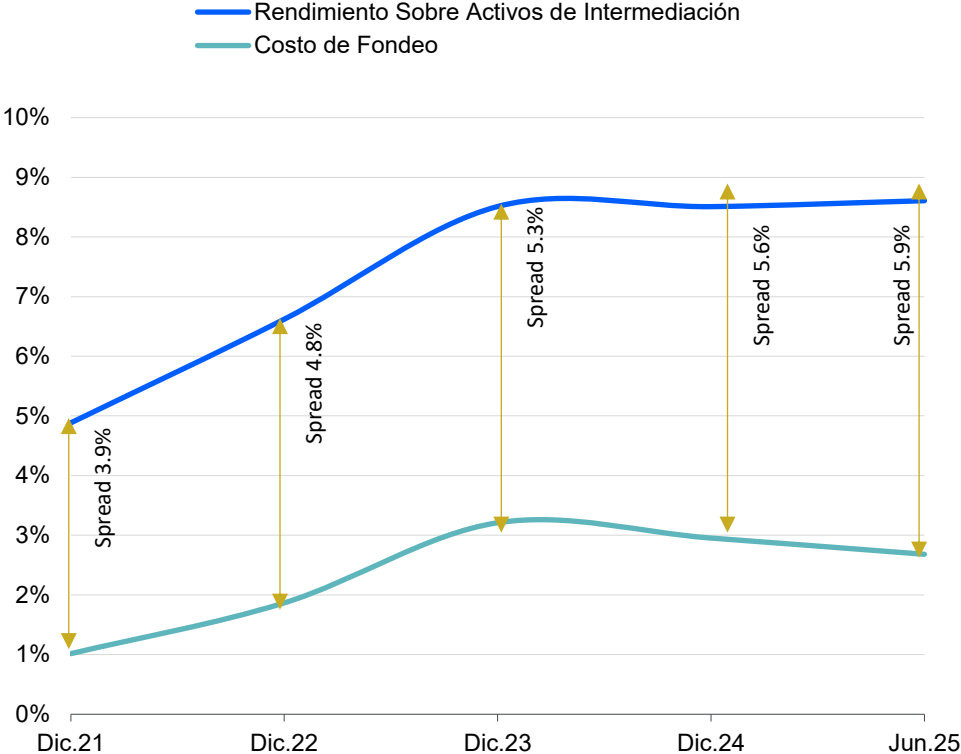


Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

El spread de la Banca viene recuperándose, tendencia que podría continuar

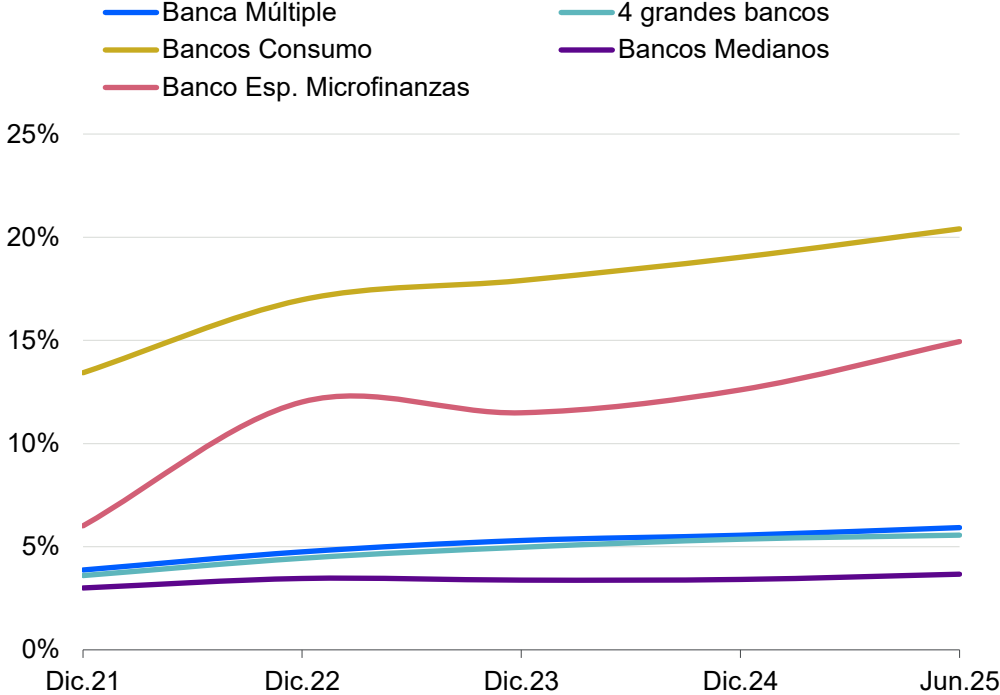
Las menores tasas pasivas del sistema han permitido reducir el costo de fondeo, tendencia que se inició el 2024 mientras que el rendimiento de activos ha crecido ligeramente

Evolución del Spread de la Banca Múltiple



Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

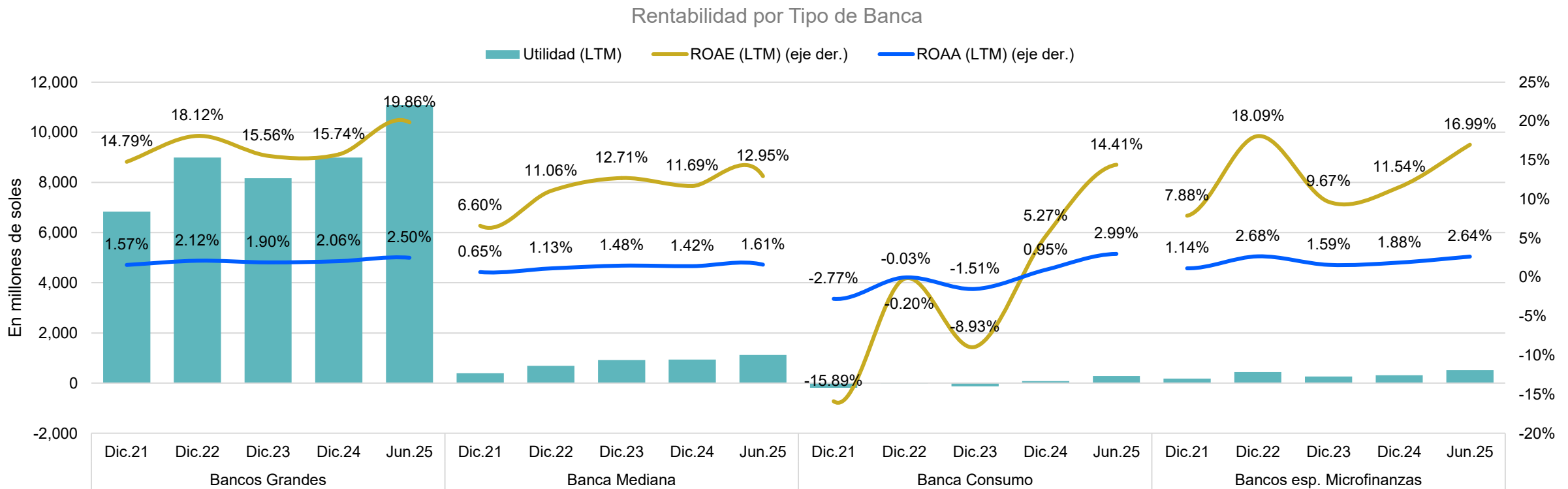
Evolución histórica del Spread Financiero por tipo de Entidad (%)



Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

... el Sistema Bancario al cierre del 2025 lograría un máximo histórico de utilidad

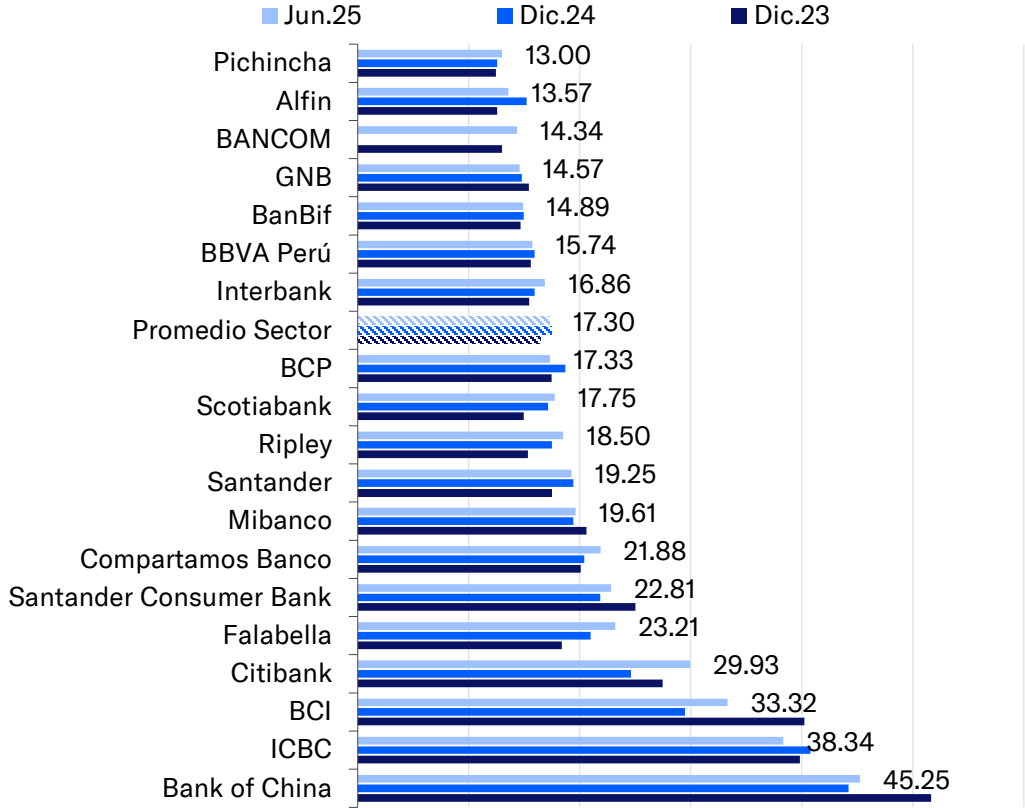
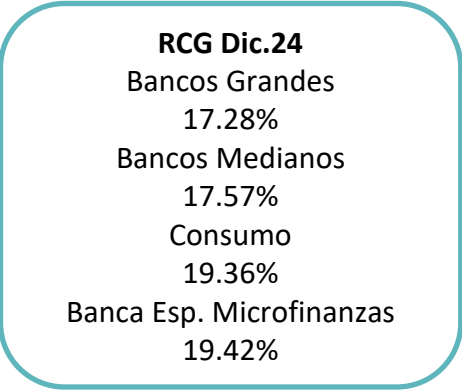
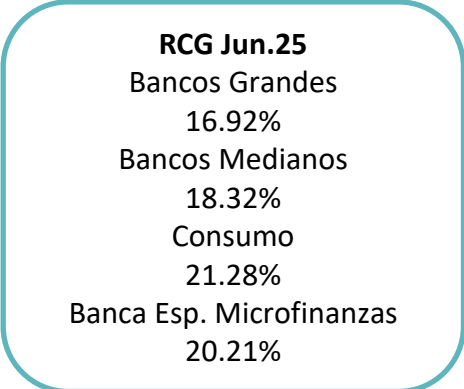
Los mejores resultados de la Banca estarían asociados a ingresos financieros de cartera y por ganancias en productos financieros derivados, menores gastos financieros y de provisiones.



Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

La Solvencia de la Banca Múltiple es sólida, y el indicador se mantendría por encima del 17%

El cambio en el RCG se debe al mayor crecimiento en activos ponderados por riesgo respecto al patrimonio efectivo; no obstante la capitalización de utilidades del periodo anterior y las utilidades del periodo, con un patrimonio efectivo de nivel 1 (Tier 1) que representó el 78.90% del total.



Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local Perú

Conclusiones (1/2)



1

Las colocaciones LTM se incrementaron moderadamente, superando lo alcanzado en los años 2022, 2023 y 2024, **en un contexto de tasas de interés a la baja, recuperación económica y una política menos restrictiva en el otorgamiento de créditos, lo cual ha conllevado a que la banca de personas se haya visto favorecida. Por otro lado, este crecimiento incorpora en parte los desembolsos de Programas de Ayuda (principalmente créditos Impulso MyPerú) hasta diciembre 2024.**

2

La banca corporativa mantiene la principal exposición dentro de la Banca Múltiple con una participación de 46%, en tanto que los créditos de pequeñas empresas y consumo, incrementaron su posición dentro del Sistema.

3

La cartera problema se redujo durante el primer semestre, debido a un menor saldo de los créditos vencidos y de refinanciados, sumado al mayor dinamismo de las colocaciones brutas. Este resultado recoge la mejora en la capacidad de pago de clientes y las medidas que ha aplicado la banca en originación de créditos y cobranza con modelos de riesgo más rigurosos.

4

Los castigos LTM disminuyeron respecto al cierre del 2024, lo cual permitió que el nivel de mora real también disminuya en el semestre. Los bancos de consumo, que tienen la mora real más alta de la Banca, también mejoraron el indicador.

Conclusiones (2/2)



5

La Cobertura de cartera atrasada y CAR, **se incrementa y se mantiene por encima de 100%**, donde dos bancos (cuatro en el 2024), **cuentan con coberturas menores a 100%**, pero, mantienen cerca **del 40% de sus créditos respaldados con garantías preferidas**.

6

El menor requerimiento de provisiones y la mejora en el *spread* financiero alineado a la tendencia a la baja en las tasas de interés pasivas, generaron un incremento en la utilidad y en los indicadores de rentabilidad LTM de la Banca Múltiple.

7

Los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo en la Banca Múltiple, con un crecimiento en el semestre de **0.35%**, menor a lo alcanzado en los últimos periodos, destacando los menores saldos en depósitos a plazo. El patrimonio es la segunda fuente de fondeo más importante, especialmente para la Banca de Consumo.

8

El Ratio de Capital Global se fortalece para la mayor parte de los subsegmentos de la Banca Múltiple, encontrándose en promedio, por encima del 17%(límite regulatorio de 10.0%). Este resultado recoge las utilidades generadas en el periodo, la capitalización de utilidades, y el crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

Thank you

Jaime Tarazona

→ Ratings Manager

- jaime.tarazona@moodys.com
- +51.1.616.0417

Mariena Pizarro

→ Director Credit Analyst

- mariena.pizarro@moodys.com
- +511.616.0428

Carmen Alvarado

→ Senior Credit Analyst

- carmen.alvarado@moodys.com
- +511.616.0412

Ana Paula Huaylupo

→ Associate

- anapaula.huaylupo@moodys.com
- +511.616.0400

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER. ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of

such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and all MCO entities that issue ratings under the "Moody's Ratings" brand name ("Moody's Ratings"), also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Ratings' credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at ir.moody.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

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., and Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions and Net Zero Assessments (as defined in Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Please note that neither a Second Party Opinion ("SPO") nor a Net Zero Assessment ("NZA") is a "credit rating". The issuance of SPOs and NZAs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs and NZAs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.