

**INFORME DE CLASIFICACIÓN**

Fecha de comité: 13 de marzo de 2026

Fecha de publicación: 26 de marzo de 2026

**Banco Falabella Perú S.A.**

**CLASIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Clasificación Perspectiva	
Entidad	A-	Positiva
Emisor	AA-.pe	Positiva
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1.pe	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA-.pe	Positiva
Certificados de Depósito Negociables	ML A-1.pe	-
Bonos Subordinados	A+.pe	Positiva

(\*) 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](mailto:Grace.reyna@moodys.com)

Mariana Pizarro +511.616.0428  
Director Credit Analyst  
[Mariana.pizarro@moodys.com](mailto:Mariana.pizarro@moodys.com)

Jaime Tarazona +511.616.0417  
Ratings Manager  
[Jaime.tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Perú  
+51.1.616.0400

**RESUMEN**

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría A- otorgada como Entidad a Banco Falabella Perú S.A. (en adelante, el Banco o Banco Falabella). De otro lado, afirma las clasificaciones de AA-.pe como Emisor, ML A-1.pe a sus Depósitos de Corto Plazo y AA-.pe a sus Depósitos de Mediano y Largo Plazo. Asimismo, afirma la clasificación a los instrumentos de deuda del Banco presentes en el apartado de Información Complementaria. La Perspectiva es Positiva.

Las categorías de riesgo asignadas toman en consideración el soporte corporativo del grupo controlador, Falabella S.A., que a través de la empresa *holding* Inverfal Perú S.A.A., desarrolla sinergias y eficiencias operativas a partir de la dinámica comercial con las *retailers*<sup>1</sup> del Grupo. No menos relevante resultan las alianzas comerciales que posicionan a la tarjeta de crédito CMR Banco Falabella dentro de los líderes en términos de número de tarjetas de crédito en el sistema financiero peruano.

Las clasificaciones ponderan también favorablemente la posición de solvencia del Banco, la cual se ha visto fortalecida en los últimos ejercicios por aportes brindados por su accionista. Lo anterior, sumado a la recuperación en la generación de utilidades en los últimos trimestres, permitieron que el ratio de capital global del Banco se ubique en 24.35% al 31 de diciembre de 2025, por encima del promedio de sus pares.

De igual forma, se toma en consideración que la expansión de los créditos durante los últimos trimestres ha estado acompañada de una reducción en la mora. El Banco desarrolló y calibró modelos de admisión, de seguimiento y de comportamiento que le están permitiendo mitigar los riesgos de su cartera de colocaciones. Al respecto, esperamos que durante los siguientes trimestres el Banco pueda preservar niveles de calidad de cartera en niveles similares a los actualmente registrados al 31 de diciembre de 2025.

Además, en la presente evaluación se ha valorado la recuperación en los niveles de rentabilidad y *spread* financiero. Lo anterior se encuentra soportado en una estructura de fondeo que busca eficiencias, en línea con las correcciones de tasas por parte del BCRP, y que resulta relevante en un contexto de una paulatina recuperación en los ingresos luego del *de-risking* al que fue sometida la cartera de créditos en semestres previos.

La solvencia alcanzada y los niveles de cobertura de provisiones de la cartera problema, proporcionan espacio para seguir creciendo en un entorno favorable para la colocación, aunque de mayor competencia, particularmente

<sup>1</sup> Incluye: Tiendas por Departamento Saga Falabella, Hipermercados Tottus y Tiendas de Mejoramiento del Hogar (TMH).

en el segmento consumo, donde eventualmente la calidad de los portafolios puede generar presión sobre los márgenes esperados, por lo que es relevante que Banco Falabella mantenga los actuales criterios en materia de gestión de riesgo de crédito. Lo último, considerando que el Banco pertenece a las entidades especializadas en consumo, las mismas que no cuentan con garantías asociadas y son vulnerables frente a ciclos económicos adversos o condiciones económicas y/o de mercado poco favorables o de presión inflacionaria que pueden afectar la capacidad de pago de las personas y que pueden incidir en la escala del negocio y/o en su situación financiera.

**Fortalezas crediticias**

- Niveles prudenciales de cobertura de provisiones por incobrabilidad.
- Niveles de solvencia sobre el promedio de sus pares a diciembre de 2025.
- Estructura de fondeo estable y con dispersión.
- Sinergias y eficiencias operativas a partir de la dinámica comercial con vinculadas (*retailers*) de Falabella en el país.

**Debilidades crediticias**

- Vulnerabilidad de la cartera frente a ciclos económicos adversos o condiciones económicas y/o de mercado poco favorables o de mayor competencia, que pueden afectar la escala del negocio y/o los niveles de rentabilidad, lo que eventualmente puede demandar recursos patrimoniales.
- El Banco atiende en su integridad al segmento consumo, que, por naturaleza, no cuenta con ningún tipo de garantía asociada.

**Factores que pueden generar una mejora de la clasificación**

- Mejora sostenida y continua en el tamaño de la cartera de créditos e ingresos que provea de continuos beneficios en términos de rentabilidad y solvencia.
- Mayor diversificación en la cartera de colocaciones según tipo de producto y/o reducción de la susceptibilidad a menor dinamismo económico e inflación que impacte favorablemente y en forma continua la calidad de cartera y sus niveles de rentabilidad.

**Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación**

- Deterioro acelerado en la calidad de cartera del Banco, incluyendo también ajustes en la cobertura de provisiones.
- Deterioro en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que comprometan la solvencia y liquidez del Banco.
- Ajustes en los indicadores de solvencia del Banco que puedan limitar el crecimiento futuro del mismo y/o pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro en el calce contractual entre activos y pasivos, aunado a un acceso restringido y/o baja disponibilidad de líneas de crédito u otras fuentes alternativas de liquidez.
- Vulnerabilidad ante eventuales cambios normativos que demanden mayores recursos en provisiones y/o en capital.

**Perspectivas**

- La Perspectiva es Positiva debido a la tendencia creciente en los indicadores de rentabilidad y solvencia que viene experimentando el Banco en los últimos trimestres, como consecuencia de la gestión prudencial en el riesgo de la cartera de créditos y un contexto favorable para el consumo doméstico, que impacta positivamente en las principales métricas del Banco. Se prevé que esta tendencia podría continuar en los próximos trimestres.

**Principales aspectos crediticios**

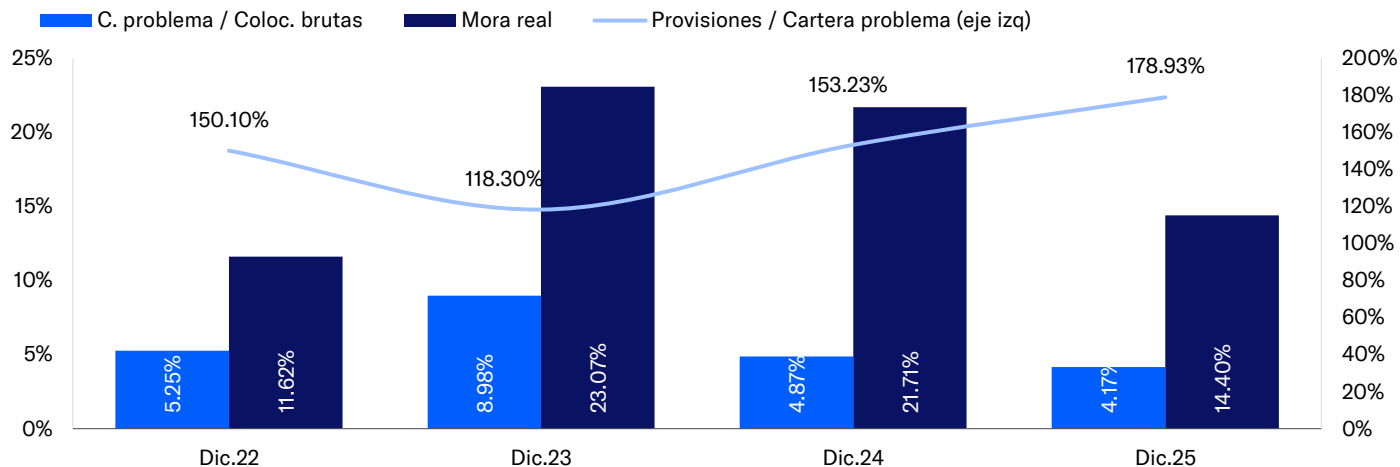
**Los Indicadores de calidad de cartera continúan presentando una evolución favorable, ampliando prudencialmente las provisiones voluntarias en atención a requerimientos regulatorios futuros**

A diciembre de 2025, el activo total de Banco Falabella creció respecto al ejercicio previo 4.52% hasta situarse en S/5,223.5 millones, como resultado del incremento en la colocación de créditos en un entorno favorable y desde una perspectiva de admisión sostenible con perfiles de riesgo rentables, manteniendo balance en la estructura entre productos revolventes y no revolventes. Suma a lo anterior, el seguimiento de los créditos y la gestión de cobranzas que se aborda desde la etapa temprana, con una propuesta multicanal para el pago, con resultados en la contención.

La expansión de los créditos al corte de análisis (+8.22% respecto a diciembre de 2024) estuvo acompañada de una reducción de la cartera problema<sup>2</sup> (-7.37% respecto al cierre de 2024), de manera que el indicador de Mora CAR se situó a diciembre de 2025 en 4.17% (-70pb respecto a diciembre de 2024), por debajo de las EFC<sup>3</sup> (5.77%) y de la banca especializada en consumo<sup>4</sup> en un contexto de menor exposición al riesgo que vienen experimentando las entidades de consumo. Por su parte, la Mora Real, métrica que recoge los castigos de los últimos doce meses, tiene un comportamiento decreciente y por debajo del promedio de sus pares, como resultado de las políticas implementadas para optimizar la calidad del portafolio y de limitar su exposición a segmentos de alto riesgo.

A su vez, la cobertura de provisiones sobre la cartera problema sigue una trayectoria incremental principalmente para atender requerimientos regulatorios futuros, creciendo el saldo de provisiones voluntarias en S/57.0 millones (2.85 veces el saldo de voluntarias en el 2024), indicador que a su vez recoge, el control de la mora y gestión rentable en la admisión, considerando que por las características intrínsecas de la cartera que administra, no están asociadas a garantías.

**GRÁFICO 1** Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: SBS, Banco Falabella Perú / Elaboración: Moody's Local Perú

Se tiene la expectativa que la mora del Banco mantendrá durante el primer semestre del 2026 los niveles presentados al cierre de 2025, en la medida que continúe creciendo paulatinamente el negocio bajo la estructura de productos con perfil de riesgo dentro de su apetito, en continuidad a las políticas crediticias y la aplicación de modelos de gestión de cartera que viene realizando desde el 2024.

<sup>2</sup> Incluye la cartera atrasada y refinanciada.

<sup>3</sup> Incluye Banco Falabella, Banco Ripley, Alfin Banco, Santander Consumer Bank, Financiera Efectiva, InFinance XP (antes Financiera Oh!), CRAC Cencosud Scotia.

<sup>4</sup> Incluye Banco Falabella, Banco Ripley, Alfin Banco, Santander Consumer Bank.

**El Fondo del Banco se respalda en depósitos, lo cual brinda una estructura estable y flexible en gestión de costo**

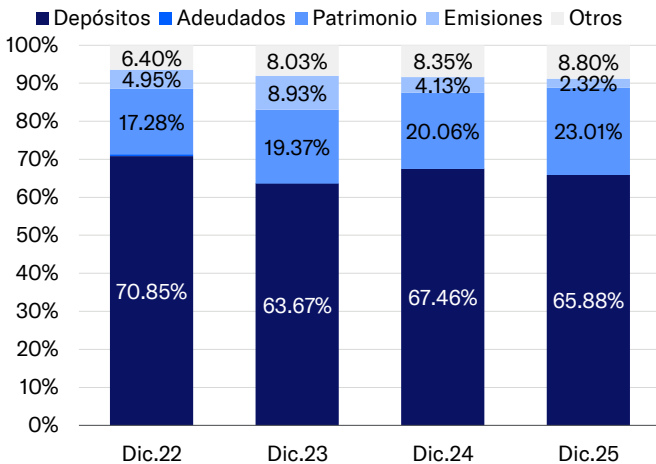
La estructura de fondeo de Banco Falabella se sustenta en la base de depósitos, principalmente de personas naturales que provee de recursos estables y de menor costo, lo último, en línea con las correcciones de tasas de referencia del BCRP. Destaca en el ejercicio la recomposición en el mix hacia el ahorro y ahorro transaccional, hasta casi equilibrar su participación respecto a los depósitos a plazo, en el marco de su estrategia de eficiencia en la gestión de pasivos y de liquidez siguiendo los lineamientos de Basilea III.

Lo anterior sumado a los recursos propios, brindan al Banco de fondeo suficiente para atender la mayor colocación de créditos, sin requerir de adeudos bancarios, así como de fondeo en el mercado de capitales, teniendo en circulación emisiones de certificados de depósito negociables por S/120.9 millones, los que se renuevan en función a sus requerimientos.

A su vez, dicha estructura provee al Banco de activos líquidos que le permite contar con indicadores RCLMN, RCLME y RILMN por encima de los límites mínimos establecidos, cumpliendo a su vez con los niveles de liquidez en moneda nacional (20.99%) y extranjera (185.34%), los que se ubican sobre los mínimos regulatorios a diciembre de 2025. En cuanto al calce contractual de activos y pasivos en moneda nacional y extranjera, si bien presenta ciertas brechas a partir del tramo de 180 días en adelante, la posición global del Banco es superavitaria respecto del patrimonio efectivo, debido al esquema de vencimientos de depósitos, que en promedio se renuevan.

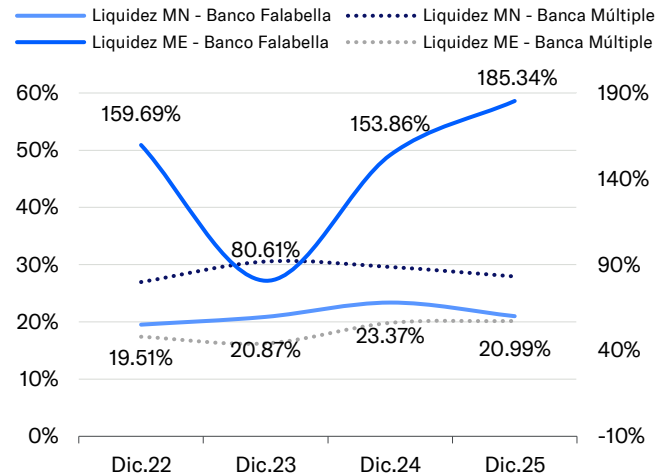
Asimismo, la estructura de vencimientos incluye a su vez redenciones de certificados de depósito negociables entre mayo y noviembre de 2026, los que son cubiertos con saldos acumulados. Lo anterior determina un bajo riesgo de liquidez estructural, contando a su vez con recursos para atender contingencias a través de la disposición de líneas y pagarés, así como la posibilidad de emitir en el mercado de capitales y el uso del disponible, de ser necesario. Cabe señalar que el Banco se encuentra desarrollando estrategias pasivas que le permitan mejorar el calce y le generen escala en el fondeo hacia una dirección cada vez más eficiente.

**GRÁFICO 2** Evolución de la Composición de Fuentes de Fondeo



Fuente: SBS, Banco Falabella Perú / Elaboración: Moody's Local Perú

**GRÁFICO 3** Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: SBS, Banco Falabella Perú / Elaboración: Moody's Local Perú

**El indicador de solvencia mantiene su fortaleza en el 2025. La próxima reducción de capital presionará a la baja la métrica, aunque dentro de su apetito interno**

La generación de utilidades de Banco Falabella, junto con el menor activo diferido asociado a las pérdidas tributarias y la restitución de reserva legal ubicó al patrimonio efectivo en S/1,194.7 millones a diciembre de 2025, desde S/949.4 millones a diciembre del 2024. Lo anterior pudo compensar los mayores requerimientos de APR en parte explicado por el cambio en el factor de ponderación, así como por la estructura de los portafolios que gestiona, teniendo a su vez ahorros de capital producto de la certificación ASA, sin penalidad.

La confluencia de los factores mencionados situó al Ratio de Capital Global en 24.35% (desde 20.98% a diciembre de 2024), por encima del promedio de las EFC (21.08%) y la banca especializada en consumo (22.25%). Lo anterior, sumado a la calidad de capital de nivel 1 superior a 95% le brinda respaldo para absorber pérdidas y sostener el crecimiento de las colocaciones. Cabe señalar que la próxima reducción de capital social en S/250 millones presionará el indicador a la baja, aunque de acuerdo con los cálculos del Banco, la métrica se ubicará dentro de su apetito interno.

**Niveles de rentabilidad crecientes, como resultado de la capacidad de generación del Banco**

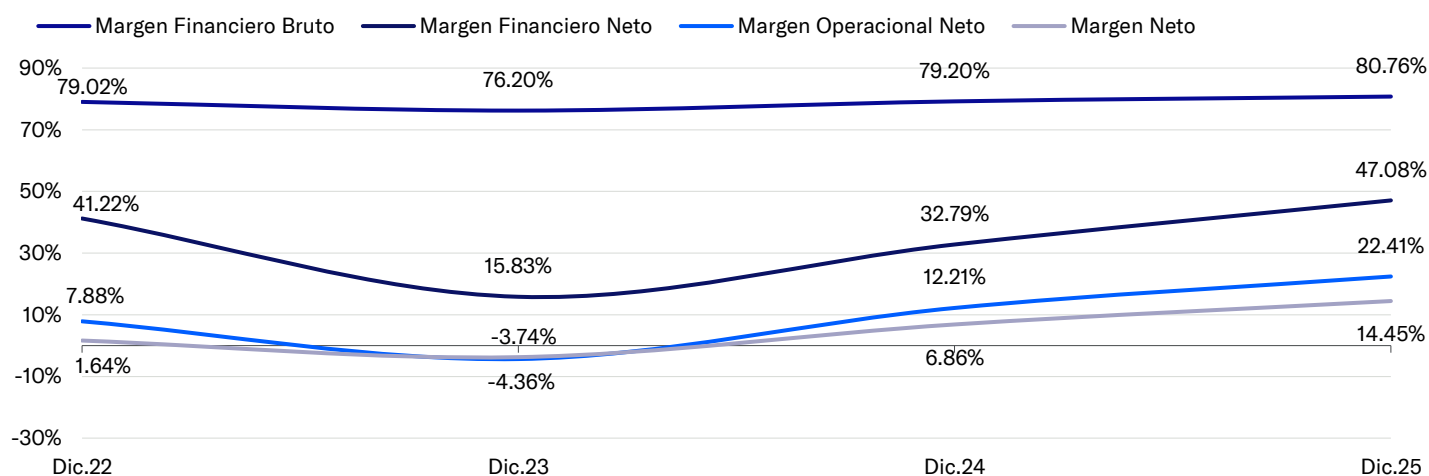
Al cierre del 2025, la utilidad neta de Banco Falabella fue de S/178.7 millones, equivalente en 2.15x la utilidad generada en el 2024. El resultado se vio favorecido por la recomposición del fondeo que acompañó la mayor gestión de tesorería y por la paulatina recuperación de ingresos debido a la colocación de perfiles de menor riesgo, efecto que también explica la reducción del gasto de provisión en 25.83% entre ejercicios.

Se agrega a lo anterior, la optimización de ingresos por servicios financieros (referidos entre otros, al uso de tarjeta, comisiones, seguro de tarjeta y venta de seguros optativos) y de los ingresos extraordinarios relacionados con la venta de cartera castigada y cobranzas diversas, que permitieron absorber gastos de consorcio, dado los buenos resultados de sus operaciones.

Los resultados alcanzados mejoran los niveles de rentabilidad, tanto por el lado de los márgenes (ver Gráfico 4), como con relación al Retorno sobre el Patrimonio Promedio (ROAE) y Retorno sobre los Activos Promedio (ROAA), los que a diciembre de 2025 se situaron en 16.22% y en 3.50%, respectivamente desde 8.66% y 1.71% a diciembre de 2024, respectivamente.

Por otro lado, en el 2025 el indicador de eficiencia operacional desmejora, al situarse en 46.97% desde 43.31% en el 2024, debido a gastos en bonificaciones, desarrollo de funcionalidades, mejoras en los canales digitales, despliegue comercial y de *loyalty* para el desarrollo de la marca. Se tiene la expectativa que el gasto operacional pueda incrementar en los siguientes trimestres por los proyectos en curso en beneficio de su marca, considerando el actual entorno de competencia, donde la banca tradicional también viene incrementando su apetito en los segmentos que atiende el Banco.

**GRÁFICO 4** Evolución de los Márgenes



Fuente: SBS, Banco Falabella Perú / Elaboración: Moody's Local Perú

**Otras Consideraciones**

Por política interna el Banco no ha compartido proyecciones financieras para la evaluación con las cifras a diciembre del 2025; no obstante, se ha tenido acceso a ciertas pautas sobre las mismas.

### Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica el Sexto Programa de Certificados de Depósito Negociables inscrito en el RPMV de la SMV en agosto de 2019, con un monto de emisión de hasta S/350.0 millones cuyo vencimiento y pago de la última serie en circulación (Serie L, de la Segunda Emisión por S/50.0 millones) ocurrieron en noviembre de 2025.

A su vez clasifica el Séptimo Programa de Certificados de Depósito Negociables inscrito en el RPMV de la SMV en agosto de 2022 con un monto de emisión de hasta S/350.0 millones, encontrándose en circulación la Serie D de Primera Emisión por un total de S/32.0 millones con vencimiento en mayo del 2026 y la Serie E de la Primera Emisión por un total de S/43.0 millones con vencimiento en setiembre 2026. Asimismo, se encuentra en circulación la Serie A de la Segunda Emisión por S/50 millones a vencer en diciembre de 2026.

De otro lado, la clasificación de los Bonos Subordinados refleja su subordinación estructural a las obligaciones de largo plazo no garantizadas del Banco, que incluye la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados inscrito en el RPMV de la SMV en diciembre de 2021, a un plazo de 10 años hasta por S/80.0 millones, el cual a la fecha no tiene emisiones vigentes.

### Perfil de la Entidad

Banco Falabella inició operaciones como empresa bancaria el 5 de agosto del 2007, como resultado de la conversión de la empresa financiera "Financiera CMR S.A.", la misma que inició operaciones en el año 1997 a través de la adquisición de la cartera de créditos otorgados a clientes de Saga Falabella S.A. El 24 de diciembre de 2019, a través de una operación de escisión, Falabella Perú S.A.A. transfiere un bloque patrimonial a favor de Inverfal Perú S.A.A. que comprende los negocios *retail*, y de servicios financieros del Grupo Falabella en el Perú, entre ellos, los activos y pasivos de Banco Falabella. A partir de dicha operación, Inverfal Perú S.A.A. posee el 99.73% de la propiedad del Banco.

El Banco es brazo financiero de los negocios *retail* del Grupo a través de las Tiendas por Departamento Saga Falabella, de supermercados Tottus e Hiperbodega Precio Uno, de TMH bajo las marcas Sodimac y Maestro, así como de los negocios digitales. La afiliación de la Tarjeta CMR a la red Visa le otorga a su vez, mayor uso del producto fuera del ámbito del Grupo a través de alianzas que proyecta robustecer, con mayores capacidades digitales y transaccionales.

### Anexo

**TABLA 1** Indicadores Clave - Banco Falabella Perú S.A.

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	3,778	3,491	3,775	3,941
Ratio de Capital Global	24.35%	20.98%	18.38%	15.33%
Ratio de Liquidez en M.N.	20.99%	23.37%	20.87%	19.51%
Ratio de Liquidez en M.E.	185.34%	153.86%	80.61%	159.69%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	4.17%	4.87%	8.98%	5.25%
Provisiones / Cartera Problema	178.93%	153.23%	118.30%	150.10%
ROAE	16.22%	8.66%	-4.91%	1.89%

Fuente: SBS, Banco Falabella Perú / Elaboración Moody's Local Perú

**Información Complementaria**

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior <sup>1/</sup>	Perspectiva anterior <sup>1/</sup>
Banco Falabella Perú S.A.				
Entidad	A-	Positiva	A-	Positiva
Emisor	AA-.pe	Positiva	AA-.pe	Positiva
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1.pe	-	ML A-1.pe	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA-.pe	Positiva	AA-.pe	Positiva
Sexto Programa de Certificados de Depósito Negociables (hasta por S/350 millones)	ML A-1.pe	-	ML A-1.pe	-
Séptimo Programa de Certificados de Depósito Negociables (hasta por S/350 millones)	ML A-1.pe	-	ML A-1.pe	-
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados (hasta por S/80 millones)	A+.pe	Positiva	A+.pe	Positiva

1/ Sesión de Comité del 27 de noviembre de 2025

**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 de Banco Falabella Perú S.A. e 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.

- **A.pe:** Los emisores o emisiones clasificados en **A.pe** cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio 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.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.moodylocal.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 28 de febrero de 2026, los ingresos percibidos de Banco Falabella Perú S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.125% 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, 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 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, 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.com](http://ir.moody.com) bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus

siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.