

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
25 de marzo de 2024

### Actualización

#### CLASIFICACIÓN\*

Compartamos Financiera S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Certificados de Depósito Negociables	ML A-1.pe
Bonos Corporativos	AA-.pe
Perspectiva	Estable

(\*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos clasificados, ver Anexo I.

#### CONTACTOS

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

Mariena Pizarro  
Director Credit Analyst  
[mariena.pizarro@moodys.com](mailto:mariena.pizarro@moodys.com)

Grace Reyna  
Senior Credit Analyst  
[grace.reyna@moodys.com](mailto:grace.reyna@moodys.com)

Nadil Zapata  
Associate Credit Analyst ML  
[nadil.zapata@moodys.com](mailto:nadil.zapata@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

## Compartamos Financiera S.A.

### Resumen

Moody's Local afirma la categoría A- como Entidad a Compartamos Financiera S.A. (en adelante, la Financiera o Compartamos), así como la clasificación de ML A-1.pe a su Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables. Asimismo, afirma la categoría de AA-.pe a la Tercera y Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos. Además, se retira la clasificación del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables debido a la cancelación por vencimiento. La perspectiva es Estable.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan en la solvencia patrimonial de Compartamos, la cual se ha fortalecido a través del compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades obtenidas hasta el periodo 2022, así como de los aportes realizados por su accionista, Gentera S.A.B. de C.V. (empresa holding del Grupo, 99.99% del accionariado), destacando los aportes realizados en los ejercicios 2020 y 2021 (S/202.7 millones en total) para cubrir los requerimientos por provisiones para afrontar el impacto de la pandemia en la capacidad de pago de los clientes.

Esto se refleja en el ratio de capital global que es consistentemente superior al promedio del sistema de empresas financieras (20.09% vs. 18.59%, respectivamente), favorecido por la aplicación del método estándar alternativo bajo la metodología ASA (Alternative Standard Approach) para el cálculo del requerimiento patrimonial por riesgo operacional, que ha sido renovado en marzo de 2022, hasta agosto 2024, aplicable al 100%.

Suma igualmente en la evaluación, el respaldo del Banco Compartamos de México, institución líder en el sector microfinanciero en la República Mexicana y que cuenta con calificaciones locales de AA.mx y ML A-1.mx otorgadas por Moody's Local México, que le brinda soporte operativo y estratégico, además de trasladar su expertise en el negocio de créditos grupales, que es uno de los pilares de las operaciones de la Financiera en el mercado peruano.

El enfoque de operaciones de Compartamos es el segmento microfinanzas a través de productos especializados de créditos individuales y grupales, con un monto de crédito promedio estable y capilaridad a nivel nacional, con agencias y medios virtuales, entre ellos, la billetera electrónica BIM. El énfasis en bancarización le ha permitido incrementar el número de clientes atendidos (924.6 mil deudores al 31 de diciembre de 2023, +27.31% respecto a diciembre de 2022), recuperando el dinamismo perdido durante la etapa de pandemia y por los castigos realizados en los últimos periodos, contando con cerca de 50% de clientes exclusivos.

La clasificación también recoge el crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones (+15.40% en los últimos dos años), lo que sumado al aumento de las tasas activas promedio, ha permitido aumentar los ingresos financieros y cubrir sus gastos, exhibiendo una recuperación en sus indicadores de rentabilidad, aunque aún estos no alcanzan los niveles pre-pandemia.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a la Financiera el poder contar con una mayor clasificación el contexto que enfrenta el sistema financiero nacional, frente a la desaceleración económica, y la lenta recuperación del empleo y de los ingresos de las familias, y si bien el sector de microfinanzas es bastante resiliente, esto se viene traduciendo en un menor ritmo de crecimiento de las colocaciones y un aumento de la morosidad.

En este contexto, y por el impacto de los eventos sociales y climatológicos de los primeros meses de 2023, los indicadores de morosidad de la Financiera se han incrementado en relación a lo registrado a diciembre de 2022, con un ratio de mora CAR de 7.02% (6.08% al cierre de 2022). Sin considerar los créditos atrasados de la cartera IMPULSO MYPERU, que cuentan con garantía del Estado y están en proceso de honramiento, la mora asociada disminuiría a 5.83%.

El deterioro de la cartera IMPULSO MYPERU y el retraso en el honramiento de las garantías asociadas ha generado distorsiones en los niveles de cobertura de provisiones, ya que dada la naturaleza del Programa de Gobierno por las garantías ofrecidas, requiere un menor nivel de provisiones. En línea con ello, se observa una disminución en los niveles de cobertura, en particular de la cartera crítica, la cual se ubicó por debajo de los niveles históricos de cobertura (94.80% vs. 115.95% en promedio en el periodo 2020-2022). La Financiera mitiga potenciales dificultades en la calidad de cartera a través de provisiones voluntarias adicionales, que al cierre de 2023 sumaron S/73.7 millones, además de reservas facultativas en el patrimonio, por S/99.4 millones, que podrían destinarse a constitución de provisiones voluntarias.

A lo anterior se suma, el impacto en el spread financiero del mayor costo de fondeo, en un entorno de altas tasas de interés de mercado frente a la estrategia y apetito señalado por la Financiera para sus operaciones pasivas, enfocado en banca preferente e institucional, que determinan una concentración de depósitos relevante en sus principales 20 clientes.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando el desempeño financiero de la Financiera y la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo actual de la Financiera y de los instrumentos clasificados.

### Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Baja susceptibilidad de la calidad de cartera a menor dinamismo económico y eventos exógenos inesperados.
- » Mayor diversificación de la cartera de colocaciones por tipo de segmento y producto.
- » Disminución de la concentración de sus pasivos que contribuya a disminuir el costo de fondeo.

### Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Deterioro en términos de liquidez y cobertura, particularmente en moneda nacional.
- » Deterioro en la calidad de la cartera de la Financiera, con indicadores de morosidad por encima del conjunto 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.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

### Indicadores Clave

Tabla 1

Indicadores	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	4,194	3,643	3,149	2,725
Ratio de Capital Global	20.09%	18.66%	18.18%	19.20%
Ratio de Liquidez en M.N.	26.21%	23.72%	24.70%	37.85%
Ratio de Liquidez en M.E.	96.68%	312.36%	112.22%	83.57%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	7.02%	6.08%	7.64%	8.24%
Provisiones / Cartera Problema	107.14%	131.20%	110.00%	129.75%
ROAE*	14.41%	16.01%	6.02%	-6.60%

\*Retorno promedio de los Accionistas

Fuente: SBS, Compartamos Financiera / Elaboración: *Moody's Local*

## Generalidades

### Perfil de la Compañía

Compartamos Financiera S.A. fue constituida en el año 1997 en el departamento de Arequipa como Edpyme Créditos de Alcance Regional Arequipa S.A. – CREAM Arequipa, e inició en el año 2009 sus operaciones como empresa financiera bajo la denominación Financiera Créditos Arequipa (“Financiera Crear”), denominación que mantuvo hasta el año 2013 cuando la Superintendencia de Banca Seguros y AFP SBS aprobó el cambio de denominación social a la actual “Compartamos Financiera”. Es de mencionar que, Compartamos Financiera, en el año 2016, recibió autorización de la SBS para la ampliación de sus operaciones y emitir dinero electrónico, y en el 2020 se convirtió, en el accionista mayoritario de Pago Digitales Peruanos S.A. - BIM (79.49% de participación a diciembre de 2022). Compartamos forma parte de la holding mexicana Genera S.A.B de C.V. desde junio del 2011, principal accionista de la Financiera con una participación de 99.99%.

El Grupo Genera S.A.B de C.V. es el accionista mayoritario de Compartamos Financiera, tiene como principal objetivo promover la inclusión financiera en segmentos sociales no atendidos a través de productos y servicios financieros, como: créditos, ahorros, seguros, medios de pago, entre otros.

El Grupo efectúa sus operaciones a través de los siguientes activos: i) Banco Compartamos S.A. I.B.M. (México), institución financiera con más de 27 años de operaciones, especializada en el segmento microfinanciero. Ofrece productos y servicios financieros de crédito (grupal e individual), seguros, ahorros y medios de pago. Cuenta con clasificación por parte de Moodys Local Mx de AA.mx para sus depósitos en moneda local a largo plazo y ML A-1.mx para los depósitos en moneda local a corto plazo, ii) Compartamos Financiera S.A. (Perú), entidad que otorga créditos a pequeños y a micro empresarios para atender necesidades de capital de trabajo, de inversión y de consumo, aplicando metodologías de crédito individual y de crédito grupal. También ofrece depósitos y seguros como oferta complementaria, iii) Red Yastás S.A. de C.V. (México), red de comercios para realizar operaciones financieras, cuyos usuarios finales viven en localidades donde no hay disponibilidad o acceso a servicios financieros, u otros tipos de servicios afines, iv) Aterna (México y Perú), agente de seguros especializado en el diseño y en la operación de servicios de prevención para atender necesidades de las personas que no cuentan con acceso a mecanismos financieros, v) Fundación Compartamos A.C. institución que apoya a comunidades en temas de educación, salud y otras necesidades básicas, y vi) Sofom Concrédito, adquirida en junio del 2018, con operaciones en México, especializada en créditos digitales a personas.

La estrategia de Compartamos Financiera consiste en otorgar créditos a pequeños y a micro empresarios para capital de trabajo y adquisición de activo fijo, impulsados a través de dos líneas de negocio: Crédito Grupal (conformado por 10 personas como mínimo) y Crédito Individual. Ello a través de diversos productos crediticios tales como: Créditos para pequeña empresa y para microempresa, Créditos de consumo, así como especializados. La Financiera ofrece una amplia gama de productos pasivos, cada uno con condiciones específicas que se adecuan a los requerimientos de cada segmento de clientes, los cuales se han convertido en la principal fuente de fondeo de la Entidad. Lo anteriormente señalado, le confiere la posición de liderazgo dentro del Sistema de Financieras en términos de créditos directos y depósitos con una posición de 28.37% y 32.01%, respectivamente (Tabla 2). Compartamos Financiera cuenta con una cobertura de 115 agencias a nivel nacional, contando a diciembre de 2023 con 6,107 colaboradores. Tanto la Plana Gerencial como el Directorio de la Financiera, se encuentran conformados por profesionales de nacionalidad peruana y mexicana, con experiencia en el sistema financiero peruano e internacional.

Tabla 2

#### Compartamos Financiera S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Empresas Financieras

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	28.37%	25.86%	24.92%	20.43%
Depósitos Totales	32.01%	29.10%	28.51%	23.40%
Patrimonio	27.20%	23.76%	23.09%	20.71%

Fuente: SBS, Compartamos Financiera S.A. / *Elaboración: Moody's Local*

## Desarrollos Recientes

En Junta Universal Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 30 de marzo del 2023, se acordó: (i) capitalizar 89.88% de las utilidades obtenidas en ejercicio 2022 (S/98.6 millones), y la constitución de la reserva legal equivalente al 10.12% de las utilidades del ejercicio 2022 (S/11.1 millones); (ii) aprobación de la política de dividendos; y (iii) conformación del Directorio por un plazo de 2 años, por siete miembros, de los cuales cuatro son Directores independientes, designándose como Presidente al Sr. Christian Laub.

El 29 de agosto de 2023, el Directorio designó a la Sra. Angie Lovon Fernández, como Gerente de Auditoría Interna, cargo que asumió desde el 1 de setiembre de 2023, en reemplazo del Sr. Dante Cornejo, que dejó de trabajar en la Financiera el 29 de marzo de 2023.

Durante el cuarto trimestre de 2023, la Financiera colocó las Series H, I y J de la Segunda Emisión del Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Compartamos Financiera S.A. por un monto conjunto de S/190.0 millones, a plazos de un año.

El 14 de febrero de 2024, la Financiera colocó la Serie K de la Segunda Emisión del Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Compartamos Financiera S.A. por un monto de S/70.0 millones, a un plazo de un año.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores comercio (+2.36%) y minería (+8.21%), este último favorecido por el inicio de operación de la mina Quellaveco.

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continua presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Respecto al Sistema Financiero, cabe destacar que la SBS ha venido dictando nuevas medidas con la finalidad de adaptar la normativa actual a los estándares internacionales del Comité de Basilea, así como de asegurar la posición de liquidez de las entidades financieras. Adicionalmente, la SBS ha dictado normas excepcionales para contener el impacto en la capacidad de pago de los clientes de los eventos extraordinarios de los últimos periodos (lo que incluyó la posibilidad de realizar reprogramaciones y facilidades de pagos de ciertos tipos de créditos).

Uno de los cambios más relevantes está relacionado a las modificaciones a la normativa aplicable al patrimonio efectivo para adecuarla a Basilea III, que modifica su composición, establece nuevos límites y requerimientos de capital (colchón de conservación, por ciclo económico y por riesgo de concentración de mercado), y mejorar la calidad de la deuda subordinada computable en el patrimonio efectivo, entre otros. Adicionalmente, se amplió el plazo de adecuación del requerimiento mínimo de solvencia, que será de 9.0% hasta agosto de 2024, además de ampliar el plan de otras métricas complementarias.

Para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Financiero Peruano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/pe/research>

## Análisis Financiero

### Activos y Calidad de Cartera

CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LA CARTERA DE COLOCACIONES, CON INCREMENTO EN LOS RATIOS DE MOROSIDAD

Al 31 de diciembre de 2023, los activos de Compartamos aumentaron 18.53% respecto al cierre de 2022, debido al incremento en el saldo de fondos disponibles acorde a la posición conservadora de la Financiera en cuanto a la gestión de liquidez; además de una evolución favorable de la cartera de colocaciones. Esto último, responde a la dinámica comercial exhibida en el segundo semestre de 2023, lo cual se vio acompañado con la apertura de 10 agencias en el ejercicio 2023, así como de la incorporación de la cartera IMPULSO MYPERU, la cual contribuyó con 55.13% del crecimiento nominal de la cartera bruta (saldo por S/304.2 millones al cierre de 2023). Al respecto, la exposición de la cartera total en relación a IMPULSO MYPERU fue de 7.25% a diciembre de 2023, siendo la más relevante respecto a otros Programas de Gobierno como Reactiva y FAE Mype (1 y 2) con una participación conjunta de menos de 0.5% de la cartera.

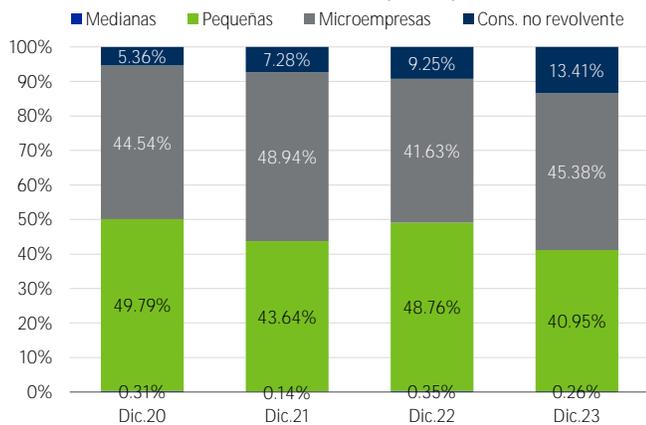
En referencia a la calidad de cartera, los ratios de mora asociados a la cartera atrasada y la cartera problema<sup>1</sup> se incrementaron a 6.80% y 7.02%, desde 5.54% y 6.08% al 31 de diciembre de 2022, respectivamente, explicado por el deterioro de la cartera reprogramada, el impacto en la calidad de la cartera del menor dinamismo económico y el deterioro de la cartera IMPULSO MYPERU. De acuerdo a lo indicado por la Gerencia, sin considerar la cartera deteriorada de IMPULSO MYPERU que se encuentra en proceso de honramiento, la mora de la cartera atrasada se ubicaría en 5.83% a diciembre de 2023.

Por su parte, la mora real<sup>2</sup> se incrementó a 13.54%, desde 12.58% a diciembre de 2022, debido principalmente a la política intensiva en la ejecución de castigos que la Financiera está aplicando en los últimos periodos, y que al cierre de 2023 representó 7.47% del total de cartera (en promedio 8.60% en el periodo 2021-2023).

Respecto al stock de provisiones, estos se incrementaron 8.50% respecto al cierre de 2022, en línea con las mayores adiciones con cargo a los resultados del ejercicio 2022, sin embargo esto no se reflejó en el nivel de cobertura de cartera problema, la cual retrocedió a 107.14%, desde 131.20% a diciembre de 2022, pues la cartera IMPULSO MYPERU tiene un alto nivel de colaterales por lo que requiere menores provisiones. Del mismo modo, se exhibe una cobertura de 94.80% de la cartera crítica a diciembre del 2023, como resultado de la mayor participación de la misma dentro de la estructura de colocaciones por categoría de riesgo de deudor (7.96%, desde 6.32% a diciembre de 2022).

Gráfico 1

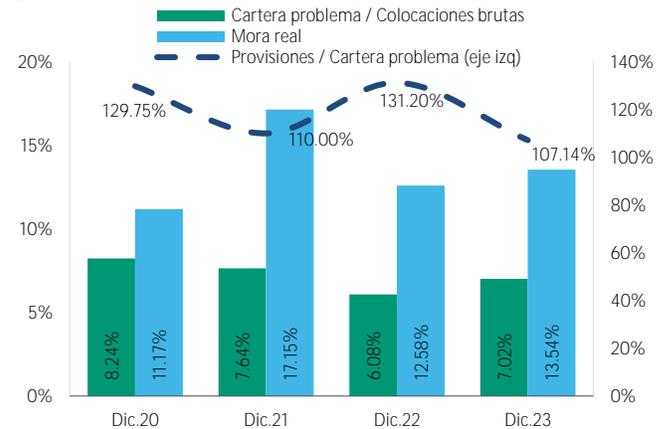
#### Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: Compartamos Financiera/ Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

#### Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Compartamos Financiera/ Elaboración: Moody's Local

### Pasivo y Estructura de Fondo

CAPTACIONES SE MANTIENEN COMO PRINCIPAL FUENTE DE FINANCIAMIENTO PROVENIENTES EN SU MAYORÍA DE PERSONAS NATURALES

Para el fondeo de sus operaciones, la Financiera se sostiene principalmente en depósitos, los cuales registraron una variación interanual de 17.11% respecto al cierre de 2022, impulsado principalmente por depósitos a plazo en línea con las mayores tasas pasivas de los

<sup>1</sup> Cartera problema incluye créditos atrasados y refinanciados.

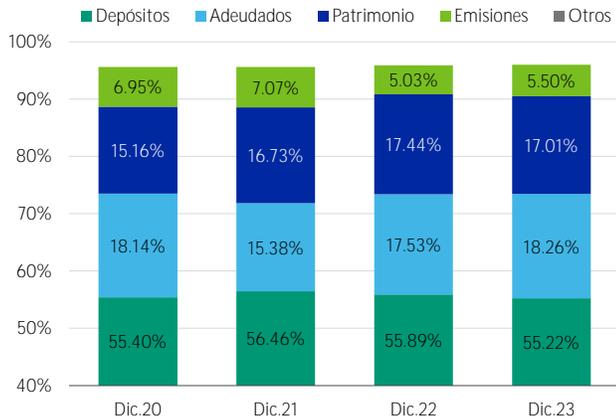
<sup>2</sup> Cartera problema que incluye castigos efectuados en el ejercicio.

últimos periodos. La estrategia de Compartamos está enfocada en captar depósitos de personas naturales y aumentar la dispersión en las fuentes de fondeo, aunque aún estos mantienen niveles de concentración altos (Gráfico 4).

Compartamos complementa su fondeo con adeudos de COFIDE y de bancos nacionales, así como con su participación en el mercado de capitales, a través de Certificados de Depósito Negociables. Asimismo, se debe señalar que la Financiera cuenta con un Programa de Bonos Corporativos, que al cierre de 2023, no cuenta con emisiones vigentes.

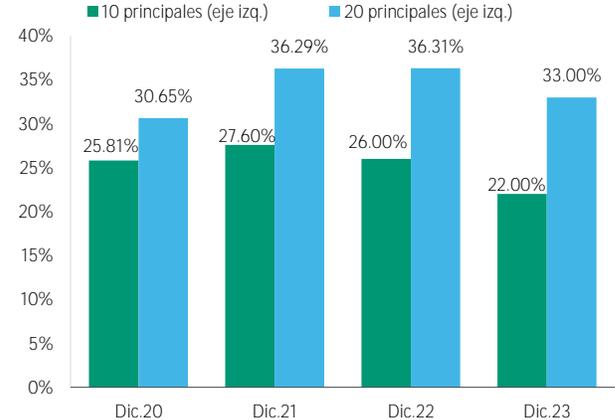
Respecto al patrimonio neto, este se incrementó 15.65% respecto al cierre de 2022, debido a la capitalización del 100% de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2022, sumado al incremento en el resultado neto del ejercicio 2023.

Gráfico 3  
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Compartamos Financiera/Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4  
Concentración de los Principales Depositantes



Fuente: Compartamos Financiera/Elaboración: Moody's Local

## Solvencia

SÓLIDOS INDICADORES DE SOLVENCIA, CON INDICADORES SUPERIORES AL PROMEDIO DE LA INDUSTRIA

Al 31 de diciembre de 2023, el ratio de capital global se incrementó a 20.09%, ubicándose por encima de lo registrado al 31 de diciembre de 2022 (18.66%), así como por lo reportado por el promedio de Empresas Financieras (18.59%), desempeño que recoge el crecimiento de 9.05% del patrimonio efectivo, impulsado por la capitalización de utilidades en el periodo analizado y la aplicación del método ASA. El efecto combinado del incremento en el patrimonio efectivo, en particular por capital primario, en mayor cuantía que los activos ponderados por riesgos, impactó en el ratio TIER 1, el cual se ubicó en 18.91%, desde 16.66% a diciembre de 2022.

## Rentabilidad y Eficiencia

INCREMENTO DE LA UTILIDAD NETA CON INDICADORES DE RENTABILIDAD POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SISTEMA FINANCIERO

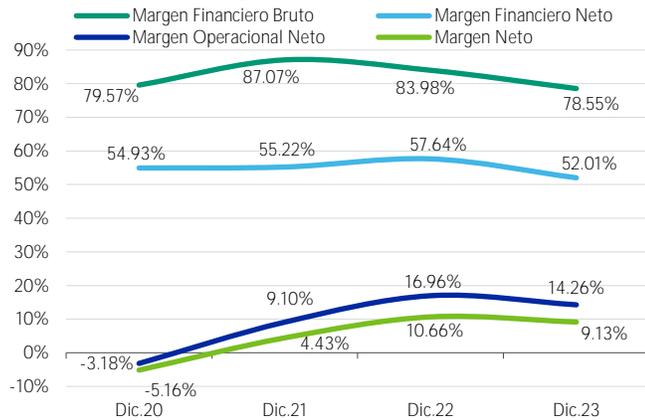
Al 31 de diciembre de 2023, la utilidad neta de Compartamos aumentó 4.85% respecto al ejercicio previo, exhibiendo la recuperación de sus operaciones y superando los resultados obtenidos prepandemia, lo que se explica por el desempeño de los ingresos financieros en línea con el mayor saldo de cartera de colocaciones, así como de ingresos por servicios financieros. En contraparte, se registra un incremento de 63.92% de los gastos financieros asociado a mayores saldo de depósitos, así como al aumento de las tasas pasivas en línea con el comportamiento del mercado.

Los gastos por provisiones por su parte, aumentaron 23.31% respecto al ejercicio previo, como una medida de soporte ante el incremento de cartera bruta, y los mayores niveles de castigo efectuados. Adicionalmente, la Financiera ha constituido provisiones voluntarias por S/73.7 millones a diciembre de 2023, las cuales se redujeron en comparación a lo registrado en el ejercicio 2022 (S/93.3 millones), en línea con el deterioro de cartera y su reasignación a provisiones específicas. Por último, se exhibió un incremento de 20.18% en los gastos operativos, lo que resulta intrínseco al modelo de negocio de la Financiera asociado a la apertura de agencias y el incremento en el número de colaboradores.

En línea con el mayor resultado neto de la Financiera, los indicadores de rentabilidad promedio sobre el patrimonio (ROAE) y sobre los activos (ROAA) se incrementaron por encima de lo registrado por el Sistema de Financieras al corte de análisis (3.79% y 0.70%, respectivamente). No obstante, los mismos aún se encuentra por debajo de los niveles exhibidos en prepandemia.

Gráfico 5

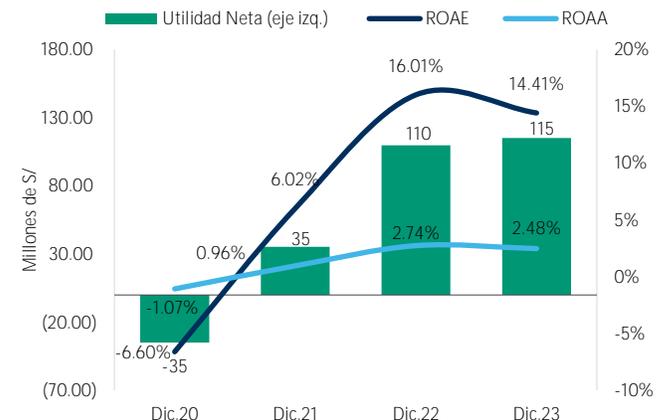
Evolución de los Márgenes



Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones

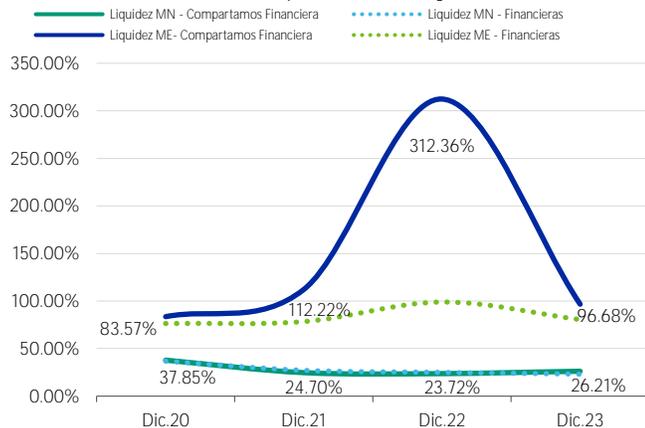
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y COBERTURA EN MONEDA NACIONAL AUMENTARON COMO MEDIDA CONSERVADORA ANTE NUEVOS REQUERIMIENTOS NORMATIVOS PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

Al término del ejercicio 2023, los fondos disponibles aumentaron su participación dentro de la estructura de activos a 17.40%, desde 15.60%, a fin de adecuarse al nuevo cálculo de cobertura de liquidez a aplicarse desde enero de 2024. En esta línea, tanto el ratio de liquidez en moneda nacional como el ratio de cobertura de liquidez en MN se incrementaron a 26.21% y 143.32% a diciembre de 2023, respectivamente. El ratio de liquidez en moneda extranjera es holgado pero de poca relevancia para la Financiera pues solo cuenta con colocaciones en moneda nacional y solo 0.51% de los pasivos están denominados en dólares, dada su estructura de negocios.

Respecto al calce entre activos y pasivos por plazo y moneda, se exhiben brechas positivas en los tramos de corto plazo (Gráfico 8). Adicionalmente, la Financiera mantiene un plan de contingencia, que incorpora lineamientos para hacer frente a posibles contingencias de liquidez, estableciendo funciones y responsabilidades; a lo que se agrega, líneas disponibles con entidades financieras locales en moneda nacional y una línea de crédito no comprometida con Grupo Gentera, así como, la opción de realizar repos, con garantía de cartera.

Gráfico 7

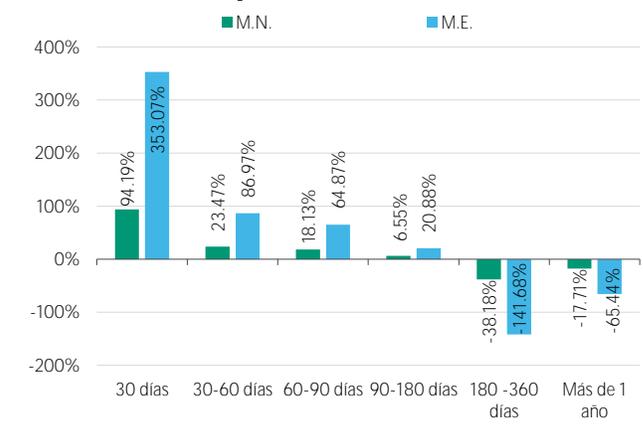
Evolución del Ratio de Liquidez en MN y ME



Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo



Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: Moody's Local

## COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5,033,033</b>	<b>4,246,183</b>	<b>3,768,506</b>	<b>3,557,386</b>
Fondos Disponibles	875,840	662,338	667,343	844,364
Créditos Refinanciados y Reestructurados	9,027	19,656	48,636	66,707
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	285,280	201,855	191,917	157,828
Colocaciones Brutas	4,194,324	3,642,524	3,149,398	2,725,557
Provisiones de Créditos Directos	(315,318)	(290,628)	(264,608)	(291,344)
Colocaciones Netas	3,860,748	3,334,486	2,847,500	2,417,109
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	100,671	67,409	65,906	116,877
Activos fijos netos	45,288	41,146	67,404	63,711
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,176,806</b>	<b>3,505,837</b>	<b>3,137,960</b>	<b>3,018,234</b>
Depósitos y Obligaciones con el Público	2,779,280	2,373,262	2,127,779	1,970,782
Adeudados y Obligaciones Financieras	919,205	744,371	579,507	645,157
Emisiones	276,677	213,732	266,367	247,093
Cuentas por pagar	81,271	105,150	118,647	89,151
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>856,226</b>	<b>740,346</b>	<b>630,545</b>	<b>539,152</b>
Capital Social	646,658	548,042	513,394	583,418
Reservas	94,072	82,963	78,955	39,512
Resultados acumulados	115,497	109,340	38,196	(83,779)

**Principales Partidas del Estado de Resultados**

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	1,259,537	1,028,845	794,894	676,735
Gastos Financieros	(270,187)	(164,832)	(102,792)	(138,241)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>989,351</b>	<b>864,013</b>	<b>692,103</b>	<b>538,495</b>
Provisiones para Créditos Directos	(334,203)	(271,021)	(253,196)	(166,751)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>655,148</b>	<b>592,992</b>	<b>438,907</b>	<b>371,743</b>
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	111,417	69,902	40,117	5,650
Gastos Operativos	(586,969)	(488,407)	(406,697)	(398,923)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>179,596</b>	<b>174,487</b>	<b>72,327</b>	<b>(21,530)</b>
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	8,069	1,156	265	(1,251)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>115,048</b>	<b>109,724</b>	<b>35,223</b>	<b>(34,940)</b>

## COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	211.08%	176.01%	141.17%	279.05%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	138.91%	140.50%	133.82%	122.65%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	33.00%	36.31%	36.29%	30.65%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	95.49%	76.86%	522.72%	2350.71%
Ratio de liquidez M.N.	26.21%	23.72%	24.70%	37.85%
Ratio de liquidez M.E.	96.68%	312.36%	112.22%	83.57%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	55.75%	62.93%	77.11%	82.79%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	32.02%	58.06%	61.35%	38.38%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	143.32%	114.58%	127.13%	195.07%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	159.59%	122.48%	263.03%	128.17%
<b>Solvencia</b>				
Ratio de Capital Global	20.09%	18.66%	18.18%	19.20%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	18.91%	16.66%	16.04%	18.08%
Cartera Problema / Patrimonio	34.37%	29.92%	30.44%	29.27%
Compromiso Patrimonial <sup>(1)</sup>	-2.45%	-9.34%	-3.81%	-12.39%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.80%	5.54%	6.09%	5.79%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	3.76%	3.28%	3.36%	4.07%
Cartera Problema <sup>(3)</sup> / Colocaciones Brutas	7.02%	6.08%	7.64%	8.24%
Cartera Problema <sup>(3)</sup> + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	13.54%	12.58%	17.15%	11.17%
Provisiones / Cartera Crítica <sup>(2)</sup>	94.80%	126.84%	107.89%	113.12%
Provisiones / Cartera Atrasada	110.53%	143.98%	137.88%	184.60%
Provisiones / Cartera Problema <sup>(3)</sup>	107.14%	131.20%	110.00%	129.75%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	78.55%	83.98%	87.07%	79.57%
Margen Financiero Neto	52.01%	57.64%	55.22%	54.93%
Margen Operacional Neto	14.26%	16.96%	9.10%	-3.18%
Margen Neto	9.13%	10.66%	4.43%	-5.16%
ROAE	14.41%	16.01%	6.02%	-6.60%
ROAA	2.48%	2.74%	0.96%	-1.07%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación	26.77%	25.25%	21.48%	20.69%
Costo de Fondeo	7.28%	5.04%	3.26%	4.97%
Spread Financiero	19.49%	20.21%	18.00%	15.72%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	7.01%	1.05%	0.75%	3.58%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	46.60%	47.47%	51.16%	58.95%
Eficiencia Operacional <sup>(4)</sup>	52.94%	52.23%	55.52%	73.48%
<b>Información Adicional</b>				
Número de deudores	924,573	726,261	634,615	677,678
Crédito promedio (S/)	4,747	4,991	4,426	3,769
Número de Personal	6,107	5,188	4,779	5,352
Número de oficinas (según SBS)	115	107	101	109
Castigos (S/ Miles)	316,300	270,838	361,452	90,087
Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	7.47%	7.39%	10.69%	3.30%

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

## Anexo I

Historia de Clasificación<sup>17</sup>

Compartamos Financiera S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.2023) <sup>2/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.2023)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A-	Estable	A-	Estable	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.
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables  (hasta por S/200 millones)	ML A-1.pe	Estable	RET	RET	-
Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables  (hasta por S/400 millones)	ML A-1.pe	Estable	ML A-1.pe	Estable	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.
Primer Programa de Bonos Corporativos  <b>Tercera Emisión</b> (hasta por S/100 millones)	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Primer Programa de Bonos Corporativos  <b>Cuarta Emisión</b> (hasta por S/100 millones)	AA-.pe	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.

<sup>17</sup> El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodyslocal.com/country/pe>

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 26 de setiembre de 2023, con información financiera intermedia al 30.06.2023.

## Anexo II

### Detalle de los Instrumentos Clasificados

#### Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Compartamos Financiera S.A.

En octubre del 2020, se inscribió el Tercer Programa de Certificados de Depósito Negociables de hasta S/400 millones o su equivalente en dólares. Dichos Certificados se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor. A continuación las principales características:

	Segunda Emisión	Segunda Emisión	Segunda Emisión	Segunda Emisión
Serie	G	H	I	J
Monto Colocado	S/55.9 millones	S/60.0 millones	S/60.0 millones	S/70.0 millones
Saldo en Circulación (31.12.23)	S/55.9 millones	S/60.0 millones	S/60.0 millones	S/70.0 millones
Plazo de la Emisión	360 días	360 días	360 días	360 días
Fecha de Colocación	25/04/2023	26/10/2023	22/11/2023	19/12/2023
Fecha de Emisión	26/04/2023	27/10/2023	23/11/2023	20/12/2023
Fecha de Vencimiento	20/04/2024	21/10/2024	17/11/2024	14/12/2024
Tasa de Interés	8.3437%	7.4375%	7.0625%	6.5625%
Garantía	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor			

Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: *Moody's Local*

#### Primer Programa de Bonos Corporativos de Compartamos Financiera S.A.

En marzo del 2018, se inscribió el Primer Programa de Bonos Corporativos de hasta S/400 millones o su equivalente en dólares. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor. A continuación las principales características:

	Tercera Emisión	Cuarta Emisión
Serie	Única	Única
Monto Colocado	S/100.0 millones	S/100.0 millones
Saldo en Circulación (31.12.23)	Por emitir	Por emitir
Plazo de la Emisión	5 años	3 años
Fecha de Colocación	Por emitir	Por emitir
Fecha de Emisión	Por emitir	Por emitir
Fecha de Vencimiento	Por emitir	Por emitir
Tasa de Interés	Por emitir	Por emitir
Garantía	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor

Fuente: Compartamos Financiera / Elaboración: *Moody's Local*

### 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), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación 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 29 de febrero de 2024, los ingresos percibidos de Compartamos Financiera S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.067% de sus ingresos totales.

### 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/country/pe/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Compartamos Financiera S.A. Moody's Local 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 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. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras publicada en la página web de la empresa el 2 de agosto de 2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 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, DIFUNDIR, 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 sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificadas 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 [www.moody.com](http://www.moody.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 aquel, 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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.