

INFORME DE  
CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
20 de marzo de 2024

## Actualización

## CLASIFICACIÓN\*

Financiera Confianza S.A.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Certificados de Depósito Negociables	ML A-1.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)

Linda Tapia  
Senior Credit Analyst  
[linda.tapia@moodys.com](mailto:linda.tapia@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

## Financiera Confianza S.A.A.

## Resumen

Moody's Local afirma la categoría de A- como Entidad a Financiera Confianza S.A.A. (en adelante, la Financiera o Confianza). Del mismo modo, afirma la categoría ML A-1.pe a su Segundo Programa de Emisiones de Certificados de Depósitos Negociables. La Perspectiva asignada es Estable.

Las clasificaciones toman en consideración el nivel de solvencia que presenta la Financiera, medido a través del ratio de capital global, que supera ampliamente el mínimo regulatorio (17.63% al 31 de diciembre de 2023). El desempeño de este indicador es el resultado del compromiso de capitalización de hasta 50% de las utilidades de libre disponibilidad y de constitución de reservas, que se viene materializando desde ejercicios anteriores, sumado a la aplicación del método ASA en el cálculo del requerimiento de patrimonio por riesgo operacional (vigente hasta abril de 2025)

Asimismo, se pondera positivamente, el crecimiento de la cartera de colocaciones acompañado de un adecuado control del riesgo, a pesar de los impactos de eventos externos, tanto sociales como climatológicos, que afectaron el sistema financiero en los primeros meses del año 2023. Del mismo modo, se debe señalar las políticas de sinceramiento aplicadas por la Financiera, basadas en la aplicación intensiva en castigos, así como, a las restricciones en cuanto a reprogramaciones de créditos.

Adicionalmente, se pondera favorablemente el objetivo misional de la Financiera, reflejado en el análisis de más de 240 mil emprendedores con crédito utilizando el índice de Pobreza Multidimensional, lo que les permite conocer las necesidades primarias que enfrentan estos emprendedores y a partir de ello, diseñar propuestas de valor que mejore sus condiciones de vida. Lo anterior explica los niveles de rentabilidad que maneja la Financiera, con un spread estable en línea con el crecimiento sostenido de las colocaciones y la generación de márgenes que cubren el incremento de los costos financieros y costo de riesgo.

Sin perjuicio de los factores mencionados anteriormente, las clasificaciones se ven limitadas por los aún altos indicadores de morosidad que no logran recuperar los niveles prepandemia, en un contexto de menor dinamismo económico y el rezago de los eventos exógenos del ejercicio 2023. Asimismo, se considera el retroceso en los niveles de cobertura de provisiones sobre la cartera problema y la cartera crítica, esta última ubicándose por debajo de 100%, sumándose a ello el riesgo de deterioro de la cartera, que podría requerir mayor constitución de provisiones y castigos dada el riesgo actual de la calidad del sistema financiero en general.

Adicionalmente, se consideran los niveles de concentración de los 20 principales depositantes, que si bien viene disminuyendo progresivamente, podría generar volatilidad en el fondeo de la Financiera a corto plazo, lo que cobra relevancia, dada la competencia actual en el mercado debido a las mayores tasas pasivas.

Del mismo modo, se observa un ajuste en el índice de liquidez en MN, además de compararse de manera desfavorable con el promedio de empresas financieras, lo que responde a la estrategia de la optimización de excesos de liquidez, sumado al ajuste de gastos financieros. En ese sentido, se dará seguimiento al comportamiento de este indicador.

Moody's Local continuará monitoreando el desempeño financiero de Confianza y la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo actual de la Financiera y del instrumento clasificado.

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

- » Mejora sustancial en los indicadores de calidad de cartera
- » Diversificación a segmentos de mercado de menor riesgo relativo.
- » Disminución de la concentración de los 20 principales depositantes sobre su principal fuente de fondeo.
- » Incremento en el porcentaje de cartera cubierta con garantías reales.

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

- » Deterioro en la calidad de la cartera de la Financiera, ubicándose la mora por encima de lo registrado al corte de análisis.
- » 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.
- » Desviaciones significativas respecto de las proyecciones para el cierre del 2024, contenidas en el Plan Financiero de Confianza.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

### Indicadores Clave

Tabla 1  
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.

Indicadores	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	2,341	2,260	2,100	2,075
Ratio de Capital Global	17.63%	17.25%	17.40%	15.91%
Ratio de Liquidez en M.N.	17.48%	20.44%	17.13%	32.99%
Ratio de Liquidez en M.E.	134.66%	139.92%	136.22%	214.66%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	8.24%	8.81%	7.26%	6.93%
Provisiones / Cartera Problema	96.55%	105.02%	101.12%	109.50%
ROAE*	2.89%	10.77%	0.84%	3.89%

\*Retorno Promedio de los Accionistas

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

### Generalidades

#### Perfil de la Compañía

Financiera Confianza S.A.A. (en adelante, la Financiera o Confianza), se constituyó en mayo del 2013 partir de la fusión por absorción de Financiera Confianza S.A. de parte de Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A.A. ("CNG"). CNG fue una entidad financiera creada a partir de la fusión por absorción de CRAC Nor Perú, con Caja Sur y Edpyme Crear Tacna (agosto del 2008), todas ellas adquiridas por la Fundación BBVA para las Microfinanzas. La anterior Financiera Confianza S.A. por su parte, se creó como resultado de la conversión de Edpyme Confianza, en una empresa financiera en setiembre del 2009, luego de haber operado como tal durante 12 años, cuando fue creada sobre la base de un programa de microcréditos desarrollado por la ONG SEPAR. El 28 de febrero del 2011, se autorizó la adquisición de 62.36% de las acciones de Financiera Confianza S.A. por parte de CNG, habiéndose solicitado luego de la fusión y posterior conversión a Financiera, junto con el cambio a su actual razón social. La oferta de productos crediticios de Confianza está dirigida principalmente a personas naturales y a microempresarios, con énfasis en: productos de créditos MYPES, créditos agropecuarios y de inclusión, que permite fomentar el desarrollo económico de sus clientes y mejorar sus condiciones de vida en forma sostenible. Entre los productos ofrecidos se encuentran: Emprendiendo Confianza, Crédito Agropecuario, Crédito Grupal Palabra de Mujer y Construyendo Confianza. Financiera

Confianza opera con cobertura a nivel nacional, que hoy alcanza a 24 regiones del país, siendo una de las entidades microfinancieras de mayor presencia en el ámbito rural. La Financiera atiende a sus clientes en alrededor de 200 locales ubicadas a nivel nacional, que incluyen 114 agencias propias y 10 oficinas compartidas con el Banco de la Nación<sup>1</sup>, lo que asegura acceso a las zonas más remotas del país. A ello se agrega 23 Establecimientos de Operaciones Básicas "EOB" denominados "Tambos", que funcionan como oficinas informativas; y 29 Establecimientos de Operaciones Básicas Plus "EOBP" o "Tambo Plus", en donde se puede realizar captaciones y desembolsos de créditos.

Financiera Confianza forma parte de la Fundación BBVA para las Microfinanzas - FMBBVA (96.38% de participación accionaria), entidad sin fines de lucro focalizada en el desarrollo económico y social sostenible e inclusivo. FMBBVA no cuenta con accionistas, siendo su único fundador el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., entidad financiera española, con negocios en el Perú (BBVA Perú y subsidiarias), en Latinoamérica y a nivel internacional. La Financiera obtiene sinergias de la gestión corporativa (áreas de control y de soporte operativo) de las empresas de propiedad de la Fundación brindando acceso crediticio a sus clientes y mejorando la calidad en el servicio, a fin de impulsar el desarrollo económico y social de las personas menos favorecidas de la sociedad, con reducido acceso al sistema financiero.

La FMBBVA fue creada en mayo del 2007 como una entidad sin fines de lucro con un aporte inicial del Grupo BBVA (España), en el marco de su programa de responsabilidad social corporativa, centrada en el apoyo a la inclusión financiera para promover el desarrollo de personas vulnerables. Ello implica el financiamiento y el acompañamiento integral a clientes de pequeños negocios o de actividades productivas en el proceso de mejorar la generación de ingresos, así como en el mejoramiento de sus condiciones de vida y las de sus comunidades. La FMBBVA es totalmente autónoma respecto al Grupo BBVA, tanto en su personería jurídica, como en su gobierno y en su gestión, e invierte su dotación de capital en la creación y en la consolidación de diversas entidades microfinancieras en América Latina, cuyos beneficios se reinvierten en la propia actividad de la Fundación, sin ningún retorno para el Grupo BBVA. El Patronato de la Fundación se encuentra conformado por profesionales de reconocida trayectoria, comprometidos con el desarrollo económico social inclusivo. Las entidades que integran el Grupo de la FMBBVA son: Financiera Confianza S.A.A. (Perú), Banco de las Microfinanzas Bancamía S.A. (Colombia), Emprende Microfinanzas S.A. (Chile), Fondo Esperanza SpA (Chile), Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A. (República Dominicana), y Soluciones de Microfinanzas S.A.-Microserfin (Panamá).

Al 31 de diciembre de 2023, Confianza mantiene el tercer lugar en cuanto a créditos directos, depósitos y patrimonio dentro del sistema de Empresas Financieras, con participaciones que a continuación se detallan:

Tabla 2

#### Financiera Confianza S.A.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Empresas Financieras

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	15.83%	16.04%	16.61%	15.55%
Depósitos Totales	17.31%	18.40%	19.88%	19.84%
Patrimonio	13.09%	13.44%	13.77%	14.33%

Fuente: Confianza / Elaboración: *Moody's Local*

#### Desarrollos Recientes

El 22 de marzo de 2023, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual se aprobaron los siguientes puntos: (i) capitalización del 50% de las utilidades del libre disponibilidad del ejercicio 2022; (ii) constitución de una reserva facultativa por S/34.7 millones, la cual podrá ser distribuida, reducida, capitalizada o mantenida como reserva facultativa en el futuro, sin previa autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, según acuerdo que adopte la próxima Junta General de Accionistas; y (iii) distribución de dividendos por de S/19.3 millones.

El 15 de noviembre de 2023, la Financiera comunicó al mercado la colocación de la Serie "C" de la Primera Emisión del Segundo Programas de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Confianza S.A.A. por un monto de S/50 millones. Posteriormente, el 14 de diciembre de 2023 y el 19 de febrero de 2024 se colocaron las Series "D" y "E" correspondiente a la misma Emisión, por un monto conjunto de S/98.1 millones.

En Sesión de Directorio del 21 de febrero de 2024, se aprobó el Tercer Programa de Emisiones de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Confianza S.A.A. por un monto de hasta S/200.0 millones, a un plazo de 6 años, contados a partir de la fecha de suscripción del Programa.

<sup>1</sup> Información referida por Financiera Confianza.

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 de Financiera Confianza S.A.A.

### Activos y Calidad de Cartera

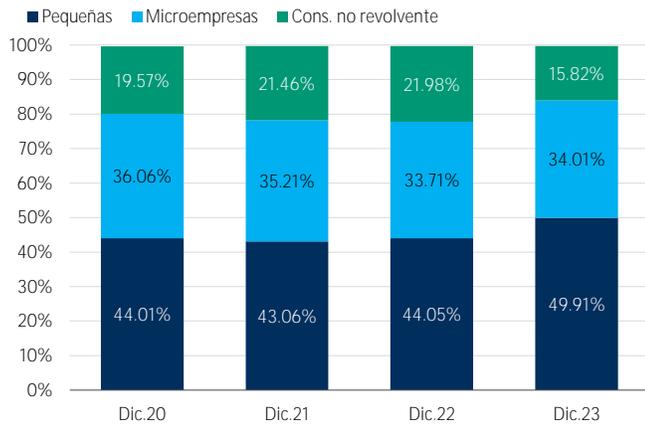
#### ESTABILIDAD EN LOS RATIOS DE MOROSIDAD, CON UN RETROCESO EN LOS NIVELES DE COBERTURA

Al 31 de diciembre de 2023, los activos de Confianza aumentaron 6.05% respecto al cierre de 2022, debido al mayor saldo de fondos disponibles, así como de la evolución favorable en la cartera bruta de colocaciones. Esto último propiciado por la mejora en la productividad comercial del área de negocios, acompañado con la expansión en sus redes de agentes corresponsales propios y canales virtuales que permite mayor cobertura geográfica. Asimismo, contribuye a este crecimiento, la incorporación de la cartera IMPULSO MYPERU, con una participación de 6.16% de la cartera total al cierre de 2023. Al respecto, los créditos colocados con recursos de Programas de Gobierno están conformados en su mayoría por IMPULSO MYPERU, a diferencia de Reactiva y Fae Mype, que alcanzan menos de 0.1% de la cartera total.

Respecto a la calidad de cartera, el ratio de mora asociada a la cartera problema y la mora real se ubicaron en niveles similares respecto a diciembre de 2022 (8.24% y 10.61% vs. 8.81% y 10.28%, respectivamente), lo que responde al efecto combinado de la mayor cartera refinanciada por las políticas de sinceramiento de créditos reprogramados, compensada con el retroceso de cartera atrasada debido al avance en la efectividad de recuperaciones en los primeros días de atraso. Asimismo, contribuyó a la estabilidad de los ratios de morosidad el incremento en el nivel de castigos efectuados en el ejercicio, los mismos que representaron 1.79% de la cartera total, desde 1.67% a diciembre de 2022, a fin de contener el impacto en la cartera del menor dinamismo económico, la presión inflacionaria y la convulsión social de los primeros meses del año.

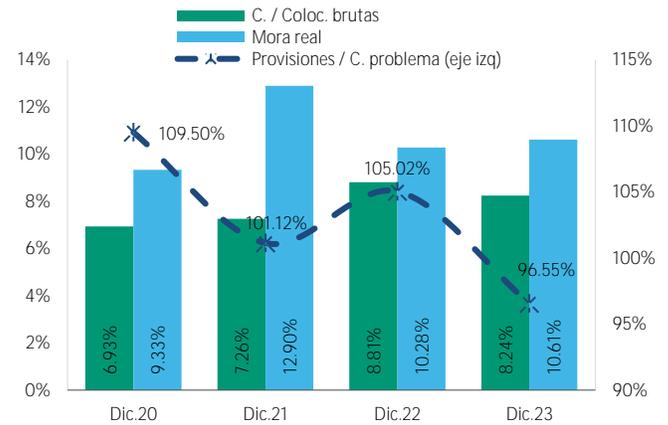
El mayor nivel de castigos redujo el stock de provisiones en 10.89% respecto al cierre de 2022 (que incluye provisiones voluntarias por S/27.0 millones en el ejercicio 2023), lo que impactó sobre los niveles de cobertura sobre cartera problema y cartera crítica, ubicándose en 96.55% y 102.99%, desde 105.02% y 110.58% a diciembre de 2022. Al respecto, la disminución de la participación de la cartera crítica sobre la estructura de categoría de riesgo de deudor (7.76% desde 8.39% a diciembre de 2022) permitió alcanzar una cobertura por encima de 100%.

**Gráfico 1**  
Estructura de Colocaciones por Tipo de Crédito



Fuente: Confianza / Elaboración: *Moody's Local*

**Gráfico 2**  
Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Confianza / Elaboración: *Moody's Local*

**Pasivos y Estructura de Fondo**

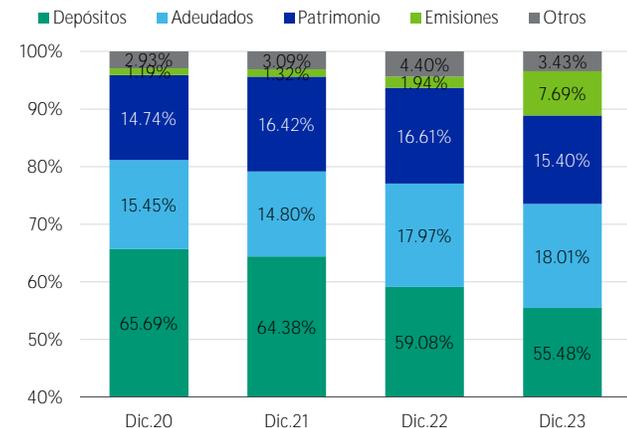
CAPTACIONES SE MANTIENEN COMO PRINCIPAL FUENTE DE FINANCIAMIENTO, ACOMPAÑADO DE UN INCREMENTO EN ADEUDOS Y EMISIONES DE CORTO PLAZO

Al término del ejercicio 2023, las captaciones se mantienen como principal fuente de fondeo de la Financiera, cuyo saldo no presentó mayor variación entre ejercicios, debido a que el retroceso en los depósitos de ahorro y CTS por el uso de fondos de los ahorristas que se compensó por mayor captación los depósitos a plazo.

La Financiera complementa su fondeo con adeudos con COFIDE, bancos nacionales y organismos internacionales, este último correspondiente a dos financiamientos adquiridos en el año 2023, por un monto de S/47.8 millones. A ello se agrega, el acceso al mercado de capitales a través del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables, con series vigentes dentro de la Primera Emisión, por S/143.10 a diciembre de 2023.

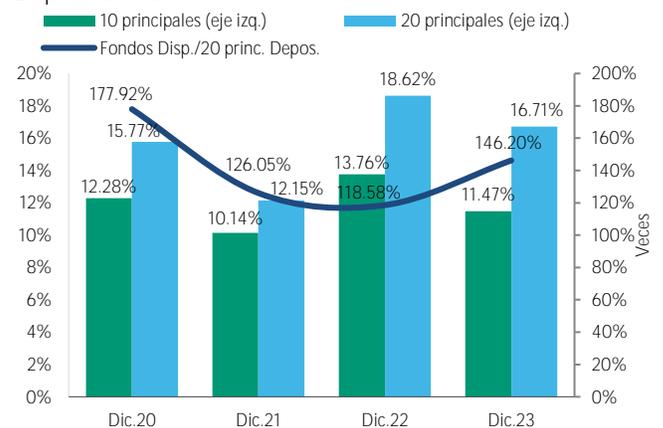
Respecto al patrimonio neto, este se redujo 1.69% respecto al cierre de 2022, debido principalmente al menor resultado neto en el ejercicio, cuyo impacto superó la capitalización del 50% de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2022.

**Gráfico 3**  
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Confianza / Elaboración: *Moody's Local*

**Gráfico 4**  
Evolución de la Concentración de Principales Depositantes



Fuente: Confianza / Elaboración: *Moody's Local*

## Solvencia

SOLIDO RATIO DE CAPITAL GLOBAL, SUPERIOR AL PROMEDIO DE EMPRESAS FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio efectivo se mantuvo en niveles similares respecto al cierre de 2022, lo que sumado a la ligera disminución de 2.06% de los activos ponderados por riesgo, asociado al menor riesgo de crédito, permitió alcanzar un ratio de capital global de 17.63%, desde 17.25% al 31 de diciembre de 2022, ubicado por debajo del promedio Empresas Financieras (18.74%).

El fortalecimiento del patrimonio efectivo de la Financiera se generó a través de la capitalización de hasta el 50% de las utilidades de libre disponibilidad, sumándose a ello, la aplicación del método ASA para el cálculo en el requerimiento de riesgo operacional.

## Rentabilidad y Eficiencia

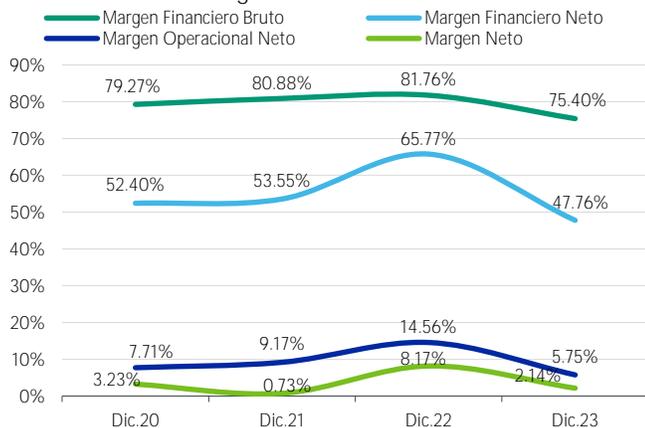
MAYOR COSTO DE FONDEO Y EL INCREMENTO DE PROVISIONES DE CRÉDITOS DIRECTOS EXPLICAN EL RETROCESO DE LA UTILIDAD NETA

Al 31 de diciembre de 2023, la utilidad neta de Confianza se redujo 71.93% respecto al ejercicio previo, explicado por el mayor costo de fondeo derivado del incremento en las tasas de interés de referencia, lo que vino acompañado con mayores saldos de adeudados al corte de análisis. Asimismo, se exhibe un mayor gasto de provisiones de cartera, con el propósito de hacer frente al deterioro de la cartera, los castigos realizados y sostener las coberturas sobre cartera, En tanto, los gastos operativos aumentaron 11.96% entre ejercicios, asociado a la expansión en la fuerza de venta de la Financiera, impactando negativamente en el nivel de eficiencia operacional (58.67%, desde 52.24% en el ejercicio 2022).

En contraparte, los ingresos financieros aumentaron 7.12% respecto al ejercicio previo, en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones; sumándose a ello, ingresos por servicios por servicios superiores en 22.65% respecto al ejercicio 2022, debido a la mayor venta de seguros optativos.

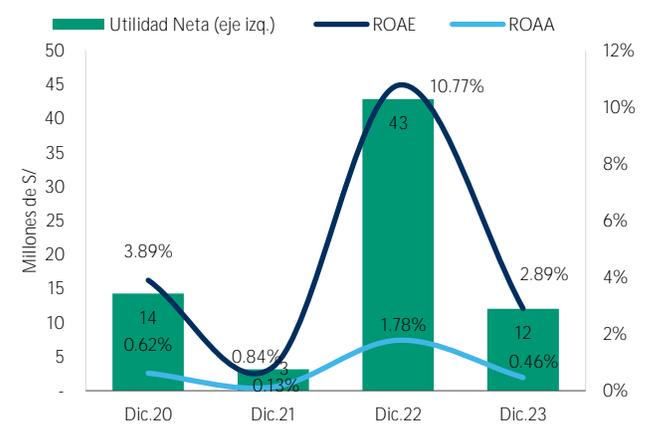
En línea con el menor resultado neto obtenido por la Financiera, los indicadores de rentabilidad promedio sobre el patrimonio (ROAE) y sobre los activos (ROAA) se redujeron por debajo de lo registrado por el Sistema de Financieras al corte de análisis (3.79% y 0.70%, respectivamente), situándose aún por debajo de los niveles exhibidos en prepandemia.

Gráfico 5  
Evolución de los Márgenes



Fuente: Confianza / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 6  
Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Confianza / Elaboración: *Moody's Local*

## Liquidez y Calce de Operaciones

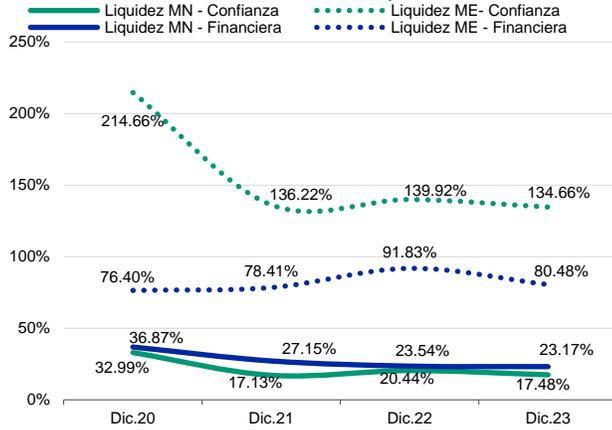
AJUSTE EN LOS RATIOS DE LIQUIDEZ, INFERIORES A LO REGISTRADO POR EL PROMEDIO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS

Al término del ejercicio 2023, los fondos disponibles aumentaron 10.18% respecto al cierre de 2022, producto de las mayores captaciones, adquisición de adeudados y emisiones de instrumentos de corto plazo, de acuerdo con la gestión de liquidez enfocada en normalizar el ratio de liquidez a niveles de prepandemia y rentabilizar los excedentes. En línea con lo anterior, el ratio de liquidez en MN retrocede a 17.48%, desde 20.44% en el 2022, ubicándose por debajo del promedio de empresas financieras (23.17%). En el caso del ratio de liquidez en moneda extranjera, esta es holgada, sin embargo no resulta relevante pues solo 0.01% de sus colocaciones y 0.77% de sus 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 a plazos menores a 9 meses y de 12 a 60 meses, mientras que en los plazos de 10 a 12 meses y mayores a 60 meses, se observan descálces en moneda nacional debido al vencimiento de depósitos en dichos plazos, los cuales son cubiertos con saldos acumulados.

Gráfico 7

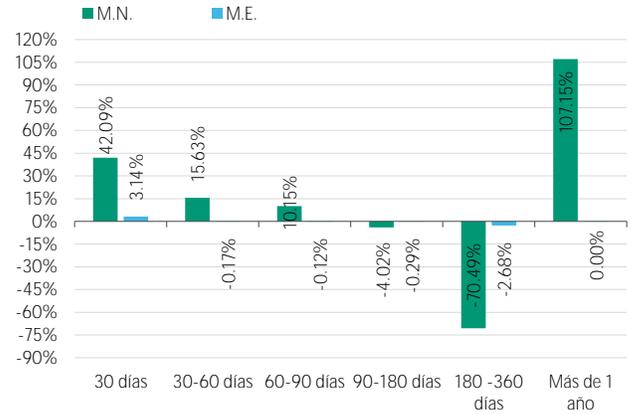
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Confianza / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo



Fuente: Confianza / Elaboración: Moody's Local

## FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,675,615</b>	<b>2,523,071</b>	<b>2,291,145</b>	<b>2,531,452</b>
Fondos Disponibles	362,646	329,135	225,964	466,557
Créditos Refinanciados y Reestructurados	68,459	58,862	61,815	38,609
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	124,505	140,200	90,584	105,117
Colocaciones Brutas	2,341,219	2,259,945	2,099,860	2,074,844
Provisiones de Créditos Directos	(186,302)	(209,064)	(154,105)	(157,373)
Colocaciones Netas	2,145,897	2,044,209	1,934,437	1,903,986
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	69,712	73,114	56,183	88,035
Activos fijos netos	21,176	18,916	20,493	24,139
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,263,697</b>	<b>2,104,068</b>	<b>1,914,930</b>	<b>2,158,348</b>
Depósitos y Obligaciones con el Público	1,484,313	1,490,659	1,474,964	1,662,865
Adeudados y Obligaciones Financieras	481,927	453,379	339,013	391,172
Emisiones	205,749	48,967	30,164	30,158
Cuentas por pagar	37,722	44,412	32,062	37,042
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>411,918</b>	<b>419,003</b>	<b>376,215</b>	<b>373,105</b>
Capital Social	282,721	263,492	262,086	255,700
Reservas	78,978	74,662	72,913	65,045
Resultados Acumulados	12,019	42,810	3,155	14,255

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	561,323	524,020	432,932	440,841
Gastos Financieros	(138,103)	(95,600)	(82,755)	(91,389)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>423,220</b>	<b>428,420</b>	<b>350,177</b>	<b>349,452</b>
Provisiones para Créditos Directos	(155,138)	(83,790)	(118,321)	(118,444)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>268,083</b>	<b>344,631</b>	<b>231,855</b>	<b>231,008</b>
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	20,771	15,267	17,013	18,054
Gastos Operativos	(259,705)	(231,960)	(209,184)	(215,093)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>32,284</b>	<b>76,284</b>	<b>39,684</b>	<b>33,969</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	(1,319)	330	(23,393)	(1,032)
Otras Provisiones	(11,738)	(16,291)	(9,999)	(11,873)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>12,019</b>	<b>42,810</b>	<b>3,155</b>	<b>14,255</b>

## FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	184.75%	136.65%	86.72%	181.40%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	144.57%	137.13%	131.15%	114.50%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	16.71%	18.62%	12.15%	15.77%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	146.20%	118.58%	126.05%	177.92%
Ratio de liquidez M.N.	17.48%	20.44%	17.13%	32.99%
Ratio de liquidez M.E.	134.66%	139.92%	136.22%	214.66%
Ratio de Inversiones Liquidas (RIL) M.N.	44.79%	35.03%	84.19%	80.16%
Ratio de Inversiones Liquidas (RIL) M.E.	23.98%	44.53%	15.63%	12.83%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	120.16%	110.34%	129.91%	n.d.
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	105.00%	105.00%	105.00%	n.d.
<b>Solvencia</b>				
Ratio de Capital Global (%)	17.63%	17.25%	17.40%	15.91%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	16.45%	14.06%	14.20%	10.51%
Cartera Atrasada / Patrimonio	30.23%	33.46%	24.08%	28.17%
Compromiso Patrimonial Neto <sup>1</sup>	1.62%	-2.39%	-0.45%	-3.66%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.32%	6.20%	4.31%	5.07%
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	4.05%	5.04%	3.15%	2.74%
Cartera Problema <sup>2</sup> / Colocaciones Brutas	8.24%	8.81%	7.26%	6.93%
(Cartera Problema + Castigos) / (Colocaciones Brutas + Castigos)	10.61%	10.28%	12.90%	9.33%
Provisiones / Cartera Crítica <sup>(2)</sup>	102.99%	110.58%	99.54%	91.31%
Provisiones / Cartera Atrasada	149.63%	149.12%	170.12%	149.71%
Provisiones / Cartera Problema <sup>(3)</sup>	96.55%	105.02%	101.12%	109.50%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	75.40%	81.76%	80.88%	79.27%
Margen Financiero Neto	47.76%	65.77%	53.55%	52.40%
Margen Operacional Neto	5.75%	14.56%	9.17%	7.71%
Margen Neto	2.14%	8.17%	0.73%	3.23%
ROAE <sup>4</sup>	2.89%	10.77%	0.84%	3.89%
ROAA <sup>5</sup>	0.46%	1.78%	0.13%	0.62%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	21.20%	21.31%	17.82%	19.15%
Costo de Fondeo	6.44%	4.76%	3.93%	4.61%
Spread Financiero	14.76%	16.56%	13.89%	14.54%
Otros Ingresos y Gastos / Utilidad Neta	-10.98%	0.77%	-741.46%	-7.24%
<b>Eficiencia</b>				
G. Operativos / Ingresos Financieros	46.27%	44.27%	48.32%	48.79%
Eficiencia Operacional <sup>6</sup>	58.67%	52.24%	60.85%	58.69%
<b>Información Adicional</b>				
Número de deudores	285,239	265,103	244,760	253,504
Crédito promedio	8,361	8,551	8,416	7,827
Número de Personal	2,770	2,700	2,401	2,302
Número de Oficinas (según SBS)	121	121	120	147
Castigos (en miles)	42,000	37,108	135,941	55,045
Castigos / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos)	1.79%	1.67%	6.18%	2.73%

<sup>1</sup> (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

<sup>2</sup> Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

<sup>3</sup> Cartera Atrasada y Refinanciada

<sup>4</sup> Return on Average Assets

<sup>5</sup> Return on Average Equity

<sup>6</sup> Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

## Anexo I

Historia de Clasificación<sup>1/</sup>

Financiera Confianza S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) <sup>2/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	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 Emisiones de Certificados de Depósito Negociables (Hasta S/ 200 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.

<sup>1/</sup> El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página de Moody's Local.<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 26 de setiembre de 2023, con información financiera al 30.06.23.

## Anexo II

## Detalle de los Instrumentos Clasificados

## Segundo Programa de Emisiones de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Confianza S.A.A.

En octubre del 2021, se inscribió el Segundo Programa de Emisiones de Certificados de Depósito Negociables de hasta S/200 millones. Dichos Certificados se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor.

	Primera Emisión	Primera Emisión	Primera Emisión
Serie	B	C	D
Monto máximo de Emisión	S/200 millones	S/200 millones	S/200 millones
Monto colocado (31.12.23)	S/50 millones	S/50 millones	S/43.10 millones
Plazo de la Emisión	360 días	360 días	360 días
Fecha de Colocación	27/04/2023	15/11/2023	14/12/2023
Fecha de Emisión	28/04/2023	16/11/2023	15/12/2023
Fecha de Vencimiento	22/04/2024	10/11/2024	09/12/2024
Tasa de Interés	8.4062%	7.1875%	6.7812%
Garantía	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor

Fuente: Financiera Confianza / 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 Financiera Confianza S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.116% 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 Financiera Confianza S.A.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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes 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's.com](http://www.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 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.