

INFORME DE
CLASIFICACIÓNSesión de Comité:
26 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Banco Interamericano de Finanzas

Domicilio	Perú
Entidad	A
Perspectiva	Estable

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

CONTACTOS

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Mariana Pizarro
Ratings Manager
mariana.pizarro@moodys.com

Carmen Alvarado
Senior Credit Analyst
carmen.alvarado@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Banco Interamericano de Finanzas

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A asignada como Entidad al Banco Interamericano de Finanzas (en adelante, la Entidad, el Banco o BanBif). La perspectiva es Estable.

La categoría de riesgo asignada recoge el respaldo de su principal accionista, lo cual se ha visto reflejado en la capitalización de utilidades al cierre de los últimos periodos fiscales, siendo la más reciente, la realizada en el 2023 correspondiente a las utilidades del ejercicio 2022 (70% de capitalización). Suma a lo anterior, la diversificación alcanzada en la estructura de fondeo, con una participación activa en el mercado de capitales y acceso a multilaterales sin garantías. Asimismo, se pondera positivamente, el crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones en los últimos periodos fiscales evaluados, tendencia que se ha mantenido durante el 2023, a pesar del contexto recesivo de la economía.

Por el lado de la calidad de cartera, resulta favorable la cobertura de la cartera atrasada y de la cartera problema en 161.44% y 115.22%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023, por encima de lo registrado por la Banca Múltiple y la Banca Mediana¹. Adicionalmente, se pondera favorablemente que el Banco cuente con la certificación del Método ASA (Método Estándar Alternativo) para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional, el mismo que se encuentra en proceso de renovación este año por un nuevo periodo de dos años.

Sin perjuicio de lo anterior, limita poder otorgar al Banco una mayor clasificación, por el lado de solvencia, el ratio de capital global (RCG), que se mantiene por debajo del promedio del sistema bancario y de los bancos medianos en los últimos periodos fiscales (RCG BanBif de 14.66% vs Banca Múltiple de 16.47% vs 17.36% de Banca Mediana al 31 de diciembre de 2023). Suma a lo anterior, que el componente de Patrimonio Efectivo de Nivel 1 (TIER 1) actualmente representa un 9.72% respecto a los APR (activos ponderados por riesgo) del Banco, inferior a lo registrado por el promedio del sistema bancario (13.18%) y por los bancos medianos (14.06%) al 31 de diciembre de 2023. Adicionalmente, la calidad del patrimonio traducido en el TIER 1, representa 66.31% del patrimonio efectivo, inferior a lo registrado por el promedio del sistema bancario (80.02%) y por los bancos medianos (80.95%) a la misma fecha de corte.

Otro factor que limita la calificación del Banco es la concentración crediticia y de depósitos que mantiene en Lima, así como un crédito promedio que continua en niveles más altos al promedio de los bancos medianos, evitando la atomización de la cartera de créditos.

BanBif cuenta además con indicadores de calidad de cartera que se deterioran respecto al cierre del 2022, tanto de cartera atrasada (3.51% a diciembre de 2023 desde 3.44% a diciembre del 2022), como de cartera problema incorporando castigos (6.22% a diciembre de 2023 desde 5.66% a diciembre del 2022). En términos de rentabilidad, medido a través del indicador ROAE y ROAA, BanBif continua manteniendo niveles inferiores a los generados por el promedio del Sistema de Banca Múltiple y Banca Mediana (10.79% y 0.89% vs 14.23% y 1.82% vs 12.71% y 1.48%, respectivamente), rentabilidad que también se refleja en el spread que ostenta el Banco al 31 de diciembre de 2023 (2.33% desde 2.61% al cierre de 2022) manteniéndose por debajo de los niveles promedios de la Banca Múltiple y de los Bancos Medianos (5.35% Banca Múltiple y 3.40% Bancos Medianos, respectivamente).

¹ Banca Mediana: Banco de Comercio, Banco Pichincha del Perú, BanBif, Citibank del Perú, Banco GNB, Banco Santander Perú, ICBC Perú Bank, Bank of China Perú y Banco BCI Perú.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando el desempeño de los principales indicadores financieros y capacidad de pago de BanBif, comunicando en forma oportuna al mercado cualquier variación en nivel de riesgo actual del Banco y de los instrumentos clasificados.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Fortalecimiento patrimonial a través de aportes, que se traduzca en una mejora en los ratios de solvencia, medido a través del Ratio de Capital Global y la relación de los fondos de capital primario a activos ponderados por riesgo, llevándolos a niveles por encima de la Banca Múltiple.
- » Crecimiento de sus operaciones, que le permitan mejorar su posición competitiva y su diversificación.
- » Mejora sustancial en los niveles de rentabilidad y gestión del spread.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Tendencia incremental en los indicadores de morosidad y de la cobertura de cartera problema.
- » Dificultades en cumplir objetivos relacionados con la mejora de los indicadores de rentabilidad, con impacto en los indicadores de solvencia y con ello, el crecimiento futuro del Banco.
- » Tendencia incremental en el crédito promedio y en la concentración de los principales depositantes del Banco.
- » Disminución del patrimonio efectivo de Nivel 1 o incumplimiento de nuevos mínimos regulatorios.
- » Contracción en los niveles de liquidez que coloquen a la Entidad en situaciones de estrés de liquidez o descalses contractuales entre pasivos y activos.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	14,075	13,671	13,099	12,076
Ratio de Capital Global	14.66%	14.02%	13.63%	14.01%
Ratio de Liquidez en M.N.	32.90%	27.51%	30.31%	47.09%
Ratio de Liquidez en M.E.	44.97%	44.55%	49.07%	53.21%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	4.92%	5.01%	4.99%	5.43%
Provisiones / Cartera Problema	115.22%	125.58%	125.64%	118.12%
ROAE*	10.79%	11.99%	11.70%	5.07%

* Últimos 12 meses

Fuente: SBS, Banco Interamericano de Finanzas / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Banco Interamericano de Finanzas S.A.-BanBif se constituyó el 10 de diciembre de 1990, siendo sus principales accionistas Landy S.A. y Britton S.A., empresas constituidas en Uruguay, trasladadas en 2011 a Suiza, que poseen al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el 43.71% y 43.62%, respectivamente del capital social. Durante el mes de mayo de 2013 se incorporó como accionista del Banco, International Finance Corporation (IFC), organismo perteneciente al Banco Mundial con una participación en el capital social de 12.67%.

El Banco está autorizada a operar como “Banco Múltiple” por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Perú. Las operaciones del Banco están normadas por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, Ley N° 26702 (en adelante Ley de Bancos), que establece los requisitos, derechos, obligaciones, garantías, restricciones y demás condiciones de funcionamiento a que se sujetan las personas jurídicas que operan en el sistema financiero y de seguros. El Banco está facultado a recibir depósitos de terceros e invertirlos, junto con su capital, principalmente en créditos y adquisición de valores, así como otorgar avales y fianzas, realizar operaciones de arrendamiento financiero y de intermediación financiera, servicios bancarios y otras actividades permitidas por la ley. Al 31 de diciembre de 2023, el Banco desarrolla sus actividades a través de una red de 62 agencias en 15 departamentos del país y en la provincia constitucional del Callao, contando con un total de 1,333 colaboradores al mismo corte.

Al término del ejercicio 2023, el Banco subió al puesto 6 en colocaciones totales del sistema bancario; y se mantuvo en el puesto 5 en participación de depósitos totales y patrimonio total del sistema; tal como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 2

Banco Interamericano de Finanzas S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema de Banca Múltiple

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Créditos Directos	4.02%	3.85%	3.76%	3.71%
Depósitos Totales	4.21%	3.91%	3.79%	3.89%
Patrimonio	2.57%	2.57%	2.43%	2.42%

Fuente: SBS, Banco Interamericano de Finanzas S.A. / *Elaboración: Moody's Local*

Desarrollos Recientes

El 21 de febrero del 2023, el Directorio acordó autorizar el Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables del Banco Interamericano de Finanzas, hasta por US\$200 millones o su equivalente en Soles.

En Junta Universal de Accionistas del 29 de marzo de 2023, se acordaron entre otros los siguientes puntos: (i) Aprobación de la gestión social (Estados Financieros Auditados y Memoria Anual 2023); (ii) Aplicación de utilidades: S/17.9 millones a reserva legal, S/35.9 millones a dividendos, S/125.6 millones a capitalización; (iii) Aprobación de la Política de Dividendos, se podrá distribuir dividendos en efectivo por un monto igual a la diferencia que resulte de detracer de las utilidades acumuladas del ejercicio el monto que se llevará a patrimonio, debiéndose considerar como parte del patrimonio efectivo un porcentaje del 70% del resultado anual, el cual será calculado luego de excluir el importe correspondiente a la Reserva Legal; (iv) Elección del Directorio, se ratificaron todos los miembros por un plazo de un año; (v) Aprobación del Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por US\$200 millones; (vi) Se aprobó contratar a la empresa auditora Caipo y Asociados Sociedad Civil de R.L., Firma miembro de KPMG, para que realice la auditoría externa del Banco durante el ejercicio 2023.

El 17 de abril de 2023, el Banco Interamericano de Finanzas – BanBif ha procedido a pre-cancelar en su totalidad el préstamo subordinado otorgado por el International Finance Corporation – IFC, desembolsado en julio de 2014 por S/25 millones, a 10 años y a una tasa de 5.65% + Libor 6 meses. Cabe indicar que dicha pre-cancelación contó con opinión favorable de la SBS (mediante resolución No. 02947-2022) y, fue coordinada con el IFC.

En sesión de Directorio del 25 de abril de 2023, se informó la conformación de los comités de Directorio del Banco para el periodo 2023 y 2024: Comité de Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Remuneraciones.

Se informó que el 11 de julio de 2023, mediante la Resolución de la Intendencia General SMV N° 049-2023-SMV/11.1, la SMV dispuso el registro del Segundo Prospecto Marco del Tercer Programa de Bonos Subordinados en el registro público de Valores.

El 18 de julio de 2023, el Banco Interamericano de Finanzas informó que mediante la Resolución SBS N 02389 - 2023, se resolvió opinar favorablemente para que el BanBif realice la emisión del “Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables del Banco Interamericano de Finanzas” hasta por un monto máximo de US\$200 millones o su equivalente en Soles.

Con fecha del 6 de noviembre de 2023, se realizó la convocatoria a Asamblea de Obligacionistas con la finalidad de aprobar un nuevo índice para la tasa variable de los bonos subordinados y, como consecuencia de ello, aprobar una Adenda al Complemento del Prospecto Marco y una Adenda al Contrato Complementario. Posteriormente el 9 de noviembre de 2023, se aprobó la migración de la tasa variable Libor 6 meses a CME 6 meses Term SOFR + 42.826 puntos básicos correspondiente al Segundo Programa de Bonos Subordinados.

Como evento posterior al corte de análisis, destaca que con fecha 12 de enero de 2024, en Asamblea Especial Universal de Bonistas de la Quinta Emisión (Emisión Privada) del Tercer Programa de Bonos Subordinados del Banco Interamericano de Finanzas, se acordó aprobar la gestión de Scotiabank Perú S.A.A. como Representante de los Obligacionistas y se ratificó a Scotiabank Perú S.A.A. como Representante de los Obligacionistas.

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 Banco Interamericano de Finanzas S.A.

Activos y Calidad de Cartera

CRECIMIENTO DE COLOCACIONES BRUTAS CON DETERIORO EN LOS NIVELES DE MORA Y ADECUADOS NIVELES DE COBERTURA SOBRE LA CARTERA PROBLEMA

Al 31 de diciembre de 2023, Banbif registró un crecimiento de los activos en 9.79%. Lo anterior se explica principalmente por (i) el mayor saldo de inversiones (+57.52%); así como por (ii) el crecimiento en la cuenta otros activos, que se incrementa en 159.79% que corresponden a operaciones por cobrar por venta de inversiones trading y operaciones spot de moneda, y por (iii) el mayor saldo en colocaciones brutas (+2.95% o +S/403.4 millones), explicado principalmente por el crecimiento de los créditos hipotecarios para vivienda y descuentos. Por tipo de crédito, se incrementaron créditos corporativos, hipotecario, consumo no revolvente, medianas y consumo revolvente y se contrae grandes empresas (ver Gráfico 1). Cabe señalar que la cartera de créditos considera también el repago de los créditos empresariales relacionados con el Programa Reactiva Perú. Las colocaciones realizadas bajo dicho programa alcanzaron S/61.87 millones (0.44% de las colocaciones brutas).

Con relación a los indicadores de calidad de cartera del periodo de análisis, estos mostraron señales de deterioro, siendo que el ratio de cartera atrasada sobre colocaciones brutas aumenta a 3.51%, desde 3.44% al cierre de diciembre de 2022 (ver Gráfico 2) en línea con el

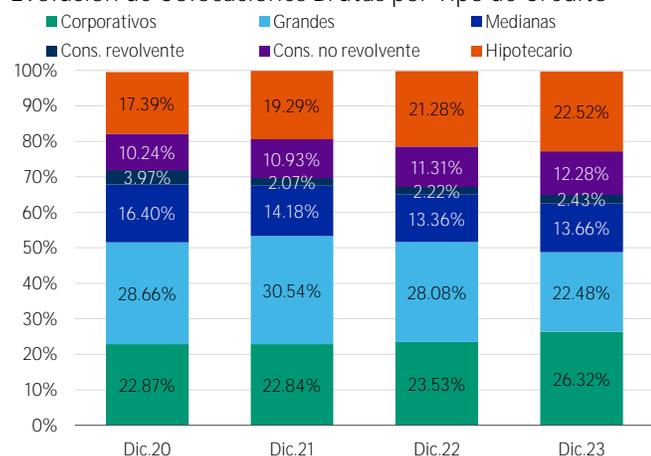
crecimiento de la cartera en cobranza judicial; ubicándolo sin embargo, por debajo de la media registrada por la banca mediana de 3.55% y de la banca múltiple (4.31%). De incluir refinanciados, la morosidad de cartera problema y la mora real (incluye castigos) alcanzan 4.92% y 6.22%, respectivamente; en ambos casos por debajo de la Banca Mediana y Banca Múltiple. En tal sentido, el Banco realizó castigos en el 2023, por S/195.1 millones, monto superior en 108.51% a los castigos realizados durante el año 2022.

En cuanto a las provisiones constituidas para colocaciones, las mismas se reducen al cierre de 2023 (-7.17%), lo cual incorpora los recuperos, venta de cartera y diferencia de cambio. De lo anterior, la cobertura de cartera atrasada mediante provisiones pasó a 161.44% a diciembre de 2023 desde 182.63% a diciembre de 2022, en tanto que la cobertura de cartera problema con provisiones también retrocedió (115.22% a diciembre de 2023 vs 125.58% a diciembre de 2022), situándose en ambos casos por encima de lo que registra la banca mediana y múltiple. Al respecto, es importante señalar que, el Banco registró provisiones voluntarias por S/126.9 millones al 31 de diciembre de 2023, que se han ido destinando a hacer frente al aumento del riesgo crediticio de la cartera.

Cabe mencionar igualmente que, la cobertura de la cartera crítica (créditos en deficiente dudoso y pérdida) se reduce a 90.53% desde 100.29% a diciembre de 2022 y superando las coberturas de la Banca Mediana y Múltiple (69.72% y 77.01%, respectivamente).

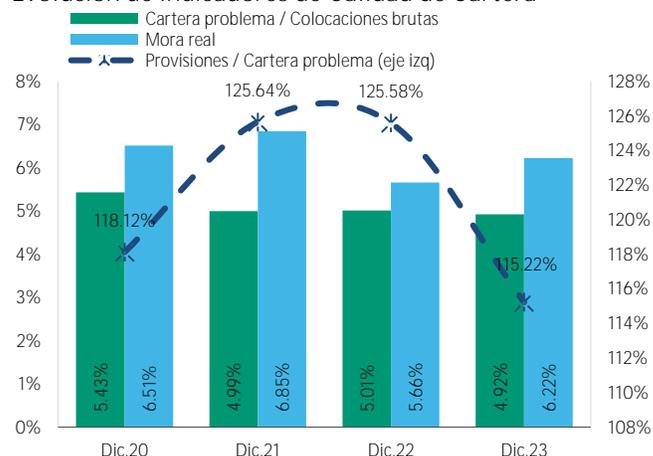
Se debe añadir que, al corte evaluado, los créditos que estuvieron sujetos a reprogramación sumaron S/289.4 millones (2.06% de la cartera bruta), de los cuales las reprogramaciones por COVID-19 sumaron S/230.56 millones, y el saldo corresponde a reprogramados del Programa Reactiva Perú, reduciéndose respecto a los S/ 545.7 millones (3.99% de la cartera bruta) en diciembre 2022, reducción que recoge el restablecimiento de los pagos por parte de los clientes de créditos empresariales no minorista.

Gráfico 1
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: Banco Interamericano de Finanzas S.A. / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 2
Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Banco Interamericano de Finanzas S.A. / *Elaboración: Moody's Local*

Pasivos y Estructura de Fondo

CRECIMIENTO EN DEPÓSITOS EXPLICADO PRINCIPALMENTE POR LOS MAYORES DEPÓSITOS A PLAZO, EN TANTO SE REDUCEN ADEUDADOS

En cuanto a la estructura de fondeo del Banco, la misma continua basándose principalmente en la captación de depósitos (67.17% de los activos), seguido de los adeudados (9.45%) y patrimonio (8.25%). Al respecto, es importante comentar que los depósitos y obligaciones, dada su expansión en términos absolutos (+10.28% o +S/1,320.9 millones) a través de los depósitos a plazo, como consecuencia del incremento en la tasa pasiva -que favoreció las mayores captaciones de personas en el fondeo a periodos más largos- y en menor medida de los depósitos a la vista; estos incrementaron su participación dentro del total de fondeo respecto al 66.87% que representaba al cierre de 2022 (Ver Gráfico 3). Cabe indicar que, a nivel de concentración de principales depositantes se evidencia una mejora, al reducirse a 23.48% desde 29.13% entre ejercicios, la concentración de los 20 principales (Ver Gráfico 4).

Por su parte, se reducen los adeudados con entidades del exterior (-17.09%) al amortizarse un préstamo con IFC por US\$25 millones, lo cual fue compensado en parte con un crecimiento de adeudados en instituciones del país (+11.50%), a través de financiamientos del Fondo Mivivienda por parte de COFIDE. De lo anterior, los adeudados reducen su participación del activo que pasó a 9.45% desde 11.28% en el 2022. En cuanto a los financiamientos por emisiones, éstas se incrementaron en 44.07%, principalmente por la emisión de Certificados de Depósito Negociables y Bonos Subordinados.

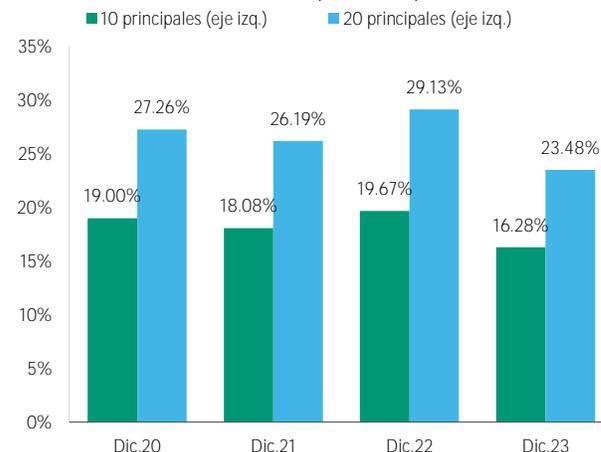
Del mismo modo, el patrimonio presentó un crecimiento de 9.27% explicado por las utilidades del ejercicio 2023, así como por el crecimiento del capital social (+S/125.56 millones) provenientes de la decisión de capitalización del 70% de las utilidades del ejercicio 2022 y destinar el 10% a reservas y el saldo a distribución de dividendos.

Gráfico 3
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: Banco Interamericano de Finanzas S.A. / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 4
Concentración de los Principales Depositantes



Fuente: Banco Interamericano de Finanzas S.A. / Elaboración: *Moody's Local*

Solvencia

MEJORA EL RATIO DE CAPITAL GLOBAL, UBICÁNDOSE POR DEBAJO DEL PROMEDIO DE LA BANCA MÚLTIPLE

En cuanto a niveles de solvencia, el Banco presentó un ratio de capital global (RCG) de 14.66% al cierre de diciembre de 2023 (14.02% a diciembre de 2022), ubicándose por debajo del promedio registrado por la banca múltiple (16.47%) y de la banca mediana (17.36%). En tanto, el indicador de suficiencia patrimonial TIER 1 aumentó a 9.72% al corte de análisis (9.23% a diciembre de 2022). El incremento del RCG se explica por el aumento en mayor proporción del patrimonio efectivo (+6.25%) que incorporó la capitalización de utilidades del ejercicio 2022 y de las utilidades generadas en el ejercicio 2023; y en menor medida de los APR (+1.63%), ante el mayor riesgo de crédito debido al crecimiento tanto de las colocaciones vigentes como de la cartera problema.

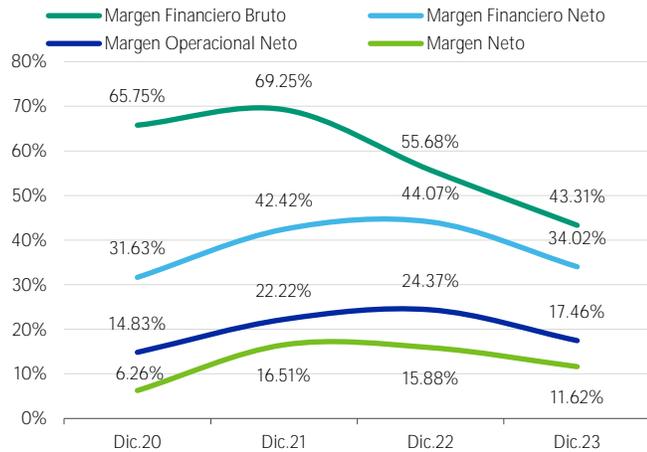
Rentabilidad y Eficiencia

AJUSTE EN MARGEN NETO QUE RECOGE UN MAYOR GASTO FINANCIERO, GASTOS OPERATIVOS Y DE PROVISIONES

En referencia a los resultados del Banco, la utilidad neta no registró mayor variación entre los ejercicios 2022 y 2023. De este modo, si bien se incrementaron los ingresos financieros en 37.09% asociados a las mayores tasas activas que favorecieron la expansión de los ingresos por préstamos, inversiones y disponible, dicho crecimiento se vio acotado por la expansión de los gastos financieros (+75.35%). Sin embargo, el margen financiero bruto se expandió en términos absolutos, pero disminuye en relación con los ingresos financieros (Ver Gráfico 5). Por su parte, el gasto por provisiones se incrementó en 9.69%, lo que permitió registrar un margen financiero neto mayor en 5.83% que lo registrado a diciembre de 2022. Asimismo se registran menores ingresos por servicios financieros (neto).

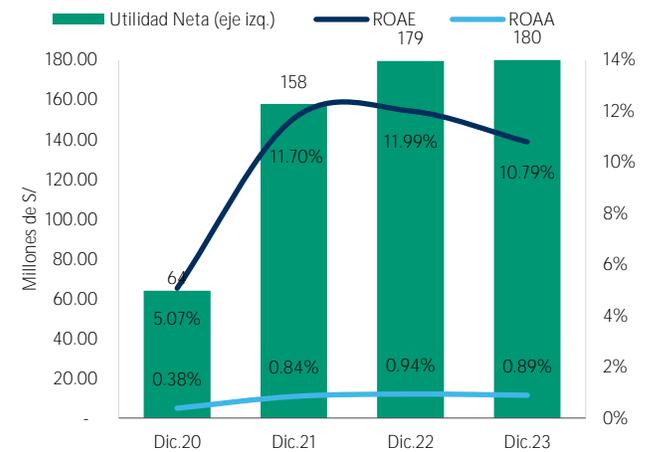
Respecto a los gastos operativos, lo mismos presentaron un incremento de 7.06%, explicado principalmente por el mayor saldo en gastos de personal y directorio y gastos generales relacionados con gastos por tecnología. Al incorporar los mayores ingresos no operacionales (neto), menores gastos sobre otras provisiones y depreciaciones y el pago de impuesto a la renta, la utilidad neta creció en 0.28% alcanzando S/179.9 millones, con una disminución en el margen neto a 11.62%, desde 15.88% a diciembre de 2022. En línea con lo antes comentado y el mayor dinamismo en activos y patrimonio, los índices de rentabilidad del Banco, recogidos en el ROAA y ROAE, retroceden con respecto al periodo anterior, ubicándose por debajo de la banca múltiple y de sus pares (Ver Gráfico 6).

Gráfico 5
Evolución de los Márgenes



Fuente: Banco Interamericano de Finanzas S.A. / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 6
Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Banco Interamericano de Finanzas S.A. / Elaboración: *Moody's Local*

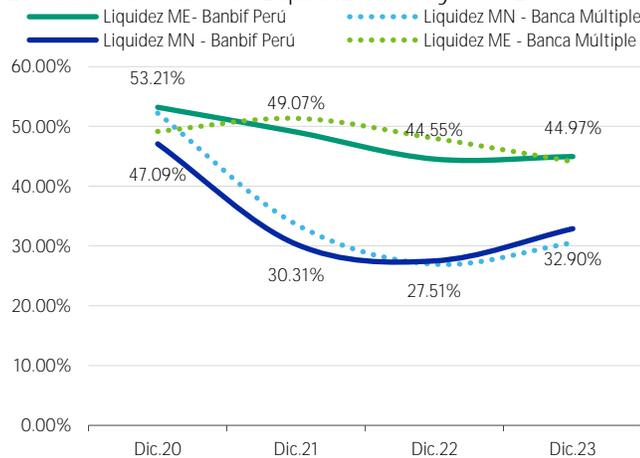
Liquidez y Calce de Operaciones

LOS MAYORES FONDOS DISPONIBLES CONLLEVARON A MEJORAS EN LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ

Los fondos disponibles se incrementaron entre diciembre de 2022 y 2023 (+13.56%) explicado por los mayores saldos de inversiones, acotado parcialmente por un ajuste en caja y bancos. Lo anterior resultó en una mejora en los indicadores de liquidez del Banco respecto al año 2022, en tal sentido, el ratio de liquidez en moneda nacional (pasa a 32.90% desde 27.51%), se ubicó levemente por encima del promedio de la banca múltiple (30.54%) (Ver Gráfico 7). No obstante lo anterior, los ratios de liquidez en moneda nacional y extranjera se consideran adecuados, respecto al mínimo exigido por el Regulador. Con relación a los indicadores de liquidez adicionales - RCLMN, RCLME, RILMN y RILME- el Banco cumple de forma suficiente con los límites mínimos establecidos por el Regulador.

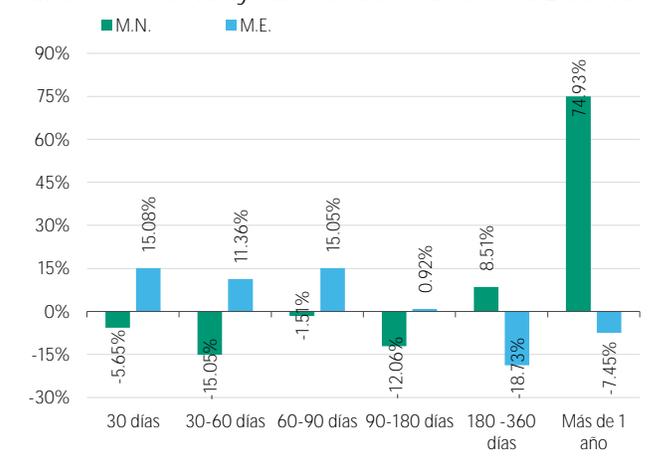
Al analizar el calce entre activos y pasivos al cierre del ejercicio 2023, según plazos de vencimientos (Ver Gráfico 8), se observa que el Banco presenta una posición superavitaria global equivalente a 62.95% de su patrimonio efectivo, explicada en la posición de sobre calce en moneda local equivalente a 76.17% del patrimonio efectivo, mientras que, en moneda extranjera, la posición del Banco es deficitaria en 13.22% de su patrimonio efectivo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, el Banco mantiene líneas de crédito disponibles con entidades del exterior y entidades financieras en el país. Adicionalmente, se cuenta con inversiones disponibles para la venta (CDBCRP).

Gráfico 7
Evolución del Ratio de Liquidez en MN y en ME



Fuente: Banco Interamericano de Finanzas S.A. / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 8
Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo



Fuente: Banco Interamericano de Finanzas S.A. / Elaboración: *Moody's Local*

BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	21,102,562	19,221,713	19,068,459	18,341,919
Fondos Disponibles	6,206,674	5,465,633	5,972,054	6,373,989
Créditos Refinanciados y Reestructurados	198,411	213,934	269,516	271,476
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	494,601	470,960	384,570	384,102
Colocaciones Brutas	14,074,617	13,671,173	13,098,762	12,076,144
Provisiones de Créditos Directos	(798,489)	(860,124)	(821,820)	(774,340)
Colocaciones Netas	13,257,224	12,793,106	12,258,221	11,268,413
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	291,808	319,963	305,864	215,613
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	42,111	67,094	27,816	39,067
Activos fijos netos	139,114	127,231	133,662	142,335
TOTAL PASIVO	19,361,035	17,627,927	17,671,262	17,041,916
Depósitos y Obligaciones con el Público	14,174,358	12,853,477	12,630,410	12,958,802
Adeudados y Obligaciones Financieras	1,993,943	2,168,581	2,255,129	1,585,612
Emisiones	896,480	622,232	757,624	631,619
Cuentas por pagar	1,181,178	1,445,755	1,821,429	1,570,677
PATRIMONIO NETO	1,741,527	1,593,786	1,397,197	1,300,003
Capital Social	1,335,507	1,209,945	1,067,893	1,091,878
Reservas	160,129	142,192	126,408	120,020
Resultados Acumulados	179,873	179,373	157,836	63,882

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	1,548,068	1,129,267	955,927	1,020,095
Gastos Financieros	877,620	500,510	293,941	349,344
Margen Financiero Bruto	670,448	628,757	661,986	670,751
Provisiones para Créditos Directos	143,842	131,139	256,454	348,065
Margen Financiero Neto	526,606	497,618	405,532	322,686
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	70,965	87,225	104,765	96,233
Gastos Operativos	331,614	309,733	298,042	268,043
Margen Operacional Neto	270,336	275,149	212,360	151,312
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(18,136)	(10,717)	(12,310)	(18,866)
Utilidad (Pérdida) Neta	179,873	179,373	157,836	63,882

BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	112.34%	103.72%	95.54%	108.62%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	93.53%	99.53%	97.05%	86.96%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	23.48%	29.13%	26.19%	27.26%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	186.47%	145.95%	180.54%	180.43%
Ratio de liquidez M.N.	32.90%	27.51%	30.31%	47.09%
Ratio de liquidez M.E.	44.97%	44.55%	49.07%	53.21%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	72.53%	82.32%	72.15%	85.05%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	12.48%	47.78%	25.33%	27.91%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	132.01%	114.91%	134.59%	150.24%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	132.02%	114.92%	134.60%	150.27%
Solvencia				
Ratio de Capital Global	14.66%	14.02%	13.63%	14.01%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	9.72%	9.23%	8.94%	8.72%
Cartera Atrasada / Patrimonio	28.40%	29.55%	27.52%	29.55%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	(6.06%)	(10.99%)	(12.01%)	(9.14%)
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.51%	3.44%	2.94%	3.18%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	3.28%	2.92%	2.35%	2.79%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	4.92%	5.01%	4.99%	5.43%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	6.22%	5.66%	6.85%	6.51%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	90.53%	100.29%	133.73%	117.52%
Provisiones / Cartera Atrasada	161.44%	182.63%	213.70%	201.60%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	115.22%	125.58%	125.64%	118.12%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	43.31%	55.68%	69.25%	65.75%
Margen Financiero Neto	34.02%	44.07%	42.42%	31.63%
Margen Operacional Neto	17.46%	24.37%	22.22%	14.83%
Margen Neto	11.62%	15.88%	16.51%	6.26%
ROAE*	10.79%	11.99%	11.70%	5.07%
ROAA*	0.89%	0.94%	0.84%	0.38%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	7.58%	5.67%	4.58%	5.87%
Costo de Fondo*	5.25%	3.06%	1.61%	2.39%
Spread Financiero*	2.33%	2.61%	2.97%	3.48%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	(10.08%)	(5.97%)	(7.80%)	(29.53%)
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	21.42%	27.43%	31.18%	26.28%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	45.85%	43.92%	39.50%	35.83%
Información Adicional				
Número de deudores	103,362	91,071	89,076	109,752
Crédito promedio (\$/)	142,701	148,601	126,617	97,739
Número de Personal	1,333	1,376	1,331	1,357
Número de oficinas (según SBS)	62	64	65	67
Castigos LTM (\$/ Miles)	195,053	93,545	260,582	139,948
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	1.38%	0.69%	2.03%	1.22%

*Últimos 12 meses.

(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^{1/}

BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.2023) ^{2/}	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.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.moodyslocal.com>

^{2/} Sesión de Comité del 4 de marzo de 2024, con información financiera no auditada al 31.12.2023.

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 Banco Interamericano de Finanzas 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 (<http://www.moodylocal.com>), 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 Estados Financieros no Auditados al 31 de diciembre de 2023 de Banco Interamericano de Finanzas. 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 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 calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y 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, 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 Calificador 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 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de 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.