

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Fecha de comité: 2 de setiembre de 2026

Fecha de publicación: 16 de setiembre de 2026

Financiera Confianza S.A.A.

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Entidad	A-	Estable
Emisor	AA-.pe	Estable
Certificados de Depósito Negociables	ML A-1.pe	-

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

CONTACTOS

Carla Chang +511.616.0424
Associate Credit Analyst
Carla.Chang@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

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría A- como Entidad a Financiera Confianza S.A.A. (en adelante, la Financiera o Confianza). Asimismo, afirma la categoría AA-.pe como Emisor y la categoría ML A-1.pe al Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables y al Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones consideran la experiencia de la Financiera en el otorgamiento de microcréditos, con un enfoque en bancarización y atención de clientes de zonas rurales y periurbanas, con buen nivel de clientes exclusivos. En esa línea, se pondera el respaldo patrimonial y corporativo de la Fundación Microfinanzas BBVA, que define el objetivo misional de Confianza.

Se considera la estrategia de crecimiento de colocaciones, enfocada en perfiles de menor riesgo y mayor rentabilidad, con ajuste de modelos y políticas de seguimiento y recuperación implementadas en los últimos 3 años, lo que ha tenido un efecto positivo en las métricas de calidad de cartera. A lo que se agrega el desarrollo del canal digital, que contribuye a la consolidación de la estrategia de crecimiento.

Por otro lado, consideramos relevante la ejecución del Plan de expansión de la Financiera, que le está permitiendo la conversión de oficinas especiales a agencias, reeditando en incremento de cartera y consecuentemente en mayores ingresos financieros. En este sentido, esperamos que se mantenga la estrategia de control de riesgos, con un crecimiento prudente y continua recuperación de cobertura de provisiones, pues se considera como factor de riesgo el perfil de clientes atendidos, más vulnerables a *shocks* externos y de bajo nivel de garantías.

Se destaca la progresiva desconcentración de sus pasivos, por el incremento de los depósitos de personas naturales captados en su red de agencias, de menor monto promedio, alta dispersión y menor costo financiero.

Se considera que Confianza toma adeudos para cubrir su capital de trabajo, y cuenta con líneas disponibles, un portafolio de inversiones de bajo riesgo y la posibilidad de realizar emisiones en el mercado de capitales, como alternativas de gestión de liquidez.

Se considera como limitante el riesgo inherente al segmento que atiende la Financiera, de mayor riesgo intrínseco, expuesto a fuerte competencia y bancarización, y sensible a eventos exógenos e impactos económicos, que ante eventos de tensión podrían ver afectada su capacidad crediticia.

Fortalezas crediticias

- Estrategia de negocios enfocada en bancarización y atención de clientes con objetivos sociales, y con ratios de morosidad que vienen recuperándose.
- Niveles holgados de liquidez y de ratios de cobertura normativos.
- Respaldo patrimonial y de soporte corporativo de la Fundación Microfinanzas BBVA.

Debilidades crediticias

- Los clientes de la Financiera son susceptibles al dinamismo económico, inflación y factores externos, que podrían impactar la calidad de cartera.
- Ratio de capital global que se ubica por debajo del promedio de sus pares y del sistema microfinanciero en su conjunto.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Crecimiento sostenido del saldo de colocaciones con indicadores de calidad de cartera que se ubiquen dentro de los mejores estándares del segmento de microfinanzas.
- Sostenibilidad de sus políticas de admisión de crédito, enfocadas en un perfil de cliente de menor riesgo.
- Recuperación consistente en los niveles de cobertura de provisiones de la cartera de alto riesgo.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Incremento sostenido en indicadores de morosidad de la Financiera, ubicándose por encima de sus pares y del sistema de empresas financieras.
- Deterioro significativo y sostenido en los márgenes e indicadores de rentabilidad que comprometa la solvencia de la Financiera.
- Modificaciones regulatorias que afecten de manera negativa a las operaciones de la Financiera.
- Pérdida de respaldo patrimonial.

Principales aspectos crediticios**Cartera Problema se incrementa por menor nivel de castigos realizados en el periodo para gestionar la recuperación y la ausencia de venta de cartera viva**

Al 30 de junio de 2026, los activos totales de la Financiera incrementaron 5.73% respecto a diciembre de 2025 principalmente por el aumento de la cartera bruta (+6.61%). Esto se debe a la consolidación de la estrategia de expansión de Confianza, y a los ajustes en políticas de admisión y seguimiento realizados desde el 2023, que ha permitido que incremente el número de clientes, con créditos con riesgo controlado y de mejor rentabilidad.

A pesar de lo anterior, se registra un incremento de créditos vencidos y en cobranza judicial, asociado a que durante el primer semestre del ejercicio no se ha vendido cartera viva, ni se han realizado castigos significativos (S/114.9 millones a diciembre de 2025 vs S/12.0 millones en el primer semestre de 2026) dada la estrategia enfocada en la recuperación de créditos. De acuerdo con lo mencionado por la Financiera, se espera realizar castigos en el último semestre del 2026.

Producto de lo anterior, la cartera Problema subió a 5.80% desde 4.95% al cierre del 2025, aunque mantiene un nivel inferior a lo registrado en los ejercicios anteriores (8.57% a diciembre de 2024, 8.24% a diciembre de 2023). Por otro lado, la mora real, que incluye cartera castigada y vendida, mostró una recuperación y bajó a 10.07% desde 10.14% al cierre del 2025, por la mejor calidad del portafolio y por la ausencia de castigos significativos y venta de cartera (S/114.9 millones y S/30.0 millones, respectivamente a diciembre de 2025). Además, se observa que la cobertura de provisiones se mantiene en nivel superior a 100%, por la política de realizar provisiones voluntarias y mantener coberturas por encima de 100%. A la fecha registra un saldo de provisiones voluntarias de S/30.6 millones.

De acuerdo con lo compartido por la Gerencia, esperamos que para el cierre del 2026 los ratios de cobertura y morosidad se mantengan en niveles similares, por la estrategia de control de riesgo y también por la mejor calidad de la cartera.

Participación de depósitos de ahorro de bajo costo y alta dispersión, permiten holgados niveles de liquidez

Al cierre del primer semestre del 2026, los pasivos de la Financiera han registrado un crecimiento de 6.26% respecto a diciembre de 2025 producto de la mayor captación de depósitos de ahorro y a plazo fijo principalmente de personas naturales, de menor costo promedio. Es de indicar, que los depósitos y obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de la Financiera, representando el 75.33% del total pasivo. En ese sentido, se identifica una menor concentración por depositante favoreciendo la diversificación.

Producto del incremento de los depósitos y obligaciones con el público, la Financiera registra un aumento de los fondos disponibles (+7.51%, incluyendo el portafolio de inversiones), lo cual conllevó a que los indicadores de cobertura de liquidez en moneda nacional se mantuvieran en niveles holgados, ubicándose en 175.80% a junio de 2026. Sin embargo, se registraron brechas acumuladas negativas en el calce entre activos y pasivos en moneda nacional en los plazos entre 60 días y 180 días, por la composición de sus pasivos. Estas brechas se cubren con la disponibilidad inmediata y de mediano plazo, con lo que la brecha acumulada es positiva y no impacta en su gestión de liquidez.

Es de indicar que, a junio de 2026, la Financiera no cuenta con emisiones en el mercado de capitales; no obstante, cuenta con dos programas de Certificados de Depósito Negociables para aprovechar oportunidades de liquidez y tasas de mercado. Asimismo, en junio de 2026 obtuvo opinión favorable para la emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos por hasta S/400.0 millones en circulación. De igual manera cuenta con amplias líneas disponibles para cubrir cualquier evento de liquidez.

Ajuste en el ratio de capital global a pesar del fortalecimiento del patrimonio

El patrimonio neto de la Financiera se vio fortalecido por la capitalización parcial de utilidades (34.90% de las utilidades disponibles, S/16.5 millones) y constitución de reservas. No obstante, el ratio de capital global se ajustó ligeramente a 15.20%, desde 15.66% al cierre de 2025 por mayor requerimiento de APR dado el crecimiento del portafolio a junio de 2026. Es de indicar que el ratio de capital global disminuyó en el ejercicio 2025 producto del incremento del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional, luego que, en mayo de 2025, la SBS renovó la aplicación del método ASA para su cálculo con una penalidad de 50% (hasta mayo de 2027). De acuerdo con lo indicado por la Gerencia, este ratio es superior a su apetito de riesgo, y cubre sus requerimientos regulatorios y crecimiento proyectado; sin embargo, se ubica por debajo de sus pares y del sistema microfinanciero en su conjunto.

Consideramos que el nivel de capitalización de la Financiera es suficiente para soportar el crecimiento de colocaciones esperado y para cubrir sus requerimientos patrimoniales normativos. A ello se suma que el Capital Ordinario de Nivel 1 representa 92.88% del patrimonio efectivo, ubicándose en una mejor posición que el conjunto de empresas financieras (90.76%).

Incremento de ingresos financieros por mayor rendimiento de las colocaciones y eficiencia en gasto financiero permiten el aumento de la utilidad neta

En el primer semestre 2026, la Financiera registró una utilidad neta de S/39.2 millones favorecida por el incremento de los ingresos financieros (+12.89% respecto a similar periodo previo) producto de la recomposición de la cartera hacia perfiles de menor riesgo y mayor rentabilidad, y el mayor nivel de colocaciones. A ello se le agrega el menor crecimiento de los gastos financieros (+4.71%) por la gestión de pasivos enfocada en la captación de depósitos de mayor dispersión a bajo costo, que permite mejorar el *spread* financiero.

Por otro lado, se registró un menor costo de riesgo (-29.93%) producto de menor deterioro del portafolio y una mayor efectividad en la recuperación de los créditos. Lo anterior le ha permitido cubrir un mayor gasto operativo, tanto en personal como en proyectos de digitalización y seguridad, pero manteniendo estables métricas de eficiencia operacional, con lo que mejora la rentabilidad promedio sobre el patrimonio (ROAE) y sobre los activos (ROAA), a 16.03% y 2.49%, respectivamente.

Soporte

Financiera Confianza forma parte de la Fundación Microfinanzas BBVA, entidad sin fines de lucro focalizada en el desarrollo económico y social sostenible e inclusivo. FMBBVA no cuenta con accionistas, siendo su único fundador el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., pero es una entidad autónoma del Grupo BBVA, con presencia en el Perú (Banco BBVA Perú), en Latinoamérica y a nivel internacional. La Financiera obtiene sinergias de la gestión corporativa (áreas de control y de soporte operativo) de las empresas de propiedad de la Fundación, brindando acceso crediticio a sus clientes y mejorando la calidad en el servicio, a fin de impulsar el desarrollo económico y social de las personas con reducido acceso al sistema financiero.

Las entidades microfinancieras que pertenecen a la Fundación son Financiera Confianza (Perú), Bancamía (Colombia), Fondo Esperanza (Chile), Banco ADOPEM (República Dominicana), y Microserfin (Panamá).

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica el Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables por un monto máximo de emisión de S/200 millones, el cual ha sido inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores de SMV (RPMV) en octubre de 2021, con un plazo de vigencia de 6 años. A la fecha, no existen emisiones vigentes dentro de este Programa.

Asimismo, se clasifica el Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables por un monto máximo en circulación de S/200 millones, el cual ha sido inscrito en el RPMV en abril de 2025, con un plazo de vigencia de 6 años. A la fecha no mantiene emisiones vigentes.

Anexo

TABLA 1 Indicadores Clave de Financiera Confianza S.A.A.

Indicadores	Jun-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	2,674	2,508	2,306	2,341	2,260
Ratio de Capital Global	15.20%	15.66%	18.10%	17.63%	17.25%
Ratio de Liquidez en M.N.	18.57%	17.51%	15.92%	17.48%	20.44%
Ratio de Liquidez en M.E.	98.31%	90.08%	120.56%	134.66%	139.92%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	5.80%	4.95%	8.57%	8.24%	8.81%
Provisiones / Cartera Problema	118.89%	117.30%	80.69%	96.55%	105.02%
ROAE*	16.03%	11.86%	3.06%	2.89%	10.77%

*últimos 12 meses

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

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior ^{1/}
Financiera Confianza S.A.A.				
Entidad	A-	Estable	A-	Estable
Emisor	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables - Clasificación de programa de emisión de deuda en moneda local a corto plazo	ML A-1.pe	-	ML A-1.pe	-
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables - Clasificación de programa de emisión de deuda en moneda local a corto plazo	ML A-1.pe	-	ML A-1.pe	-

^{1/} Sesión de Comité de fecha 16 de marzo de 2026

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, así como los Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2025 y 2026 de Financiera Confianza S.A.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.

Definición de las clasificaciones asignadas

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

Moody's Local Perú agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA.pe a CCC.pe, de ML A-1.pe a ML A-3.pe y de A a D (esto último, únicamente en el caso de Entidad). El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica

una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras - (02/Aug/2021), disponible en <https://www.moodyslocal.com.pe/>

Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación rigurosa de Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras - (02/Aug/2021), aprobada por el Directorio el 02 de agosto de 2021, disponible en <https://moodyslocal.com.pe/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>.

Declaración de importancia

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

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

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

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01 y sus modificatorias), si en el año en que se realizó la clasificación, la Clasificadora recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 31 de agosto de 2026, los ingresos percibidos de Financiera Confianza S.A.A correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.098% 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, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moodyratings.com](https://www.moodyratings.com/investor-relations) 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 61 003 399 657 AFSL 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.