INFORME DE CLASIFICACIÓN

Fecha de comité: 18 de agosto de 2026

Fecha de publicación: 31 de agosto de 2026

Banco Pichincha del Perú S.A.A.

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

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

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

CONTACTOS

Fernando Caceres +511.616.0401
Associate Director – Credit Analyst
Fernando.Caceres@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- otorgada como Entidad al Banco Pichincha del Perú S.A.A. (en adelante, el Banco o Banco Pichincha) así como la clasificación AA-.pe como Emisor. Del mismo modo, afirma la clasificación ML A-1-.pe a sus Depósitos de Corto Plazo y al Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables. Por otro lado, afirma la clasificación AA-.pe a sus Depósitos de Largo Plazo y al Primer, Cuarto y Quinto Programa de Bonos Corporativos. Asimismo, afirma la clasificación A+.pe al Primer, Segundo, Tercer y Cuarto Programa de Bonos Subordinados. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones de riesgo se basan en el respaldo del Grupo Pichincha, cuyo principal activo es el Banco Pichincha C.A., el mayor banco privado de Ecuador. Esto se refleja en los aportes continuos de capital realizados durante los últimos ejercicios para sostener los niveles de solvencia.

Del mismo modo, se consideran los avances alcanzados dentro del plan estratégico, los cuales han implicado el reenfoque en banca mayorista con especialización en segmentos definidos como estratégicos y crecimiento selectivo en banca personas, principalmente créditos hipotecarios y convenios, retirándose de la banca emprendedora y disminuyendo su exposición en créditos de consumo revolvente y préstamos de libre disponibilidad sin garantía líquida, por no ser estratégicos debido al perfil de riesgo.

Se destaca que, a junio de 2026, si bien los ingresos financieros del Banco se redujeron interanualmente debido al reenfoque estratégico, los márgenes mejoraron, contando con la capacidad de tener acceso a menores costos de fondeo y menores gastos de provisiones producto de los esfuerzos emprendidos para la mitigación del riesgo crediticio y el robustecimiento de la originación. En ese sentido, el Banco ha continuado presentando resultados netos positivos por segundo periodo consecutivo.

Cabe adicionar que, durante el ejercicio 2026, el Banco constituyó S/34.0 millones de provisiones voluntarias para la cartera de créditos, adoptando un enfoque más conservador con el objetivo de fortalecer la cobertura de la cartera problema, la cual se incrementó a 115.39% a junio de 2026 (103.26% a diciembre 2025) encontrándose cercana a los niveles observados en el sistema de la Banca Múltiple (116.16%). Según lo detallado por la Gerencia, excluyendo el efecto de las reservas voluntarias de S/34.0 millones, la utilidad neta a junio 2026 hubiera sido de S/47.2 millones.

Se resaltan también los adecuados resultados obtenidos por la venta de parte de la cartera de activos especiales, lo que contribuyó positivamente tanto a los indicadores de calidad de cartera como a los indicadores de rentabilidad. Asimismo, el Banco ha logrado eficiencias que han permitido una reducción interanual del gasto operativo en 10.00%.

Se toma también en cuenta la posición del Banco en créditos para vivienda de interés social y convenios. Además, se destaca la captación de ahorros de personas naturales, lo que proporciona un menor costo y mayor diversificación y estabilidad al fondeo, en conjunto con una adecuada posición de liquidez.

Si bien se observa una reducción importante del indicador de mora de la cartera problema a junio de 2026 (6.88%) este todavía se encuentra por encima de lo observado en el sistema de la Banca Múltiple (4.48%). Sin embargo, se considera como mitigante el hecho de que una parte importante de esta cartera corresponda a los Activos Especiales, los cuales contaron con una cobertura con provisiones de 106.8% a junio de 2026 y que no han sido castigados debido a que aún se están realizando gestiones para maximizar el recupero. De igual manera, la mora de la cartera del consorcio Diners (otro componente importante de morosidad) cuenta con un impacto menor sobre la calidad crediticia y limitado al porcentaje de participación del Banco en dicho consorcio (40.07%), aunque a nivel contable el registro de esta cartera en mora es por el 100%.

Por otro lado, se hace importante mencionar la mejora gradual en el Ratio de Capital Global producto de aportes recibidos del accionista y resultados, así como por la reducción de los activos ponderados por riesgo; no obstante, al cierre del primer semestre de 2026, el Banco registró pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores previos al año 2025 por un total de S/90.8 millones dentro del patrimonio.

Moody's Local Perú identifica mejoras en la gestión financiera y de riesgos del Banco que se han visto reflejadas en los resultados financieros del primer semestre de 2026.

Fortalezas crediticias

→ Compromiso del accionista a través de sucesivos aportes de capital durante los últimos años.

→ Reorientación estratégica hacia segmentos de un mejor perfil de riesgo.

→ Adecuados niveles de eficiencia operacional y liquidez.

Debilidades crediticias

→ Niveles de morosidad por encima del promedio del sistema bancario.

→ Resultados acumulados de ejercicios anteriores todavía en terreno negativo los cuales debilitan la estructura patrimonial; no obstante, estos son contrarrestados por los aportes de capital del grupo.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

→ Fortalecimiento de las principales métricas de solvencia del Banco, reflejado en una mejora sostenida del Ratio de Capital Global.

→ Mejora progresiva y sostenida en el desempeño de las principales métricas de calidad de cartera del Banco, especialmente en lo relacionado a la cartera problema.

→ Mantener resultados positivos y adecuados niveles de rentabilidad consistentes en el tiempo.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

→ Incremento en los indicadores de morosidad, acompañado de una disminución en el dinamismo de sus colocaciones; así como reducción en la cobertura de la Cartera Problema y Cartera Crítica con provisiones.

→ Incremento sostenido de las pérdidas que afecten significativamente el patrimonio del Banco.

→ Presión en los indicadores de liquidez que puedan impactar en la situación financiera del Banco.

Principales aspectos crediticios

Indicadores de calidad de la cartera continuaron mejorando en línea con el plan estratégico del Banco

Al 30 de junio de 2026, las colocaciones brutas alcanzaron los S/6,901.7 millones, lo que representó una disminución del 5.66% en comparación con diciembre de 2025. Esta variación se dio principalmente como efecto de la ejecución del Plan Estratégico del Banco, que prioriza la salida del negocio de microfinanzas, de préstamos de libre disponibilidad sin garantía y de préstamos a empresas con facturación anual menor a S/30.0 millones, y en menor medida por una reducción de la cartera de préstamos por convenios.

El indicador de cartera problema se redujo semestralmente a 6.88%, desde 8.93%, lo que en términos monetarios significó un decremento de S/178.8 millones, explicado principalmente por una venta de cartera de Activos Especiales por aproximadamente S/103.0 millones. Adicionalmente, el Banco todavía mantiene un saldo de Activos Especiales por S/115.0 millones para los cuales aún se están realizando gestiones para maximizar el recupero. De acuerdo con lo indicado por la Gerencia, esta cartera tuvo una cobertura de provisiones del 106.8% al cierre del primer semestre de 2026. Por el lado de la morosidad de la cartera Diners, según lo señalado, el impacto es menor al presentado, dado que, si bien el Banco registra el 100% de esta cartera en su balance, cualquier impacto de calidad crediticia tiene una repercusión proporcional al nivel de participación de Banco Pichincha en dicho consorcio (aproximadamente un 40%). Es de señalar que a junio de 2026 el Banco castigó créditos por S/366.6 millones en los últimos 12 meses, lo que representó el 4.67% de las colocaciones brutas promedio.

El stock de provisiones fue S/547.7 millones, lo que significó una reducción semestral de 18.83% explicada por la venta de Activos Especiales y por la liberación de provisiones voluntarias. Este stock incluyó S/74.0 millones en reservas voluntarias para posibles deterioros de la cartera, de las cuales S/34.0 millones fueron constituidas en el ejercicio 2026. En ese sentido, el Banco ha venido adoptando un enfoque más conservador en la constitución de provisiones con el objetivo de mantener la cobertura de la cartera problema por encima del 100%. Debido a lo anterior, la cobertura de provisiones sobre la cartera problema se elevó a 115.39%, frente al 103.26% de diciembre de 2025, encontrándose cercana al nivel de cobertura observado en el sistema de la Banca Múltiple (116.16%).

Menores gastos de provisiones y costos financieros incidieron positivamente en los resultados, no obstante, los gastos extraordinarios y tributarios acotaron los resultados netos

Al cierre del primer semestre de 2026, el Banco reportó una utilidad neta de S/23.2 millones, atribuible principalmente a los menores gastos por provisiones para créditos directos, los cuales se redujeron interanualmente a S/94.7 millones desde S/244.0 millones. Lo anterior significó un impacto positivo material en el margen financiero neto, a pesar de la reducción interanual de 23.04% de los ingresos financieros originada por la ejecución del Plan Estratégico del Banco y la salida de segmentos de alto riesgo, lo que se tradujo en una menor cartera de créditos y una menor tasa activa promedio. Cabe señalar que, según lo detallado por la Gerencia, excluyendo el efecto de las reservas voluntarias de S/34.0 millones constituidas en el ejercicio 2026, la utilidad neta a junio hubiera sido de S/47.2 millones.

Respecto de los gastos financieros, estos se redujeron por la recomposición de la estructura de fondeo del Banco y por las menores tasas de interés vigentes en el mercado, así como por el foco del Banco en captaciones menos costosas (reducción de tasas en depósitos a plazo) y más estables. En tanto, los gastos operativos disminuyeron interanualmente 10.00%, alineados con las mejoras a nivel de eficiencia implementadas.

Por otro lado, el Banco presentó gastos no operacionales netos por S/36.5 millones los cuales estuvieron influenciados principalmente por gastos extraordinarios por S/26.4 millones como consecuencia del incremento de la participación en el Consorcio Diners a 40.07% desde 27.05% (efectiva a partir del 1 de abril de 2026).

Respecto de la utilidad neta a junio de 2026, cabe señalar que si bien esta se redujo interanualmente en 6.80%, se debe tomar en cuenta que durante el ejercicio 2025 el Banco aplicó el crédito fiscal que poseía, mientras que en el ejercicio 2026 registró gastos tributarios. En ese sentido, al considerar la utilidad antes de impuesto, se destaca que esta se incrementó interanualmente en 98.42%.

Mejoras en el Ratio de Capital Global sustentadas en la reducción de activos ponderados por riesgo

El Ratio de Capital Global (RCG) alcanzó un valor de 15.53%, superando el nivel registrado al cierre de 2025, debido a la reducción de activos ponderados por riesgo (APR) a causa de la menor cartera de créditos registrada al cierre del primer semestre de 2026. Este índice se mantuvo por encima de los mínimos regulatorios y del límite interno y en línea con la política de asignación de capital del Grupo Pichincha y del apetito de riesgo aprobado en el Directorio.

Además, se observó un fortalecimiento progresivo en el patrimonio efectivo de nivel 1, que se ubicó en 12.57%, comparado con el 11.32% de diciembre de 2025, sobre los APR. El compromiso de los accionistas con el Banco se ha evidenciado en los últimos años a través de aportes en efectivo: S/53.8 millones en 2022, S/186.3 millones en 2023, S/83.5 millones en 2024 y S/52.4 millones en 2025. En ese sentido, Banco Pichincha cuenta con el respaldo patrimonial del Banco Pichincha C.A., principal grupo financiero de Ecuador, que ha demostrado su compromiso y apoyo operativo en activos tecnológicos y gobierno corporativo. Según lo indicado por la Gerencia, desde 2025 el Banco es autosuficiente para financiar el crecimiento de activos, sin embargo, aún se requerirá capital para compensar las disminuciones en el cómputo de las deudas subordinadas y el incremento de los requerimientos regulatorios.

A pesar de lo anterior, cabe señalar que, al cierre del primer semestre de 2026, el Banco registró pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, previos al año 2025, por un total de S/90.8 millones dentro del patrimonio, no obstante, estas se redujeron respecto del valor registrado al cierre del ejercicio 2025 (S/125.2 millones).

Reducción de pasivos, principalmente por menores cuentas a plazo con el público y la amortización de bonos corporativos, lo cual no tuvo incidencia importante sobre los indicadores de liquidez

Los depósitos y obligaciones se redujeron semestralmente un 3.20%, a causa de un decremento de 7.72% de las cuentas a plazo del público. Este retroceso se encontró alineado con la reducción de tasas pasivas realizada por el Banco en concordancia con la estrategia de *mix* de productos pasivos. Por otro lado, la concentración por depositantes fue baja (los 20 mayores representaron el 7.18%) y mostró una tendencia estable. Asimismo, los bonos corporativos se amortizaron en su totalidad de acuerdo con su vencimiento, mientras que se tomó un préstamo por S/34.1 millones con Banco Pichincha CA Miami Branch.

Los fondos disponibles al cierre del primer semestre de 2026 registraron un incremento de 1.70% respecto a diciembre de 2025, explicado por mayores inversiones disponibles para la venta. Se resalta que el ratio de liquidez en MN mejoró a 39.35% encontrándose por encima del 28.63% promedio de la Banca Múltiple; no obstante, el ratio de liquidez en ME se redujo a 45.26%, valor que se encontró por debajo del 58.54% promedio del Sistema. Cabe señalar que el Banco presentó robustos indicadores de liquidez en moneda extranjera y nacional al corte analizado.

Respecto del nivel de calce contractual entre activos y pasivos, no se identificaron descalces en tramos individuales ni en tramos acumulados. Cabe señalar que el Banco posee líneas de crédito con un bajo nivel de utilización lo que podría permitirle hacer frente a un escenario de eventuales necesidades de liquidez.

Soporte

Banco Pichincha del Perú, forma parte del Grupo Financiero Pichincha, grupo empresarial ecuatoriano cuya principal operación es el Banco Pichincha C.A., la institución financiera más grande de Ecuador.

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica el Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables por un monto de hasta S/200.0 millones o su equivalente en dólares, que a la fecha no tiene emisiones vigentes. Este programa tiene vencimiento en marzo de 2028.

Adicionalmente, se clasifican bonos corporativos pertenecientes a: (i) el Primer Programa de Bonos Corporativos, por hasta S/160.0 millones o su equivalente en dólares, que a la fecha no tiene emisiones vigentes; (ii) el Cuarto Programa de Bonos Corporativos de hasta S/300.0 millones o su equivalente en dólares, que a la fecha no tiene emisiones vigentes; y (iii) el Quinto Programa de Bonos Corporativos de hasta S/300.0 millones o su equivalente en dólares, que a la fecha no tiene emisiones vigentes.

Por otro lado, las clasificaciones de los Bonos Subordinados reflejan la subordinación estructural a las obligaciones de largo plazo no garantizadas del Banco e incluyen: (i) el Primer Programa de Bonos Subordinados, de hasta S/150.0 millones o su equivalente en dólares, del cual está vigente la Primera y la Quinta Emisión (Privada), por un total de S/ 33.0 millones con vencimiento en julio de 2028 y setiembre de 2029, respectivamente; (ii) el Segundo Programa de Bonos Subordinados, de hasta S/150.0 millones o su equivalente en dólares, el cual mantiene tres emisiones privadas, con vencimientos que van hasta octubre de 2030; (iii) el Tercer Programa de Bonos Subordinados, de hasta S/300.0 millones o su equivalente en dólares, del cual se mantiene vigente una serie privada por US$9.9 millones, con vencimiento en abril de 2031; y (iv) el Cuarto Programa de Bonos Subordinados, de hasta S/300.0 millones o su equivalente en dólares, que a la fecha no tiene emisiones vigentes.

Anexo

TABLA 1 Indicadores Clave - Banco Pichincha del Perú S.A.A.

	Jun-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	6,902	7,316	8,380	8,741	9,339
Ratio de Capital Global	15.53%	14.21%	12.56%	12.47%	11.28%
Ratio de Liquidez en M.N.	39.35%	31.41%	29.17%	25.00%	18.85%
Ratio de Liquidez en M.E.	45.26%	47.99%	53.50%	44.33%	38.21%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	6.88%	8.93%	9.97%	10.28%	8.12%
Provisiones / Cartera Problema	115.39%	103.26%	91.14%	84.13%	87.72%
ROAE*	4.32%	4.64%	-5.17%	0.06%	0.55%

*Últimos 12 meses
Fuente: SBS, Banco Pichincha / *Elaboración: Moody's Local Perú*

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior[1/]	Perspectiva anterior[1/]
Banco Pichincha del Perú S.A.A.				
Entidad	A-	Estable	A-	Estable
Emisor	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable
Clasificación de depósitos en múltiples monedas a corto plazo	ML A-1-.pe	-	ML A-1-.pe	-
Clasificación de depósitos en múltiples monedas a largo plazo	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables - Clasificación de programa de emisión de deuda a corto plazo (Moneda local y extranjera)	ML A-1-.pe	-	ML A-1-.pe	-
Primer Programa de Bonos Corporativos - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable
Cuarto Programa de Bonos Corporativos - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable
Quinto Programa de Bonos Corporativos - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable
Primer Programa de Bonos Subordinados - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	A+.pe	Estable	A+.pe	Estable
Segundo Programa de Bonos Subordinados - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	A+.pe	Estable	A+.pe	Estable

Tercer Programa de Bonos Subordinados - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	A+.pe	Estable	A+.pe	Estable
Cuarto Programa de Bonos Subordinados - Clasificación de programa de emisión de deuda a largo plazo (Moneda local y extranjera)	A+.pe	Estable	A+.pe	Estable

[1/] Sesión de Comité del 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 Intermedios al 30 de junio de 2025 y 2026 de Banco Pichincha del Perú S.A.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.

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.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 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 comunica al mercado que al 31 de julio de 2026, los ingresos percibidos de Banco Pichincha del Perú S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.090% 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus

siglas en ingles) 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.