

**INFORME DE
CLASIFICACIÓN**

Sesión de comité:

24 de setiembre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
Entidad	A+	Estable
Emisor	AAA.pe	Estable
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1+.pe	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe	Estable
Certificados de Depósito Negociables	ML A-1+.pe	-
Bonos Corporativos	AAA.pe	Estable
Bonos Subordinados	RET	-
Acciones Comunes	1.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

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

Pilar Olaechea +511.616.0409
Associate Director Credit Analyst
Pilar.Olaechea@moodys.com

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

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Scotiabank Perú S.A.A.

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría A+ otorgada como Entidad a Scotiabank Perú S.A.A. (en adelante, el Banco o Scotiabank). Asimismo, asigna la categoría AAA.pe como Emisor y la categoría ML A-1+.pe a la Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables.

De otro lado, afirma las categorías asignadas a sus Depósitos de Corto Plazo, a sus Depósitos a Mediano y Largo Plazo, al Cuarto Programa de Bonos Corporativos y a las Acciones Comunes, según lo indicado en la sección de Información Complementaria. Se retira la clasificación del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables, debido del cambio de clasificación por Emisión, y la clasificación del Primer Programa de Bonos Subordinados, debido a su vencimiento. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones asignadas se fundamentan en la relevancia y posicionamiento del Banco en el sistema financiero peruano, respaldado por la diversificación de sus operaciones como banca múltiple, con presencia a nivel nacional, lo cual se complementa con los servicios financieros prestados por sus subsidiarias. Su posición de mercado le permite tener amplio acceso a fuentes de fondeo, ya sea a través de adeudos como emisiones en mercados de capitales local e internacional, como en cuanto a depósitos de alta dispersión y valor transaccional.

Asimismo, se pondera positivamente el respaldo de su Casa Matriz, The Bank of Nova Scotia (BNS), tanto a nivel patrimonial como en soporte corporativo y estratégico. No menos importante resulta la amplia trayectoria y experiencia profesional del Directorio y la Plana Gerencial.

Luego del reenfoque de sus operaciones, alineado con el cambio de estrategia global de BNS y reafirmando la importancia de la operación en el Perú a nivel regional, Scotiabank ha retomado el crecimiento de sus colocaciones (+2.48% respecto al cierre de 2024), atendiendo los negocios core definidos, con clientes de mayor valor y rentabilidad, buscando relaciones integrales y de principalidad.

Esto se reflejó en la recuperación de la calidad del portafolio crediticio, con una estrategia conservadora por perfil de riesgo que le permite la reducción gradual de los ratios de morosidad y mayor nivel de cobertura de provisiones (en cerca de 100% de la cartera de alto riesgo). El menor costo de riesgo, sumado a la recuperación gradual del spread financiero, le han permitido una importante recuperación de los resultados netos y de sus métricas de rentabilidad.

El Banco mantiene una alta capitalización suficiente para cubrir con holgura sus proyecciones de crecimiento y los requerimientos de capital alineados a Basilea III, y con la reciente emisión de bonos subordinados en el mercado internacional, por US\$400 millones, en nuestra opinión, tendría capacidad para entregar dividendos por los resultados acumulados manteniendo su solvencia.

A pesar de lo antes mencionado, es relevante el control de la concentración de depósitos, así como la gestión de la calidad de la cartera, manteniendo políticas prudenciales para mitigar el impacto de eventos externos en sus métricas financieras, en un entorno preelectoral y de aún lento dinamismo económico. En este sentido, esperamos que se mantenga el enfoque de riesgo conservador, con un crecimiento moderado y cauto, que permita la recuperación de márgenes financieros para consolidar la estrategia de sus operaciones, con una consistente mejora de sus resultados.

Fortalezas crediticias

- Posicionamiento de mercado, ubicándose como la tercera entidad del sistema financiero peruano en términos de colocaciones (con una participación de 12.20% a junio de 2025), y la cuarta en términos de depósitos (11.02%).
- Alta diversificación de sus fuentes de fondeo, destacando la captación de depósitos como principal pasivo.
- Diversificación de sus operaciones a nivel nacional, con toda la gama de productos de banca múltiple.
- Buenos niveles de solvencia y sólido respaldo patrimonial.

Debilidades crediticias

- Portafolio de créditos en proceso de reenfoque, en un entorno de alta competencia de sus pares, que podrían ver afectada su capacidad de pago por eventos externos en la coyuntura económica actual.
- Niveles de cobertura sobre Cartera Problema inferiores al 100%, siendo un factor mitigante las provisiones voluntarias y garantías asociadas a los créditos.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Debido a que las clasificaciones vigentes son las más altas posibles, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro de la cartera de alto riesgo y/o menor constitución de provisiones que a su vez conlleve a ajustes en la cobertura de Cartera Problema con provisiones que comprometan el patrimonio del Banco.
- Deterioro en los indicadores de solvencia, que limiten el crecimiento del Banco.
- Ajuste en el *spread* financiero que comprometa los resultados esperados del Banco e indicadores de rentabilidad.
- Modificaciones regulatorias que afecten negativamente las operaciones del Banco.
- Pérdida del respaldo patrimonial.

Principales aspectos crediticios

Recuperación de la calidad de la cartera crediticia como resultado del enfoque en clientes con mejor perfil de riesgo y mayor valor financiero

En línea con la estrategia global de BNS, Scotiabank ha redireccionado sus operaciones con modelos de segmentación, admisión y seguimiento de cartera enfocados en segmentos de menor riesgo, buscando mayor principalidad y clientes de mayor valor financiero, lo que le ha permitido recuperar el crecimiento de sus colocaciones, tanto en banca comercial como en banca de personas, con un saldo de cartera de S/50,379.4 millones a junio de 2025, +2.48% respecto al cierre del ejercicio 2024. Esto ha ido acompañado con mayor principalidad y *cross-selling* de productos, lo

cual se reflejó en mayor volumen de captaciones y operaciones de tesorería e inversiones que fortalecen los fondos disponibles del Banco (que representaron 28.83% del balance a junio de 2025).

El proceso de *derisking* de la cartera, sumado al mejor desempeño crediticio de su base de clientes actual, se tradujo en una reducción de los ratios de morosidad, tanto de la cartera atrasada, que bajó a 3.99%, como al incluir los refinanciados, que bajó a 7.56%, desde 4.26% y 8.03%, respectivamente, al cierre del 2024. La recuperación de la calidad crediticia se vio favorecida por los castigos realizados, que vienen mostrando una reducción progresiva y tienden a estabilizarse (1.46% de castigos en los últimos 12 meses a junio de 2025 vs. 1.65% en el ejercicio 2024).

Anticipamos que las métricas de cartera problema y mora real continuarían su recuperación hacia el cierre del ejercicio 2025, dado el desempeño de la calidad crediticia del portafolio en línea con las políticas de riesgo prudencial y estrategia de negocios que viene aplicando el Banco. También resulta positivo el fortalecimiento del *stock* de provisiones, que incluye provisiones voluntarias por S/684.9 millones a junio de 2025 (18.0% del *stock*), lo que ha permitido mejorar el nivel de cobertura de la cartera de alto riesgo, que se ubica cerca a 100%.

Holgada liquidez debido a la estabilidad y diversificación de su fondeo con foco en depósitos *retail* y *cash management*, que permiten menor requerimiento de fondeo de mercado

El fondeo del Banco es estable y de alta diversificación, conformado principalmente por depósitos y obligaciones del público, distribuidos principalmente entre depósitos a la vista, ahorros y a plazo fijo, cuya posición se ha incrementado en los dos últimos ejercicios hasta representar, en conjunto, 68.85% del balance (60.77% al cierre de 2023), por la captación de excedentes de liquidez y de fondos transaccionales de empresas y personas, que se alinea a su estrategia de principalidad y costo financiero controlado.

Además, el Banco ha realizado operaciones de reporte de moneda y de instrumentos soberanos, que le brinda liquidez a bajo costo y complementan la reducción progresiva del fondeo en moneda extranjera, y le ha permitido reducir adeudos con el exterior (incluyendo bancos relacionados) y aprovechar el reprecio de las tasas pasivas, sin dejar de resaltar el amplio acceso a líneas de crédito y al mercado de capitales con que cuenta.

Los fondos disponibles son invertidos principalmente en bonos soberanos peruanos y certificados de depósito del BCRP, lo que sumado a su posición de caja y encaje, le permite mantener Ratios de Liquidez mensuales y de Cobertura de Liquidez (RCL) que cumplen ampliamente los lineamientos regulatorios, y con adecuado calce entre sus operaciones activas y pasivas.

Métricas de solvencia robustas, con una alta participación de Capital de Nivel 1

Scotiabank tiene sólidos niveles de solvencia, con un ratio de capital global de 17.75% a junio de 2025, similar al de sus pares (16.92%) y con una mejor composición de Capital de Nivel 1 (94.3%). Este ratio muestra una tendencia creciente en línea con el menor requerimiento de APR por el desempeño y composición de la cartera, y también por el fortalecimiento del patrimonio efectivo dado los resultados netos obtenidos en el semestre bajo análisis, incluso después de la distribución de 90% de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2024, por S/861.9 millones.

El Banco está recomponiendo su estructura de patrimonio efectivo buscando eficiencia en el uso de capital dado el alto nivel de Tier 1 y robustos niveles de solvencia que registra. La colocación de Bonos Subordinados, considerados como patrimonio efectivo de Nivel 2, realizada en julio de 2025 en el mercado internacional por US\$400 millones, le permitirán la entrega de dividendos acumulados del ejercicio 2022, que en nuestra opinión no afectaría su solvencia patrimonial. De acuerdo a lo indicado por el Banco, el Tier 1 se mantendría por encima de lo registrado actualmente por su pares (cerca a 75% en promedio), y cubriría los colchones de capital requeridos por la SBS en adecuación a los estándares de Basilea III, considerando que observa indicadores más conservadores por pertenecer al Grupo Scotiabank.

Recuperación de los ingresos financieros totales y mejora en la utilidad neta por menor costo financiero y gasto de provisiones

Los ingresos financieros por créditos del semestre se han visto afectados por la reducción de la cartera del ejercicio 2024 y la contracción de las tasas de interés, en línea con la tendencia de las tasas de mercado; sin embargo, se han

compensado por la mayor ganancia de cambio y resultados de la gestión de tesorería e inversiones, además de los buenos resultados por comisiones y servicios financieros. Suma a lo anterior la reducción de los gastos financieros como resultado de la gestión de pasivos que busca reducir el fondeo de mayor costo con la amortización de adeudados, y aumentar en el saldo de depósitos de bajo costo. De este modo, el margen financiero bruto subió a S/1,916.1 millones en el primer semestre de 2025, +20.67% que el registrado en el mismo periodo de 2024, que representa 69.22% de los ingresos financieros totales, con un *spread* financiero de 4.22%.

Adicionalmente, el costo de riesgos del Banco se ha controlado de manera importante, luego del incremento registrado en el ejercicio 2024 como parte del proceso de *derisking* realizado, lo que resulta en créditos con mejor desempeño y la gestión de recuperación de algunos clientes de alto monto individual. De este modo, a pesar de que el monto de provisiones netas constituidas en el periodo ha sido menor (-52.42%), se ha logrado mejorar el saldo de provisiones voluntarias como medida prudencia para absorber posibles deterioros a futuro.

La recuperación del resultado operacional le está permitiendo asumir mayores gastos operativos, principalmente por mayores inversiones, gastos en transformación digital y cargas de personal, manteniendo una importante recuperación de su resultado neto, que fue de S/864.5 millones en el primer semestre de 2025, 4.4x lo registrado en el mismo periodo del 2024 y 90% de lo registrado en el ejercicio 2024 (S/957.6 millones).

Otras consideraciones

Como hechos relevantes del periodo se tiene que el 28 de febrero de 2025 se concluyó la venta del 100% de las acciones que Scotiabank Perú S.A.A. mantenía en CrediScotia Financiera S.A. a Banco Santander S.A. (España). En simultaneo se cambió el nombre de la Financiera a “Financiera Santander Consumer S.A.”, la cual posteriormente fue autorizada por la SBS para su conversión a Empresa Bancaria bajo la denominación social de Santander Consumer Bank S.A.

De otro lado, el 1 de julio de 2025 se han emitido Bonos Subordinados, computable para patrimonio efectivo de Nivel 2, en el mercado internacional, por US\$400 millones, bajo la Rule 144-A y/o Regulation S del U.S. Securities Act of 1933, el cual tiene una vigencia de 10 años.

Soporte

Scotiabank es una subsidiaria de The Bank of Nova Scotia – BNS, uno de los seis bancos más grandes de Canadá, con activos totales de US\$1,415 miles de millones. Cuenta con una clasificación de Aa2, con perspectiva Estable, otorgada por Moody's Ratings para su riesgo de largo plazo. La presencia de BNS en el Perú se da a través de Profuturo AFP S.A., y Scotiabank y sus subsidiarias: Scotia Fondos, Scotia SAB, Scotia Sociedad Titulizadora, Servicios, Cobranzas e Inversiones, y CRAC Cencosud Scotia Perú.

Clasificación de Acciones

Las acciones de Scotiabank presentan moderada frecuencia de negociación

La clasificación otorgada a la acción de Scotiabank Perú S.A.A. (SCOTIAC1) se fundamentan en la alta capacidad de pago del Banco, sustentada en su estructura financiera y solvencia patrimonial. En el primer semestre de 2025, la acción presentó una frecuencia de negociación promedio mensual de 21.07%, alineada con el desempeño del mercado bursátil local.

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú retira la clasificación del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables, debido al cambio de clasificación por Emisión. El Primer Programa involucra un monto máximo de emisión de hasta US\$300 millones o su equivalente en Soles, y fue inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores de SMV (RPMV) el 16 de abril de 2024, con un plazo de vigencia de 6 años. La Primera Emisión del Primer Programa involucra un monto de hasta US\$300 millones equivalente en Soles.

Asimismo, se clasifica el Cuarto Programa de Bonos Corporativos, que involucra un monto máximo en circulación de hasta US\$300 millones o su equivalente en Soles, el cual fue inscrito en el RPMV el 25 de abril de 2024, con un plazo de vigencia de 6 años, y a la fecha no tiene emisiones vigentes.

Anexo
TABLA 1 Indicadores Clave

SCOTIABANK PERÚ S.A.A.	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	50,379	49,161	52,533	57,435	56,682
Ratio de Capital Global	17.75%	17.14%	14.95%	13.97%	14.70%
Ratio de Liquidez en M.N.	24.47%	25.40%	20.61%	18.15%	23.73%
Ratio de Liquidez en M.E.	49.67%	61.64%	38.44%	35.47%	43.90%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	7.56%	8.03%	7.70%	6.81%	6.57%
Provisiones / Cartera Problema	99.76%	96.82%	91.25%	88.34%	90.30%
ROAE*	14.09%	8.15%	6.56%	13.15%	10.02%

* Últimos 12 meses.

Fuente: SBS, Scotiabank Perú / Elaboración: Moody's Local Perú

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior
Scotiabank Perú S.A.A.				
Entidad	A+	Estable	A+	Estable
Emisor	AAA.pe	Estable	-	-
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1+.pe	-	ML A-1+.pe	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables	RET	-	ML A-1+.pe	-
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables Primera Emisión (Hasta por US\$300 millones equivalente en soles)	ML A-1+.pe	-	-	-
Cuarto Programa de Bonos Corporativos	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Primer Programa de Bonos Subordinados	RET	-	AA+.pe	Estable
Acciones Comunes	1.pe	Estable	1.pe	Estable

^{1/} Sesión de Comité del 28 de marzo del 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 y Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2024 y 2025 de Scotiabank Perú S.A.A., e información adicional proporcionada por la Entidad. 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.

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.
- **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.
- **AAA.pe:** Los emisores o emisiones clasificados en **AAA.pe** cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **1.pe:** Los emisores presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.
- **RETIRADA (RET):** Cuando Moody's Local Perú deja de clasificar una obligación, se utiliza el símbolo RET (*Withdrawn*, en inglés).

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.moodylocal.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://moodylocal.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 Scotiabank Perú S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.104% 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 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, INCLUDINGO, 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, COMERCIALIZACIÓN 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.