

**INFORME DE
CLASIFICACIÓN**

Sesión de comité:

28 de marzo de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Clasificación Perspectiva	
	B+	Estable
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A+.pe	Estable
Depósito 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

Banco Ripley Perú S.A.

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría B+ como Entidad a Banco Ripley Perú S.A. (en adelante, Banco Ripley o el Banco). Del mismo modo, ratifica las clasificaciones otorgadas a sus depósitos, tanto de corto, como de mediano y largo plazo. Asimismo, Moody's Local Perú afirma en ML A-1-.pe la clasificación al Sexto Programa de Certificados de Depósito Negociables. 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 recogen el posicionamiento del Banco dentro del segmento de créditos de consumo, lo cual se complementa con las sinergias existentes con las empresas del Grupo Ripley Corp, el cual opera en los sectores *retail*, financiero e inmobiliario.

Así también, se considera positivo los niveles de solvencia alcanzados y la calidad de capital del Banco, respaldado en parte por el fortalecimiento patrimonial mediante aportes en efectivo y/o la aplicación de reservas para cubrir pérdidas acumuladas.

Resulta favorable a su vez, la estrategia de fondeo efectuada a través la amplia captación de depósitos que le proporciona además de dispersión, flexibilidad para gestionar en forma eficiente el costo y holgura necesaria en términos de liquidez.

Lo anterior, sumado al creciente rendimiento de la cartera, preserva los niveles de *spread* del Banco considerando la reducción en el saldo de créditos. Finalmente, se reconoce la gestión del gasto operacional y las alianzas comerciales obtenidas a fin de fortalecer los servicios financieros que acompañan el desempeño general de Banco Ripley.

A pesar de lo mencionado en los párrafos previos, sigue siendo relevante para el Banco superar en forma definitiva el legado de ejercicios previos en cuanto a resultados netos, producto de la materialización del deterioro de cartera que ha afectado el tamaño sus portafolios y ha demandando a su vez mayores gastos de provisión que consumen la capacidad de generación y en consecuencia, los niveles de rentabilidad.

Se espera que el Banco mantenga los criterios aplicados en el ejercicio 2024, a fin de hacer sostenida su recuperación y retornar a niveles de mora CAR similar al promedio de los bancos pares, apalancado en la generación de eficiencias en procesos críticos, en la adecuada gestión de sus márgenes, pero principalmente, en su reenfoque estratégico en la mitigación del riesgo.

Lo anterior cobra relevancia considerando la susceptibilidad de la cartera de créditos frente a cambios en las condiciones económicas que inciden particularmente en la industria de consumo, donde el Banco concentra el íntegro de sus colocaciones. Asimismo, un entorno operativo de mayor competencia puede presentar desafíos para el negocio y para el sostenimiento en la calidad de los portafolios, donde el Banco busca a su vez mantener su posición competitiva.

Fortalezas crediticias

- Prudenciales niveles de cobertura de provisiones por incobrabilidad.
- Adecuados niveles de solvencia, considerando el tamaño de su portafolio de créditos.
- Estructura de fondeo estable con buenos niveles de dispersión, que brindan holgados niveles de liquidez.
- Sinergias existentes con las empresas del Grupo Ripley Corp, el cual opera en los sectores *retail*, financiero e inmobiliario.

Debilidades crediticias

- Importante reducción en el saldo de colocaciones brutas que afecta su capacidad de generación.
- Se presenta aún elevados niveles de Mora Real¹, respecto de los niveles alcanzados por sus pares.
- El Banco atiende un segmento vulnerable frente a ciclos económicos adversos o condiciones económicas poco favorables, que por naturaleza, no cuentan con ningún tipo de garantía asociada.
- Si bien se ha acortado el resultado negativo, la pérdida neta persiste en el 2024, manteniendo métricas de rentabilidad en terreno negativo, por lo que de continuar, existe la eventual necesidad de seguir fortaleciendo sus niveles patrimoniales.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Recuperación sostenida en la escala de operación y en su capacidad de generación, manteniendo buenos niveles de calidad de la cartera de créditos que impacte favorablemente en sus métricas de rentabilidad y solvencia.
- Mayor diversificación de la cartera de colocaciones por tipo de producto.
- Reducción de la susceptibilidad de la calidad de cartera frente a ciclos económicos adversos o de alta competencia.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Continua reducción de la cartera de colocaciones y/o persistencia de la tendencia de los márgenes negativos e indicadores de rentabilidad que comprometan la solvencia y liquidez del Banco.
- Drástica disminución del ratio de capital global.
- Mayor deterioro en los indicadores de morosidad y en la cobertura de la cartera problema con provisiones, que afecte significativamente los niveles de rentabilidad y demande mayores requerimientos patrimoniales.
- Deterioro en el calce contractual entre activos y pasivos, aunado a un acceso restringido y/o baja disponibilidad de líneas de crédito u otras fuentes alternativas de liquidez.

¹ Mora Real: (cartera atrasada + refinanciada + castigos)/(cartera bruta + castigos)

Principales aspectos crediticios

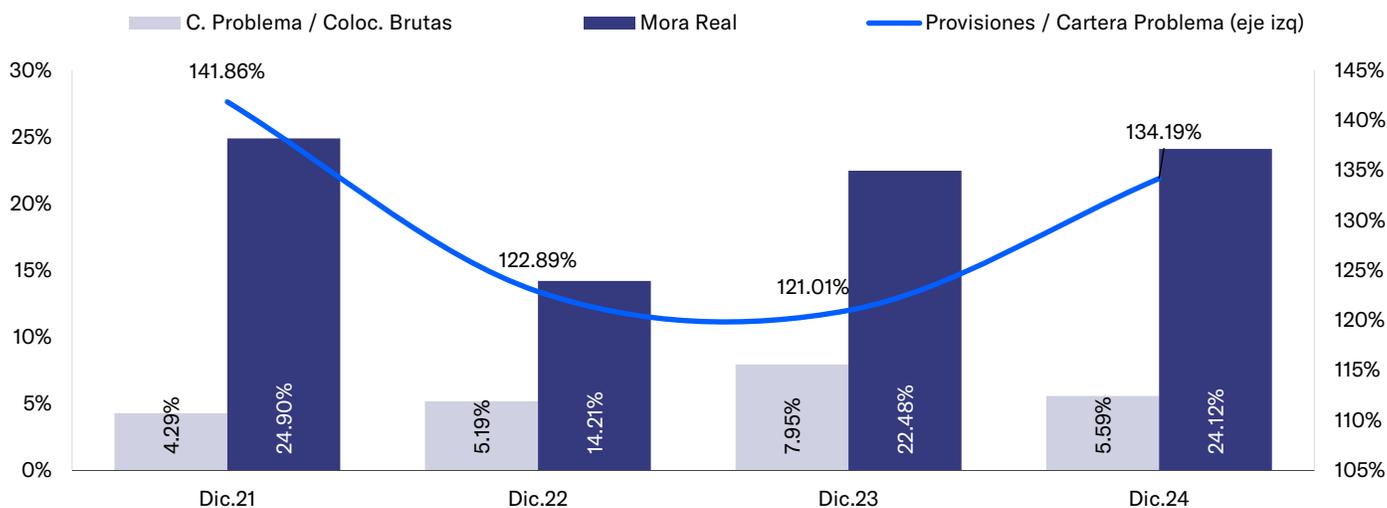
Saldo y riesgo de la cartera problema recogen las actividades de control en admisión, actividades de contención y castigos, manteniendo prudentes niveles de cobertura

Al 31 de diciembre de 2024, el activo total de Banco Ripley alcanzó un saldo de S/1,842.9 millones (-12.52% respecto al cierre del ejercicio previo), explicado por la reducción presentada en el saldo de cartera bruta, principal activo del Banco, explicado por el reenfoque estratégico de *derisking* en la admisión orientado a un menor crédito promedio y la estrategia de contención aplicada, gestiones que estuvieron acompañadas a su vez de ejecución de castigos con el fin de controlar los niveles de deterioro en la calidad de pago de sus clientes.

Lo anterior se llevó a cabo en un entorno de endeudamiento en el sistema financiero que se experimentó en el 2023 y que continuó en el primer semestre del 2024, con mayor incidencia en las entidades bancarias especializadas en consumo. Suma a lo anterior, el efecto coyuntural donde se presentó mayor liquidez en el mercado por los retiros de AFP y disposición de CTS, destinados en parte al repago y/o cancelaciones por parte de los clientes que explica en parte, la reducción del parque de tarjetas.

El Banco materializó lo anteriormente mencionado, disminuyendo el saldo de cartera problema en 41.46% respecto al cierre de 2023, lo que a su vez se recoge en los indicadores de mora respecto de la cartera atrasada y cartera problema. Al incorporar los castigos, la Mora Real² se presenta en dos dígitos, tal como se aprecia en el Gráfico 1, por la actividad intensiva realizada, nivel que se mantiene por encima del ejecutado por los bancos pares (castigos de 16.69%). El stock de provisiones disminuye, en correlato con los menores requerimientos de provisiones específicas por el menor riesgo de cartera y el menor saldo de cartera, de forma que los niveles de cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, que incluye un componente de provisiones voluntarias, son holgados.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



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

Los depósitos del público son la principal fuente de fondeo, manteniendo adecuados niveles de dispersión y eficiencias en la gestión del costo

A diciembre de 2024 los pasivos del Banco disminuyeron 14.90% respecto al ejercicio previo (S/1,463.1 millones; S/1,719.4 millones al cierre de 2023) debido a la extinción dentro de su estructura de fondeo de emisiones en

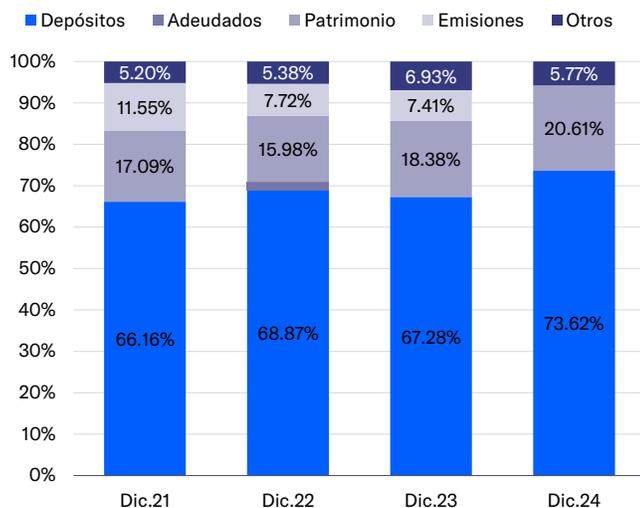
² Mora Real: (cartera atrasada + refinanciada + castigos)/(cartera bruta + castigos)

circulación en el mercado de capitales, propicio en un contexto de reducción de la cartera de colocaciones, situación que viene siendo aprovechada en desarrollar eficiencias en la estructura pasiva y en la gestión del costo. En ese sentido, los depósitos y obligaciones con el público se mantienen como el principal respaldo dentro de la estructura de fondeo, alcanzando al corte evaluado una participación equivalente a 73.62% del activo (ver Gráfico 2).

Lo anterior, le otorga además de una estructura relativamente estable por la composición a plazo, buenos niveles de dispersión en términos de depósitos totales y flexibilidad en el reprecio de tasas hacia la baja en línea con las correcciones realizadas por el BCRP. A su vez, dicha estructura le permite cumplir holgadamente con los niveles de liquidez regulatorio (ver Gráfico 3), así como respecto al calce, encontrándose en superávit en moneda nacional y en moneda extranjera de 96.56%, en el agregado. No obstante a lo anterior, se identifica cierto descalce en moneda nacional que se concentra en plazos mayores a un año, que responde a vencimiento de depósitos de personas naturales, los que en promedio son renovados.

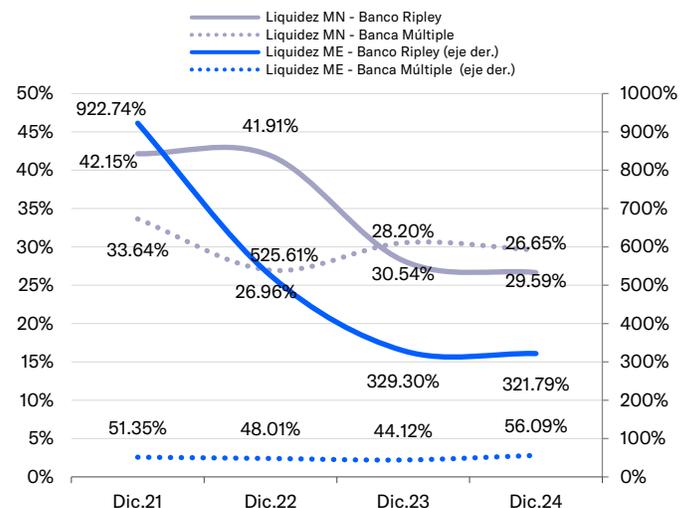
Incluyendo los recursos propios, las necesidades de balance del Banco se encuentran cubiertas bajo esta estructura, contando además con la posibilidad de disponer de adeudos locales y líneas bancarias para atender contingencias de liquidez de corto plazo así como la opción de participar a través de Tesorería, en subastas públicas y emitir CDN en el mercado de capitales.

GRÁFICO 2 Evolución de la Composición de Fuentes de Fondeo



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

GRÁFICO 3 Evolución de los Indicadores de Liquidez



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

Nivel de solvencia cumple holgadamente los niveles regulatorios, con alta composición de Capital de Nivel 1

En cuanto al patrimonio, este se redujo en 1.92% respecto al cierre de 2023, explicado por el efecto combinado de la menor pérdida neta del periodo de S/7.4 millones y el saldo neto de las pérdidas acumuladas por S/25.9 millones luego de la aplicación de parte de las reservas por S/57.3 millones para cubrir dicho resultado. Lo anterior, junto al impuesto asociado a pérdidas tributarias, explican la contracción del Patrimonio Efectivo (-3.73% entre ejercicios).

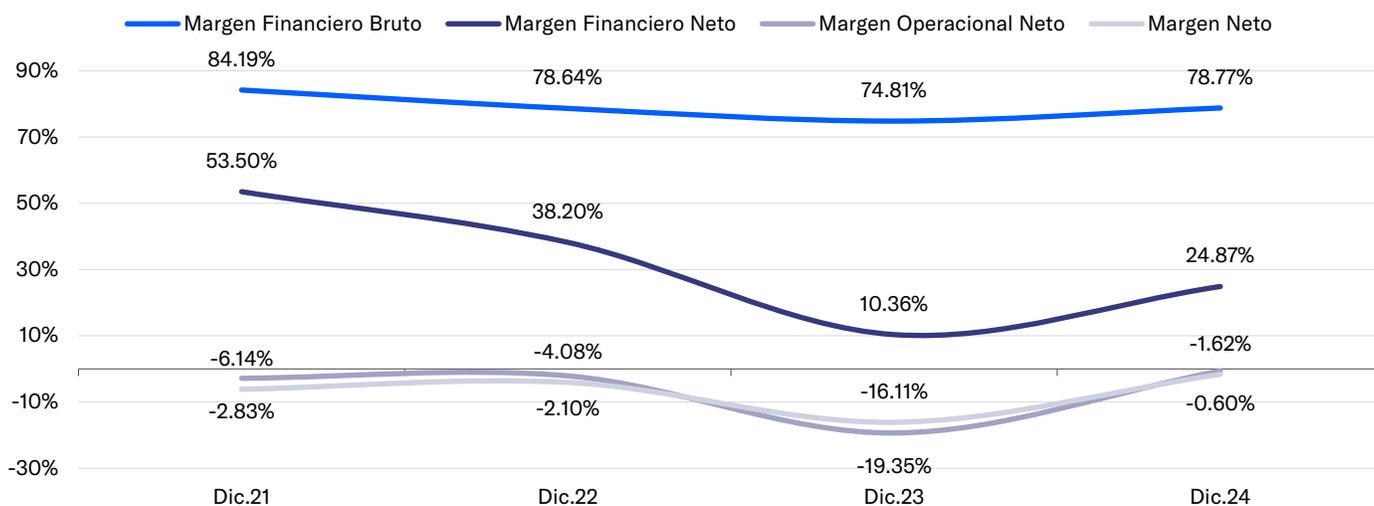
El ratio de Capital Global del Banco recoge el impacto de lo mencionado previamente, contrarrestado por la reducción en los APR por menor cartera, ubicándose en 17.48% (15.32% al cierre de 2023), cumpliendo holgadamente con los niveles regulatorios y en niveles similares por el promedio de la banca múltiple (17.41%). Si bien el indicador de solvencia se encuentra por debajo de la Banca de Consumo (19.36%), tiene una mejor composición de Capital de Nivel 1 respecto a sus pares (98.38% vs. 92.97%).

Aunque los indicadores de rentabilidad se ubican aún en terreno negativo, el Banco viene llevando a cabo acciones consistentes en mejora de los resultados

El Banco registró en el ejercicio 2024, una pérdida neta de S/7.4 millones, lo que si bien es el quinto año consecutivo de pérdidas, configura asimismo, el periodo donde Banco Ripley materializa a través de un conjunto de acciones, su progresiva recuperación. En ese sentido, a lo largo del segundo semestre los resultados netos mensuales son en gran parte positivos, por la recuperación del margen ante una gestión eficiente del fondeo que compensa los menores ingresos (ver Gráfico 4) y alivios en pago en la gestión de cobranzas. Asimismo, cobra relevancia la reducción en el saldo de provisiones respecto a lo presentado a diciembre de 2023, por la favorable respuesta a las acciones de control y contención en la gestión de cartera aplicadas.

Destaca a su vez, el desempeño de los ingresos por servicios financieros relacionados con comisiones por mantenimiento de tarjetas de créditos e ingresos por comisiones de seguros, que dan soporte a los gastos operacionales. Sobre lo último, el Banco viene acortando la brecha del indicador de eficiencia operacional respecto de los niveles presentados por los bancos pares, a través del trabajo continuo en mejorar su estructura operativa, manteniendo un estricto control de gastos y llevando a cabo inversiones en digitalización de procesos. Lo expuesto previamente, explica el cambio de tendencia en los indicadores de rentabilidad, medido a través del retorno promedio del patrimonio (ROAE) tal como se aprecia en la Tabla 1.

GRÁFICO 4 Evolución de los Márgenes



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

Otras Consideraciones

El Banco no ha compartido proyecciones financieras para la gestión del 2025; no obstante, brindó ciertas pautas sobre las mismas.

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica el Sexto Programa de Certificados de Depósito Negociables inscrito en RPMV de la SMV en abril de 2022 por un monto de hasta S/400.0 millones o su equivalente en dólares y que a la fecha no tiene emisiones vigentes.

Anexo
TABLA 1 Indicadores Clave – Banco Ripley Perú S.A.

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	1,360	1,633	1,718	1,450
Ratio de Capital Global	17.48%	15.32%	13.53%	13.57%
Ratio de Liquidez en M.N.	26.65%	28.20%	41.91%	42.15%
Ratio de Liquidez en M.E.	321.79%	329.30%	525.61%	922.74%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	5.59%	7.95%	5.19%	4.29%
Provisiones / Cartera Problema	134.19%	121.01%	122.89%	141.86%
ROAE	-1.92%	-20.88%	-4.68%	-5.81%

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

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior
Banco Ripley Perú S.A.				
Entidad	B+	Estable	B+	Estable
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A+.pe	Estable	A+.pe	Estable
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1-.pe	-	ML A-1-.pe	Estable
Sexto Programa de Certificados de Depósito Negociables (hasta por S/400.0 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 Banco Ripley Perú 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

- **B:** La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

- **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-(2/Aug/2021), disponible en <https://www.moodylocal.com.pe/>

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

Declaración de importancia

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

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

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

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01 y sus modificatorias), si en el año en que se realizó la clasificación, la Clasificadora recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local Perú comunica al mercado que al 28 de febrero de 2025, los ingresos percibidos de Banco Ripley Perú S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.144% 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 DICHO 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, 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 sus 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.