

**INFORME DE
CLASIFICACIÓN**

Sesión de comité:

24 de marzo de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

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

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

CONTACTOS

Grace Reyna +511.616.0423

Senior Credit Analyst
Grace.reyna@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428

Director Credit Analyst
Mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417

Ratings Manager
Jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Financiera Efectiva S.A.

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría A- como Entidad a Financiera Efectiva S.A. (en adelante, la Financiera o Financiera Efectiva), así como la clasificación ML A-1.pe a sus Depósitos de Corto Plazo. Asimismo, afirma en AA.pe la categoría otorgada a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo. Por otro lado, afirma en ML A-1.pe la clasificación al Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociable y retira clasificación al Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables, debido a su vencimiento. La Perspectiva es Estable.

Adicionalmente, se retira la perspectiva a las clasificaciones de corto plazo dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la clasificación en horizonte de mediano o largo plazo.

Las clasificaciones otorgadas ponderan de manera positiva, la vinculación y sinergias que tiene la Financiera al formar parte del Grupo EFE, dueño de las *retailers* especializadas en venta de electrodomésticos Tiendas Efe y La Curacao a través de Conecta Retail S.A., así como el Marketplace Juntoz y la venta de motos (Motocorp).

A su vez, las continuas capitalizaciones parciales de los resultados, permite a la Financiera contar con buenos niveles de solvencia, superiores a los presentados por el promedio de Financieras, brindando espacio para seguir expandiendo su cartera de créditos. Se agrega a lo anterior, la estructura del Directorio, en su mayoría independiente, conforme a sus prácticas de buen gobierno corporativo.

Cabe indicar que el reciente cambio de accionariado minoritario no modifica la percepción de riesgo de la Financiera debido a que dicha participación ha sido adquirida por los accionistas mayoritarios y por vehículos de inversión pertenecientes a familias locales de alto patrimonio.

Lo descrito previamente sumado al manejo prudencial en los niveles de provisiones de cartera atrasada y cartera problema, considerando los perfiles de riesgo de clientes que atiende, permite indicadores de mora consistentes con sus modelos de admisión y la política de castigos de cartera que aplica la Financiera.

Al ser una entidad especializada con una estrategia orientada a la búsqueda de nichos de mercado rentables, la Financiera no tiene una posición de liderazgo en el Sistema de Empresas Financieras, ocupando la sexta posición en términos de créditos directos y la quinta en cuanto a saldo de depósitos totales, respectivamente.

Fortalezas crediticias

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

Debilidades crediticias

- El riesgo de activos es alto por el nicho en que la Financiera enfoca sus operaciones.
- La Financiera presenta una tendencia creciente en su crédito promedio, lo cual ante escenarios de sobreendeudamiento podría afectar la calidad de activo.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

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

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro sostenido en el volumen y en la calidad de cartera, que requiera de mayor constitución de provisiones y converja con ello, en el deterioro de indicadores de rentabilidad y solvencia.
- Deterioro en los indicadores de liquidez y/o descalce entre activos y pasivos, aunado a un acceso restringido y/o baja disponibilidad de líneas de crédito, así como de otras fuentes de liquidez alternativa.
- Susceptibilidad a ciclos económicos adversos o escenarios coyunturales, que afecte la calidad de cartera y en su capacidad de generación.
- Pérdida de ventajas diferenciales y/o competitividad que impacte negativamente en su crecimiento y el capacidad de generación.

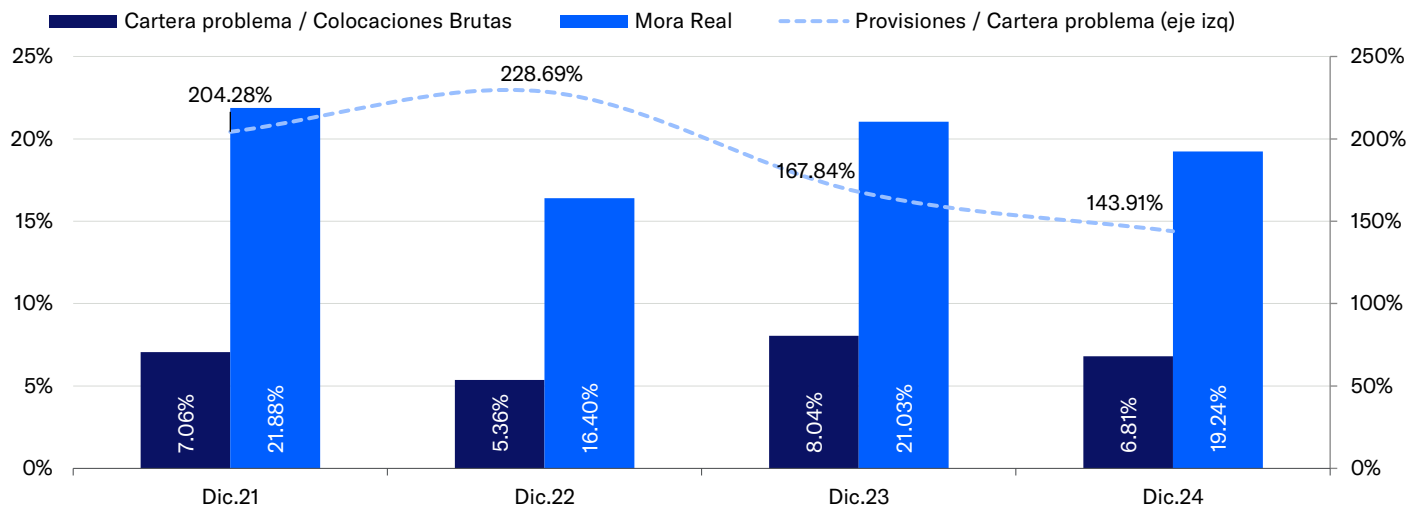
Principales aspectos crediticios**Consistentes mejoras en la gestión de riesgo de crédito que perfila los indicadores de calidad de cartera, manteniendo niveles de cobertura superiores a 100%**

Al 31 de diciembre de 2024, Financiera Efectiva registró activos totales por S/1,768.3 millones, 22.53% superior en relación al cierre fiscal de 2023, explicado principalmente por la expansión de las actividades de tesorería para rentabilizar excedentes producto de la mayor captación de depósitos, proveniente principalmente de personas naturales.

Dicho crecimiento recoge también el mayor saldo del principal activo de la Financiera, la cartera de colocaciones brutas, que incrementa en 2.39% respecto al ejercicio previo (S/1,292.1 millones; +S/30.2 millones) debido principalmente a la mayor participación en las subastas en el Programa Impulso Myperú, cuyo saldo a diciembre del 2024 representa 4.11% de la cartera bruta. Sin considerar la participación de la Financiera en los programas del Estado, el crecimiento de la cartera bruta entre ejercicios es de 0.28%, comportamiento que recoge la gestión prudencial de segmentos a través de sus modelos de créditos, las actividades de contención efectuadas a través de castigos y venta de cartera castigada, en un contexto sistémico de endeudamiento que recibió el ejercicio 2024, parte de la recesión técnica del periodo 2023 como consecuencia de una serie de eventos excepcionales que sucedieron en ese periodo.

Los indicadores de calidad de cartera se sitúan en niveles que evidencian las acciones realizadas tanto en términos de cartera problema como respecto del indicador de Mora Real que considera el esfuerzo en castigos. Lo anterior determinó menor requerimiento de provisiones específicas -considerando además que parte del crecimiento corresponde a su participación en Impulso Myperú que cuenta con la garantía del gobierno-, manteniendo a su vez, un importante componente de provisiones voluntarias equivalente a 39.09% del total de provisiones. Considerando lo anterior, los niveles de cobertura de provisiones sobre la cartera problema se mantienen sobre el 100% a fin de mitigar el riesgo crediticio de la cartera bruta, considerando las características intrínsecas de los portafolios que gestiona.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



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

Estructura de financiamiento con evolución favorable en la dispersión de depósitos del público. Los altos niveles de captación de depósitos en el 2024 proporcionó holgura a los indicadores normativos de liquidez

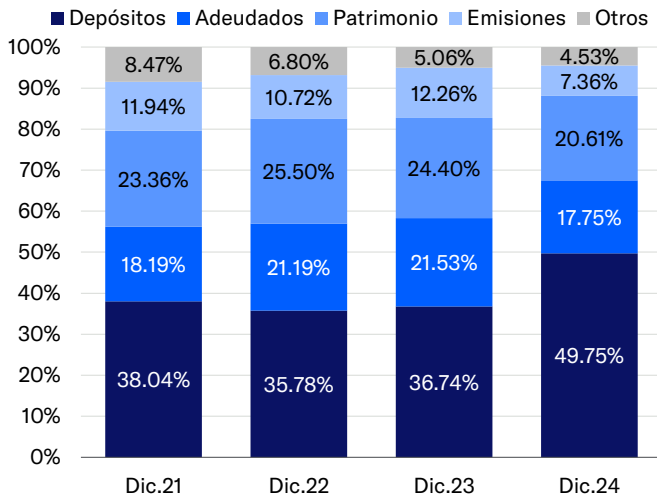
Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos de Financiera Efectiva se incrementan en 28.68% respecto al ejercicio previo, como resultado de mayores captaciones de depósitos (+S/349.5 millones), principalmente de personas naturales. Lo anterior se dio en un contexto de retiros de las AFP y la disposición de CTS ocurrido en el 2024 que fue aprovechado por la Financiera, principalmente a través de captación mediante la propuesta digital que ofrecen. Dicha orientación propició mejora en los niveles de dispersión de depósitos y estabilidad en la estructura, considerando que en su mayoría se encuentra en productos a plazo.

La estructura de financiamiento es relativamente diversificada (ver Gráfico 2), siendo los recursos propios, la segunda fuente de fondeo de la Financiera. Parte de su fondeo, es a través de adeudos, cuyo saldo a diciembre del 2024 totalizó en S/313.8 millones, orientados a financiar productos hipotecarios destinados a vivienda social (MiVivienda) y créditos empresariales bajo el Programa Impulso Myperú. A su vez, la Financiera participa en el mercado de capitales mediante emisiones de instrumentos de deuda por S/126.3 millones, compuesto 52.5% por emisiones de certificados de depósito negociables con vencimiento en abril de 2025, mientras que el porcentaje restante, lo componen emisiones privadas a vencer entre julio del 2027 y abril del 2028.

Las métricas de liquidez son consistentes con la estructura de fondeo descrita tal como se parecía en el Gráfico 3 lo que explica a su vez por el incremento en los niveles de captación que en particular han generado en el ejercicio, principalmente de depósitos a la vista y ahorro que generó un sobrecalce de moneda nacional en el plazo de 0-30 días. Asimismo, se identifican brechas mínimas en el tramo de 30-180 días y a plazos mayores a 1 año, principalmente por vencimientos de depósitos, los que en promedio son renovados.

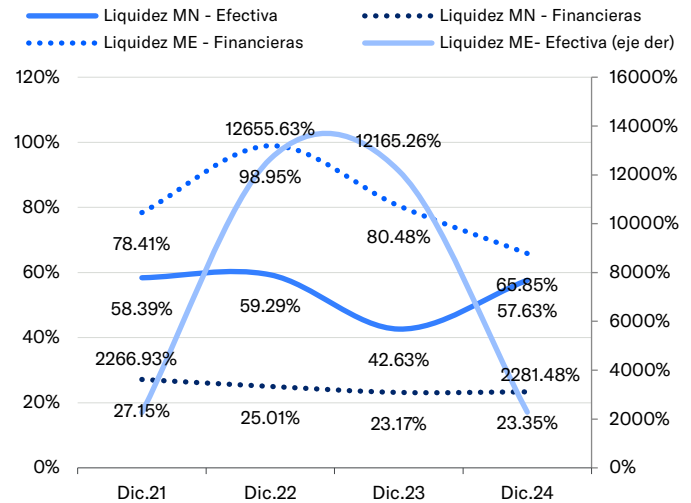
De forma agregada en moneda nacional existe un sobrecalce de 109.13% respecto al patrimonio efectivo y que el superávit de calce en moneda local y extranjera es de 109.42%. Cabe agregar que Financiera Efectiva cuenta al corte evaluado con disponibilidad de líneas de crédito bancarios equivalente a 88.53% de las contratadas con empresas financieras locales, así como la posibilidad de llevar a cabo emisiones, en caso se determine se presente alguna contingencia de liquidez sobre la Financiera.

GRÁFICO 2 Evolución de la Composición de Fuentes de Fondeo



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

GRÁFICO 3 Evolución de los indicadores de Liquidez



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

La Financiera mantiene buenos niveles de solvencia ubicándose por encima del promedio de las entidades financieras y de las entidades especializadas en consumo

Al 31 de diciembre del 2024 el patrimonio de la Financiera creció 3.47% respecto al cierre del 2023 explicado por el resultado neto del ejercicio, favoreciendo con ello, el saldo del patrimonio efectivo hasta ubicarse en S/323.3 millones (+2.43%; S/315.6 millones a diciembre de 2023), sin verse afectado por el reparto de dividendos de S/40.7 millones, 50% ocurridos en abril de 2024 y el 50% restante en diciembre de 2024.

Por su parte, el mayor requerimiento de APR en cumplimiento con los requerimientos regulatorios, contribuyeron en conjunto que el ratio de capital global se sitúe en 23.86% desde 24.46%, por encima del promedio de las entidades financieras y de las entidades especializadas en consumo (19.29% y 19.75%, respectivamente).

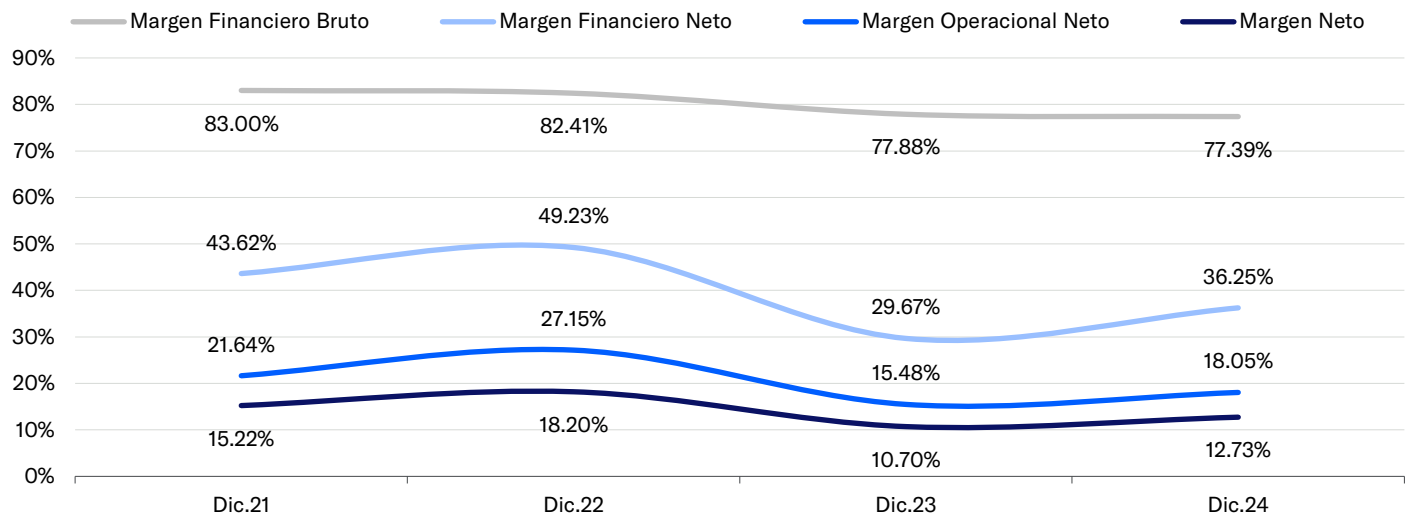
Recuperación en las principales métricas de rentabilidad de la Financiera, manteniendo buenos niveles de eficiencia

Al 31 de diciembre de 2024, la utilidad neta de la Financiera fue de S/60.4 millones, 24.41% superior a las utilidades obtenidas en el periodo 2023 que explica principalmente la mayor generación de ingresos y margen financiero, así como la reversión de provisiones para cartera directa y el menor gasto de provisiones para créditos ante la recuperación en la calidad de cartera.

A su vez el *spread* financiero se mantiene en niveles superiores respecto al promedio de financieras, dado su enfoque comercial hacia nichos emergentes, con productos dirigidos hacia la actividad comercial, de consumo y microempresa, con lo que puede dar frente al incremento en el costo de fondeo por la mayor captación registrada en el ejercicio, lo que converge en el sostenimiento del margen financiero, ubicándose en niveles muy similares al alcanzado a diciembre de 2023 (ver Gráfico 4).

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos disminuyen 9.51% principalmente por menores comisiones provenientes de la venta de seguros, productos *cross sell* cuyo desempeño se encuentra correlacionado con el crecimiento de cartera. Lo anterior, junto con la capacidad de generación y la ganancia por la venta de cartera castigada, brindan suficiente respaldo para atender el gasto operativo que mantiene un comportamiento disciplinado, que la distinguen de sus pares. Las métricas de rentabilidad recogen la gestión del periodo tal como se evidencia en el Gráfico 4, situándose en mejor posición respecto de sus pares.

GRÁFICO 4 Evolución de los Márgenes



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

Otras Consideraciones

La Financiera pertenece al Grupo EFE, consorcio que hasta el 12 de enero de 2025 estuvo conformado por los Sres. Manuel Tudela (37.0326%) y Ricardo Del Castillo (37.0326%), el Fondo de Inversión San Isidro, LP de Linzor Capital Partners (16.3622%), el Grupo Wiese a través del Fondo W Capital Retail I (4.9033%) y otros partícipes menores que conforman el 4.6693% restante.

Luego de la transferencia de las participaciones accionariales de los fondos de inversión San Isidro, LP y W Capital Retail I, ocurrida el 13 de enero de 2025, los Sres. Manuel Tudela (44.39%) y Ricardo Del Castillo (44.39%) mantienen el control de Grupo EFE. A su vez, se incorpora al accionariado fideicomisos y vehículos de inversión que conforman 15.7269% del accionariado y otros partícipes menores que conforman el 11.22% restante.

Cabe indicar que a través de EFE Holding S.A., Grupo EFE reúne además de las actividades de Financiera Efectiva y el gestor de cobranzas Xperto, a las empresas *retail* del Grupo dedicadas a la venta multimarca de motos (Motocorp), la venta de electrodomésticos a través del manejo de Tiendas Efe y La Curacao (Conecta Retail), y el market place Juntoz.

Clasificación de Deuda

De otro lado, se clasifica el Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables inscrito en el RPMV de la SMV en diciembre del 2021 hasta por un monto en circulación de S/200.0 millones, del cual se encuentra la Serie F correspondiente a la Primera Emisión, por un total de S/70.0 millones.

Anexo
TABLA 1 Indicadores Clave – Financiera Efectiva S.A.

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

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

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior
Financiera Efectiva S.A.				
Entidad	A-	Estable	A-	Estable
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA.pe	Estable	AA.pe	Estable
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1.pe	-	ML A-1.pe	Estable
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables (Hasta S/150.0 millones)	RET	-	ML A-1.pe	Estable
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables (Hasta S/200.0 millones)	ML A-1.pe	-	ML A-1.pe	Estable

^{1/} Sesión de Comité del 23 de setiembre de 2024.

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 de Financiera Efectiva S.A. Moody's Local Perú comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Perú no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **A:** La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **AA.pe:** Los emisores o emisiones clasificados en **AA.pe** cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **ML A-1.pe:** Los emisores clasificados en **ML A-1.pe** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **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-(2/Aug/2021), disponible en <https://www.moodyslocal.com.pe/>

Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación rigurosa de Metodología de clasificación de bancos y compañías financieras-(2/Aug/2021), aprobada por el Directorio el 2 de agosto de 2021, disponible en <https://moodyslocal.com.pe/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>.

Declaración de importancia

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

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

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

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01 y sus modificatorias), si en el año en que se realizó la clasificación, la Clasificadora recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local Perú comunica al mercado que al 28 de febrero de 2025, los ingresos percibidos de Financiera Efectiva S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.067% de sus ingresos totales.

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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.