

Financiera Confianza S.A.A.

Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo asignadas a Financiera Confianza se fundamentan principalmente en:

La composición de su accionariado. Financiera Confianza tiene como accionista mayoritario a la Fundación BBVA para las Microfinanzas, con el 96.4% de participación. Este accionista beneficia a la Institución con la transferencia de *know-how* crediticio, tecnológico y de gobierno corporativo, entre otros. Además, la relación con dicha entidad le otorga ciertos beneficios como facilidades en el acceso de líneas de fondeo.

Holgado nivel de solvencia. A junio 2024, la Financiera registró un ratio de capital global (RCG) de 19.1% (17.6% a diciembre 2023), uno de los más altos entre las entidades especializadas en microfinanzas. A su vez, se registraron índices de RCG ajustado (por déficit o superávit por provisiones sobre cartera pesada) y RCG nivel I (incluye solo el patrimonio efectivo nivel I) de 16.9% y 17.9%, respectivamente (17.9% y 16.4%, respectivamente, a fines del 2023).

Evolución de los índices de morosidad. A junio 2024, los indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y cartera pesada ajustado (incluyen castigos de los últimos 12 meses) ascendieron a 10.7% y 10.5%, respectivamente (10.0% y 9.5%, respectivamente, a diciembre 2023). En el caso específico del promedio del sistema de microfinanzas, estos índices ascendieron a 12.0% y 12.7%, respectivamente.

Sin embargo, se debe señalar que la Financiera realizó ventas de cartera vencida y en cobranza judicial por S/ 200.0 millones en los últimos 12 meses. Si consideramos estos créditos dentro del cálculo, los indicadores antes mencionados ascenderían a 18.0% y 17.8%, respectivamente (15.1% y 14.7%, respectivamente, a fines del 2023).

Se espera que, en el 2025, los ratios de mora muestren una mejora, como consecuencia del mejor desempeño en el comportamiento de pago que vienen exhibiendo los créditos desembolsados en el presente año, influenciado entre otros por la implementación de políticas de admisión más estrictas.

Contracción en los niveles de cobertura. Considerando el incremento en los niveles de mora, los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada disminuyeron a 78.7% y 80.9%, respectivamente (96.5% y 103.0%, respectivamente). A diferencia de periodos anteriores, los indicadores fueron menores a los exhibidos por el sistema de microfinanzas (100.4% y 91.8%, respectivamente).

Asimismo, se debe considerar que dentro de los niveles de mora se incluye un monto aproximado de S/ 39 MM de colocaciones que fueron otorgados con recursos provenientes del programa Impulso MYPERÚ, cuyas garantías de cobertura de riesgo de crédito con las que cuentan, están pendientes de ser honradas por COFIDE. De esta manera, si se excluye el impacto de estos créditos, el índice de cobertura ascendería aproximadamente a 96.0% (105.2% a diciembre 2023).

En lo que respecta al índice de provisiones constituidas / provisiones requeridas, este fue de 110.7% (122.1% al cierre del 2023).

Ajuste de la rentabilidad. En el primer semestre del 2024, la Financiera registró una utilidad mínima producto de la disminución de los ingresos financieros, debido al menor saldo de colocaciones. De esta manera, los indicadores ROA y ROE fueron

Ratings	Actual	Anterior
Institución	A-	A-
Certificados de Depósitos Negociables	CP-1(pe)	CP-1(pe)

Con información financiera no auditada a junio 2024.

*Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 27/09/2024, 13/09/2024 y 20/03/2024.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

S/ miles	Jun-24	Dic-23	Jun-23
Total Activos	2,516,013	2,675,615	2,591,799
Patrimonio	406,621	411,918	411,588
Resultado	194	12,019	11,811
ROA	0.01%	0.5%	0.9%
ROE	0.10%	2.9%	5.7%
Capital Global	19.1%	17.6%	17.5%

* Fuente: Financiera Confianza

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analistas

Sandra Guedes
sandraguedes@aai.com.pe

Omar Maldonado
omarmaldonado@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

0.01% y 0.1%, respectivamente (0.9% y 5.7%, respectivamente, a junio 2023). Estos índices se ubicaron por debajo del promedio del sistema de microfinanzas (0.5% y 4.3%, respectivamente).

De otro lado, la Financiera registra un ratio de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, aproximado de 16.4%, el cual se ubicó por debajo de los índices obtenidos por las instituciones que muestran un *rating* similar. Lo anterior se debe a que la Entidad, como política, mantiene un nivel de financiamiento que no genere mayores costos financieros por un exceso de liquidez. Lo anterior se compensa con el acceso que tiene la Institución para la captación de líneas de adeudados, tanto con organismos internacionales y entidades locales, lo cual le otorga cierta flexibilidad. Cabe destacar que, a junio 2024, la Financiera mantenía líneas disponibles por S/ 585.2 MM.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La Clasificadora no prevé un ajuste en el *rating* de manera positiva en el mediano plazo. Caso contrario, una baja en la clasificación se daría si se registra un incremento sostenido de los índices de morosidad de la cartera que impactara adicionalmente en la rentabilidad; y, un ratio de capital global ajustado (por provisiones sobre cartera pesada) por debajo de 15%, de manera constante.

Descripción de la Institución

Financiera Confianza S.A.A., es una entidad controlada por la Fundación BBVA para las Microfinanzas (FMBBVA), la cual posee el 96.4% del accionariado. En relación a lo anterior, se debe mencionar que, en diciembre 2019, la Fundación adquirió la totalidad de las acciones en propiedad de IFC (miembro del Grupo del Banco Mundial), las cuales ascendían a 13.1%.

La Financiera se constituyó en octubre de 1994, al amparo del Decreto Ley N° 25612 de julio de 1992 que establece el Régimen de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito. Asimismo, su funcionamiento fue autorizado en febrero de 1995 por Resolución N° 198-95 de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, e inició sus operaciones en marzo del mismo año.

A junio 2024, la Institución contaba con una red de 114 oficinas y 10 agencias compartidas con el Banco de la Nación, a nivel nacional. Asimismo, contaba con 21 EOB y 32 EOB Plus (se rige por la normativa SBS de Establecimiento de Operaciones Básicas).

Asimismo, cabe destacar que la participación de Confianza, dentro del sistema de empresas financieras, en créditos directos y en depósitos, fue de 15.3% y 17.4%, respectivamente.

Part. Financiera Confianza en el Sistema de Financieras

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Créditos Directos	15.6%	16.6%	16.0%	15.8%	15.3%
Depósitos	16.0%	19.9%	18.4%	17.3%	17.4%

* Fuente: SBS

La Fundación BBVA para las Microfinanzas

La Fundación BBVA para las Microfinanzas es una entidad sin fines de lucro, creada por el Grupo BBVA en mayo del 2007 como un acto de responsabilidad corporativa. De esta manera, la Fundación nació del propósito del BBVA de vincular sus proyectos de acción social con la actividad del sector financiero, fomentando la inclusión financiera.

Se debe destacar que la FMBBVA es totalmente autónoma del Grupo BBVA, tanto en su personalidad jurídica como en su gobierno y gestión, e invierte sus recursos en la creación y consolidación de un grupo de entidades microfinancieras en América Latina, cuyos beneficios se reinvierten en la propia actividad, sin retorno para BBVA.

La Fundación está presente, mediante cinco distintas instituciones financieras, en cinco países de Latinoamérica (Colombia, Perú, Chile, Panamá y República Dominicana). Asimismo, a junio 2024 se contaba con una cartera de US\$1,220 millones, de los cuales Financiera Confianza mantenía la mayor participación, representando alrededor de 47.4%.

Gobierno Corporativo:

Financiera Confianza cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, que recoge las buenas prácticas, normas y principios que rigen a todas las entidades miembros de la FMBBVA.

La definición de la estrategia, así como la aprobación de las políticas y la supervisión de la gestión de la administración, recae en el Directorio, el cual está conformado por siete miembros, de los cuales tres son independientes.

La supervisión de la gestión se realiza a través de cuatro comités que reportan al Directorio. Dichos comités son los de Gobierno Corporativo y Cumplimiento; de Auditoría; de Riesgos; y de Nombramiento, Compensación y Gestión Humana. Por su parte, el Directorio reporta anualmente, sobre la gestión integral de la Institución, ante la Junta General de Accionistas.

De otro lado, se debe señalar que EY fue la empresa encargada de la auditoría externa del ejercicio 2023.

DESEMPEÑO – FINANCIERA CONFIANZA:

La Financiera registró una utilidad mínima, producto de la disminución en el saldo de colocaciones, así como por los mayores gastos financieros y el incremento en los gastos en provisiones.

En el primer semestre del 2024, se registró un crecimiento del PBI de 2.5%, impulsado principalmente por la fuerte recuperación de los sectores primarios (agro, pesca y minería). Cabe recordar que, en el 2023, se registró una variación anual de -0.6% del PBI, debido a las protestas sociales, efectos climáticos y una disminución en la inversión privada, que se alineó con una confianza empresarial deteriorada por la incertidumbre política.

Por su parte, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas, evidenció un menor crecimiento de las colocaciones durante el primer semestre del 2024 (0.5% vs 3.8% en el primer semestre del 2023) y un impacto en la calidad crediticia. En consecuencia, se exhibió un incremento de 30.9% en el gasto en provisiones y de 41.5% en los castigos de cartera, respecto al primer semestre del 2023. Además, los gastos financieros crecieron en 13.4%. Estos efectos resultaron en una reducción del 21.6% de la utilidad neta, respecto al primer semestre del 2023. (para mayor detalle del sistema, ver Outlook del sistema de microfinanzas en www.aai.com.pe).

Bajo este escenario, en el primer semestre del 2024, las colocaciones brutas de Financiera Confianza registraron una reducción de 5.4% (disminución interanual de 4.4%). En el caso específico de las entidades especializadas en microfinanzas y el sistema CM, estas registraron un aumento de 0.5% y 2.8%, respectivamente.

En lo referente a los ingresos financieros de la Institución, estos ascendieron a S/ 270.8 millones, inferiores en 1.7% a lo registrado en el primer semestre del 2023, debido a la contracción de las colocaciones antes mencionado. Cabe indicar que, del total de los ingresos de la Financiera, el 98.1% estaban explicados por los intereses y comisiones de los créditos.

En cuanto a los gastos financieros, éstos ascendieron a S/ 69.2 millones, lo que significó un incremento en 8.3% respecto al primer semestre del 2023, producto de una mayor tasa pasiva promedio.

Considerando lo anterior, la utilidad financiera bruta fue de S/ 201.6 millones (S/ 211.6 millones en el primer semestre del 2023); mientras que el margen financiero bruto fue de 74.5% (76.8% a junio 2023). Sin embargo, se debe destacar que la Financiera mantiene un índice atractivo y continúa por encima de lo mostrado por el sistema de Cajas Municipales y del sistema de microfinanzas.

Margen Financiero Bruto	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Fin. Confianza	79.3%	80.9%	81.8%	75.4%	76.8%	74.5%
CMAC Arequipa	76.4%	83.3%	78.2%	66.2%	67.3%	66.0%
CMAC Huancayo	73.0%	77.9%	75.2%	66.6%	67.7%	65.7%
CMAC Trujillo	74.1%	80.6%	79.6%	69.2%	70.5%	67.2%
Sistema CM	72.2%	77.8%	76.4%	68.0%	68.7%	66.7%
Fin. Compartamos	79.6%	87.1%	84.0%	78.5%	78.0%	79.9%
Mibanco	80.6%	88.3%	79.5%	71.4%	71.2%	72.4%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Respecto al gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos neto, éste fue de S/ 83.9 millones, superior en 12.2% a lo registrado en el primer semestre del 2023. A su vez, los gastos por este concepto significaron el 31.0% de los ingresos financieros, por encima de lo registrado a junio 2023 (27.1%).

De otro lado, los gastos administrativos ascendieron a S/ 122.9 millones en el primer semestre del 2024, registrando una reducción de 2.6% respecto al mismo periodo del 2023, debido a menores gastos en personal. No obstante, debido a la disminución en la generación, el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta), ascendió a 58.2% (56.8% a junio 2023).

G.Adm. / Util. operativa bruta	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Fin. Confianza	58.5%	57.0%	52.3%	58.5%	56.8%	58.2%
CMAC Arequipa	52.7%	50.0%	50.5%	55.4%	54.9%	51.2%
CMAC Huancayo	58.5%	61.8%	55.9%	55.6%	56.8%	51.1%
CMAC Trujillo	69.7%	63.0%	54.4%	56.0%	58.8%	51.3%
Sistema CM	60.4%	60.2%	57.8%	58.3%	59.3%	54.6%
Fin. Compartamos	73.3%	55.5%	52.3%	53.3%	54.9%	48.1%
Mibanco	54.9%	54.5%	48.2%	49.8%	50.8%	48.0%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Se debe recordar que el índice en mención había mantenido una tendencia decreciente en los periodos anteriores, como resultado de una estrategia de

transformación digital y su impacto en la menor injerencia de los gastos administrativos.

De esta manera, considerando los menores ingresos financieros, el incremento en los gastos financieros y los mayores gastos en provisiones, Financiera Confianza registró una utilidad neta de solo S/ 0.2 millones (S/ 11.8 MM en el primer semestre del 2023). Respecto a los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, éstos fueron 0.01% y 0.1%, respectivamente (0.9% y 5.7%, respectivamente, a junio 2023).

Cabe destacar que el sistema CM y el sistema de microfinanzas en general también exhibieron una disminución en sus índices de rentabilidad, aunque estos se ubicaron por encima de lo mostrado por la Financiera.

	ROE			ROA		
	Dic-23	Jun-23	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Fin. Confianza	2.9%	5.7%	0.1%	0.5%	0.9%	0.01%
CMAC Arequipa	7.6%	6.5%	6.2%	0.8%	0.7%	0.6%
CMAC Huancayo	8.1%	2.7%	4.6%	0.8%	0.3%	0.4%
CMAC Trujillo	2.6%	4.1%	0.7%	0.4%	0.7%	0.1%
Sistema CM	3.4%	4.3%	2.7%	0.4%	0.5%	0.3%
Fin. Compartamos	13.4%	10.2%	8.9%	2.3%	1.8%	1.5%
Mibanco	9.7%	9.7%	9.7%	1.6%	1.5%	1.6%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Gestión Integral de Riesgos de Financiera Confianza cuenta con políticas de cobertura y de mitigación de riesgos.

Es importante señalar que el Directorio es el responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de la Institución, mientras que el Comité de Riesgos se encarga de la gestión de los riesgos, monitoreando y definiendo políticas para la gestión de los mismos. Dicho Comité informa regularmente al Directorio sobre sus actividades.

El principal riesgo que enfrenta la Financiera es de naturaleza crediticia. De esta manera, en el último año, se implementaron lineamientos estratégicos para el dinamismo en la gestión de riesgos y herramientas digitales que apoyaron la transformación del proceso crediticio.

De esta manera, entre las principales acciones, destaca la automatización de herramientas de admisión de riesgo de crédito, acompañamiento metodológico en el proceso de transformación digital, entrenamiento virtual en la gestión de riesgo de crédito y la participación y decisión en operaciones de mayor cuantía.

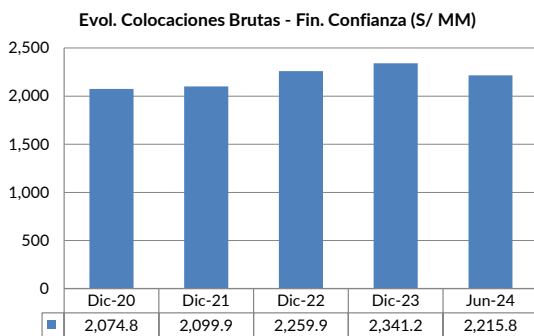
De otro lado, se debe rescatar que la Institución cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

Riesgo crediticio:

Se registró una contracción en el saldo de las colocaciones, así como un incremento en los niveles de mora, en línea con lo sucedido en el sistema de microfinanzas.

El modelo de la Financiera está dirigido a canalizar los recursos en créditos orientados a finanzas productivas, principalmente a Mypes, con una política de inclusión financiera (bancaización) y una estrategia de ubicación de sus agencias y puntos de atención, con presencia en zonas donde exista una menor competencia y sobreendeudamiento.

A junio 2024, el saldo de colocaciones brutas se redujo a S/ 2,215.8 millones, registrándose una contracción de 5.4% respecto al cierre del 2023. En el caso específico de las colocaciones de entidades especializadas en microfinanzas y del sistema CM, estas mostraron un crecimiento en colocaciones de 0.5% y 2.8%, respectivamente.



* Fuente: Financiera Confianza.

De otro lado, se debe mencionar que el saldo de las colocaciones otorgado con recursos provenientes de los programas del Gobierno, los cuales ofrecen garantías de cobertura sobre los créditos, ascendió a S/ 253.0 millones (S/ 145.9 millones a diciembre 2023), lo que representó el 11.4% del total de la cartera.

Asimismo, si no se considerara los créditos desembolsados con recursos de programas del Gobierno, la reducción de la cartera registrada en el primer semestre del 2024, sería de 10.6%.

Dentro de la composición de cartera, la Financiera se concentra en créditos a pequeñas empresas, a microempresas y consumo, los cuales representaron el 53.4%, 33.2% y 13.2%, respectivamente, del total de las colocaciones brutas a junio 2024 (49.9%, 34.0% y 15.8%, respectivamente, a diciembre 2023).

De acuerdo a la regulación, las empresas son clasificadas como Microempresas cuando su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) en el sistema financiero no

excede los S/ 20,000 en los últimos seis meses. En el caso de Pequeñas Empresas, sus ventas anuales deberán ser menores a S/ 5.0 millones¹.

Composición de las Colocaciones por Tipo de Crédito -

Tipo de Crédito	Fin. Confianza				
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%
Pequeñas Empresas	44.0%	43.1%	44.0%	49.9%	53.4%
Microempresas	36.1%	35.2%	33.7%	34.0%	33.2%
Consumo	19.6%	21.5%	22.0%	15.8%	13.2%
Hipotecarios	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* Fuente: SBS

No obstante, se debe indicar que del total de deudores (272,714 clientes a junio 2024), 194,148 correspondieron a créditos a microempresas, lo que representó el 71.2%; mientras que 46,723 correspondieron a pequeñas empresas.

Evolución del número de deudores

Tipo de Crédito	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Medianas Empresas	145	121	139	120	106
Pequeñas Empresas	35,933	37,447	41,869	47,096	46,723
Microempresas	177,795	170,799	184,962	201,115	194,148
Consumo	45,401	42,088	43,513	40,826	34,892
Hipotecarios	80	55	42	28	21
TOTAL	253,489	244,749	265,142	285,239	272,714

* Fuente: SBS

La fuerte participación del número de deudores de créditos a microempresas se sustenta en el enfoque de bancaización que mantiene la Financiera. De esta manera, a junio 2024, alrededor del 46% de sus clientes totales son exclusivos, es decir, solo mantienen créditos con una sola entidad del sistema financiero.

Asimismo, es importante resaltar que el monto del crédito promedio es de aproximadamente S/ 8,100, lo cual se ubicó por debajo de lo que registra el sistema de Cajas Municipales (aproximadamente S/ 15,100 a junio 2024).

Adicionalmente, la participación de los 50 principales clientes solo representó el 0.4% de las colocaciones brutas.

En cuanto a la concentración por sector económico, la Institución registraba un 42.9% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 20.9% en agricultura, ganadería, caza y silvicultura; y, un 7.3% en transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Cartera Riesgosa y Coberturas:

A junio 2024, la Financiera registró indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y cartera pesada ajustado (incluyen castigos de los últimos 12 meses) de 10.7% y 10.5%,

¹ Modificado de deuda menor a S/ 300,000 a ventas anuales menores a S/ 5.0 millones por la Resolución N.º02368-2023.

respectivamente (10.0% y 9.5%, respectivamente, al cierre del 2023); mientras que el promedio del sistema de microfinanzas exhibió índices de 13.9% y 14.4%, respectivamente.

	C.A.R. ajustado			C. Pesada ajustado		
	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Fin. Confianza	10.7%	10.0%	10.7%	10.2%	9.5%	10.5%
CMAC Arequipa	10.5%	10.8%	11.7%	14.4%	13.0%	14.0%
CMAC Huancayo	5.1%	7.2%	9.0%	7.1%	8.2%	10.3%
CMAC Trujillo	10.8%	12.8%	14.5%	10.6%	11.5%	14.4%
Sistema CM	10.3%	11.4%	12.9%	12.0%	12.2%	13.3%
Compartamos	13.4%	14.4%	17.6%	13.7%	15.4%	18.9%
Mibanco	11.1%	12.8%	14.3%	11.9%	13.5%	15.1%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

En relación a lo anterior, se debe indicar que la Financiera realizó ventas de cartera vencida y en cobranza judicial por S/ 200 MM en los últimos 12 meses (S/ 140 MM en el 2023), las cuales, al considerarse dentro del cálculo, elevarían los ratios ajustados en mención a 18.0% y 17.8%, respectivamente (15.1% y 14.7%, respectivamente, a diciembre 2023).

Además, el saldo de créditos reprogramados registrado por la Financiera (incluido los créditos impactados por los conflictos sociales y precipitaciones fluviales ocurridos a inicios del 2023) representó el 2.2% de las colocaciones (3.2% al cierre del 2023).

Por su parte, el stock de provisiones por incobrabilidad de créditos aumentó a S/ 191.3 millones, superior a lo registrado al cierre del 2023 (S/ 186.3 millones). No obstante, dado el incremento en la mora, se registraron ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y de cobertura de cartera pesada de 78.7% y 80.9%, respectivamente (96.5% y 103.0%, respectivamente, a diciembre 2023). A su vez, las entidades especializadas en microfinanzas, mostraron, en promedio, índices de 95.3% y 90.6%, respectivamente.

	Prov. / C.A.R.			Prov. / C. Pesada		
	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Fin. Confianza	105.0%	96.5%	78.7%	110.6%	103.0%	80.9%
CMAC Arequipa	121.0%	100.2%	92.8%	79.9%	78.2%	73.1%
CMAC Huancayo	120.6%	96.0%	100.3%	81.2%	79.4%	83.1%
CMAC Trujillo	112.5%	100.8%	99.4%	114.8%	114.9%	100.0%
Sistema CM	104.8%	96.6%	94.0%	86.3%	87.7%	91.1%
Compartamos	131.2%	107.1%	105.2%	126.8%	94.8%	90.8%
Mibanco	126.9%	116.9%	106.9%	111.5%	105.5%	97.3%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Es importante señalar que dentro de los niveles de mora se incluye un monto aproximado de S/ 39 MM de colocaciones que fueron otorgados con recursos provenientes del programa Impulso MYPERÚ, cuyas garantías de cobertura de riesgo de crédito con las que cuentan, están pendientes de ser honradas por COFIDE. De esta manera, si se excluye el impacto de estos créditos,

el índice de cobertura ascendería aproximadamente a 96.0% (105.2% a diciembre 2023).

Asimismo, en lo que respecta al índice de provisiones constituidas / provisiones requeridas, este fue de 110.7%.

Riesgo de mercado:

Financiera Confianza se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés (pérdida debido a variaciones en las tasas de interés) y de tipo de cambio (pérdida por variaciones adversas en los tipos de cambio de las monedas que se manejan), así como al riesgo de liquidez (no se pueda cumplir con las obligaciones financieras en forma precisa y a precios razonables).

Cabe mencionar que la Gerencia de Riesgos es la responsable del control y seguimiento de apetito de riesgo del riesgo de tasas y cambiario. En el caso del riesgo de liquidez, éste es gestionado por la Gerencia de Finanzas y la Gerencia de Riesgos define el apetito de la entidad y hace seguimiento y control.

Para la medición del riesgo cambiario, la Institución utiliza la metodología de valor en riesgo, la cual estima la máxima pérdida que podría registrar en un intervalo de tiempo determinado y a un cierto nivel de confianza.

El riesgo de tasa de interés es medido a través del modelo de ganancias en riesgo, el cual estima la posible variación del margen financiero ante un cambio en las tasas de interés. Además, dicha exposición, en cada moneda, se controla por medio del análisis por brechas de descalce de tasas, el análisis de sensibilidad y la simulación de escenarios de estrés para tasas de interés.

Liquidez:

El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre tales activos y pasivos. Asimismo, en el caso de situaciones de estrés, se actúa bajo las consideraciones del Plan de Contingencia de Liquidez.

El control de este riesgo se realiza a través del seguimiento de los niveles de exposición y del cumplimiento de los límites internos y legales. Asimismo, de forma permanente se evalúa el funcionamiento de todo el sistema de gestión del riesgo de liquidez, a fin de corregir las deficiencias que pudieran existir.

A junio 2024, el saldo de fondos disponibles de la Entidad ascendió a S/ 239.5 millones (S/ 284.4 MM a diciembre 2023). Dichos fondos representaron el 119.8% de los depósitos de ahorro y el 15.6% del total de obligaciones con el público (140.5% y 20.1%, respectivamente, a fines del 2023).

De igual forma, se registró un saldo de inversiones negociables por S/ 99.1 millones (S/ 78.4 MM a diciembre

2023). Dicho monto se encontraba compuesto principalmente por certificados de depósito del BCRP.

De esta manera, el índice de liquidez que maneja la Institución (medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo), ascendió a 16.4% (16.8% a diciembre 2023). Asimismo, la Financiera mantiene líneas sin utilizar por aproximadamente S/ 585.2 millones.

De otro lado, de acuerdo a disposiciones de la SBS, las instituciones financieras deben contar con ratios de liquidez (activos líquidos sobre pasivos a corto plazo) de 8% en moneda nacional y de 20% en moneda extranjera, como mínimo. La Financiera cumple con dichos requerimientos, con indicadores de 17.2% para moneda nacional y 141.1% para moneda extranjera (17.5% y 134.7%, respectivamente a fines del 2023).

Asimismo, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a junio 2024 de 62.0% en moneda nacional y 32.3% en moneda extranjera; mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó al cierre de dicho mes en 121.8% en moneda nacional y 800.9% en moneda extranjera. Además, el ratio de cobertura de liquidez total fue de 125.2%.

Calce:

A junio 2024, el 99.99% de las colocaciones brutas se encontraban en moneda nacional, mientras que las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados + certificados de depósitos) estaban en un 99.3% denominadas en dicha moneda.

En cuanto al calce de plazos, la Institución presenta descalce en el corto plazo entre activos y pasivos, para el periodo entre 10 y 12 meses. Sin embargo, este déficit es inferior a las líneas disponibles. Lo anterior se debió a la mayor captación de obligaciones de corto plazo, con la finalidad de manejar tasas no tan elevadas, en comparación a las de largo plazo. De otro lado, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 45.7% del patrimonio efectivo.

Riesgos de Operación (RO):

A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

De esta manera, el Comité de Riesgo Operacional es el encargado de monitorear permanentemente las principales fuentes de riesgo y fomentar la participación de los gestores de riesgo operacional, presentes en cada unidad de negocio y apoyo. De igual forma, se cuenta con el Reglamento para la Gestión de Riesgo Operacional.

Cabe rescatar que se posee una base de datos de eventos de pérdidas, con la que se busca identificar y cuantificar el

impacto financiero de riesgos operacionales. Asimismo, luego del proceso de fusión, se elaboraron matrices de riesgos de los principales procesos, con la finalidad de incorporar los principales cambios en los ambientes de negocios, informático y operativo.

En enero del 2021, la SBS autorizó a la Financiera el uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional. Esta autorización fue renovada hasta abril 2025. En este sentido, los requerimientos de capital por riesgo operativo ascendieron a S/ 13.9 millones a junio 2024 (S/ 13.7 millones al cierre del 2023).

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

La Financiera maneja un holgado nivel de solvencia, la cual se ubica como una de las más altas entre el sistema de entidades especializadas en microfinanzas.

Respecto al financiamiento, el monto de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados + valores en circulación) fue de S/ 2,061.1 millones a junio 2024, inferior en 7.0% respecto al cierre del 2023.

Cabe indicar que las obligaciones con el público financiaron el 60.9% del total de activos (53.7% a diciembre 2023), mientras que los adeudados y valores en circulación financiaron el 14.1% y 5.7%, respectivamente (18.4% y 7.7%, respectivamente, a fines del 2023).

Los depósitos del público, principal fuente de fondeo, ascendieron a S/ 1,533.1 millones (S/ 1,438.3 millones a fines del 2023). En relación a la composición de dichas obligaciones, el 86.3% estaba representado por depósitos a plazo y el 13.6% por depósitos de ahorro.

Asimismo, respecto al saldo de depósitos, el 88.0% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 12.0%, por personas jurídicas. Por el lado del número de depositantes, el 99.6% eran personas naturales y el 0.4% restante, personas jurídicas.

En relación a la concentración de los depositantes, los diez principales representaron el 10.0% del total de depósitos; mientras que los 20 principales concentraron el 13.4% (11.5% y 16.7%, respectivamente, a fines del 2023).

A su vez, la Institución registró un saldo de adeudados por S/ 355.3 millones (S/ 493.1 millones a diciembre 2023), encontrándose la totalidad en moneda nacional.

En lo referente a los valores en circulación, la Financiera mantenía, a junio 2024, un saldo total de S/ 143.7 millones, correspondientes a las Series colocadas de la Primera Emisión Privada del Segundo Programa de Certificado de Depósitos Negociables.

Capital:

En diciembre 2022, la SBS publicó diversas resoluciones con el fin de iniciar la convergencia normativa a Basilea III. Entre los cambios propuestos más relevantes, agregaron dos requerimientos de colchones adicionales, por conservación y riesgo de concentración de mercado. Asimismo, se consideran requerimientos adicionales de patrimonio por riesgo de concentración, sector económico y por región geográfica.

Entre otras modificaciones, las utilidades del ejercicio en curso y de ejercicios anteriores son computables al 100% en el patrimonio efectivo, y no podrán ser reducidas si la reducción genera incumplimiento del límite global o de los requerimientos de colchones o por riesgos adicionales. Además, se modificó el cómputo de deuda subordinada en el patrimonio efectivo y el de la exposición al sector público en los requerimientos de patrimonio.

Cabe destacar que estos cambios entraron en vigencia en enero 2023; sin embargo, los cambios propuestos cuentan con un periodo de adecuación, por lo que los ponderadores de requerimientos adicionales se ajustarán de manera escalonada en los próximos años.

Debido a estos cambios y a la coyuntura registrada en el país, se amplió el plazo de la reducción del límite de capital global, el cual se mantendrá en 9.0% hasta agosto 2024 y posteriormente en 9.5% hasta febrero 2025 y 10.0% a partir de marzo 2025.

A junio 2024, el patrimonio neto de Financiera Confianza financiaba el 16.2% del total de activos (15.4% a diciembre 2023), ubicándose por encima de lo mostrado por el sistema CM (10.5%).

Asimismo, el patrimonio efectivo fue S/ 400.8 millones, inferior a lo registrado a fines del 2023 (S/ 412.4 millones) debido al reparto de utilidades realizado en el primer trimestre del 2024, así como por pérdidas generadas por activos intangibles (*software*). No obstante, considerando el menor saldo de colocaciones, se registró un RCG de 19.1% a junio 2024 (17.6% al cierre del 2023).

A su vez, se registró un índice de capital global ajustado, cuyo cálculo incluye el déficit o el superávit de provisiones sobre cartera pesada, de 16.9% (17.9% a diciembre 2023). Cabe destacar que, si se excluyen los créditos otorgados con recursos provenientes del programa Impulso MYPERÚ, los cuales cuentan con garantías de cobertura de riesgo de crédito, como se indicó anteriormente, el ratio de solvencia en mención ascendería aproximadamente en 180 puntos básicos.

Además, la SBS requirió a las entidades financieras un patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. A junio 2024, el requerimiento adicional (incluyendo colchones) de la Financiera ascendió a S/ 52.8 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 11.6%.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Confianza S.A.A.

En sesión de Directorio del 24 de enero del 2020, se aprobó el Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Confianza, hasta por un monto de S/ 200 millones o su equivalente en dólares.

Los recursos obtenidos de la colocación de los Certificados de Depósitos Negociables serán destinados indistintamente para fines corporativos u otros fines establecidos en los prospectos complementarios y los documentos complementarios.

Financiera Confianza (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24	Sistema Dic-23	Sistema Jun-24
Resumen de Balance							
Activos	2,291,144	2,523,071	2,591,799	2,675,615	2,516,013	17,413,655	17,450,451
Disponible	202,992	281,804	308,497	284,409	239,488	1,913,471	2,146,716
Inversiones Negociables	22,972	47,516	39,585	78,302	99,032	657,719	879,365
Colocaciones Brutas	2,099,860	2,259,945	2,317,617	2,341,219	2,215,770	14,785,436	14,438,451
Activos Rentables (1)	2,173,479	2,390,253	2,461,422	2,511,016	2,311,306	16,039,726	15,928,372
Provisiones para Incobrabilidad	154,105	209,064	223,941	186,303	191,258	1,518,964	1,601,831
Pasivo Total	1,914,930	2,104,068	2,180,211	2,263,697	2,109,393	14,266,341	14,204,547
Depósitos y Captaciones del Público	1,475,211	1,484,732	1,504,976	1,438,247	1,533,145	8,776,540	9,012,859
Depósitos del Sist. Financ y Org. Financ. Institucionales	23,970	35,566	65,932	80,046	28,983	85,198	34,339
Adeudos y Obligaciones Financieras	341,155	466,399	431,320	493,126	355,271	3,324,755	3,118,782
Valores y Títulos	30,164	48,967	113,339	205,749	143,659	1,595,460	1,498,174
Pasivos Costeables (2)	1,869,512	2,034,530	2,115,567	2,215,981	2,061,059	13,781,952	13,664,154
Patrimonio Neto	376,215	419,003	411,588	411,918	406,621	3,147,314	3,245,904
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	432,932	524,020	275,425	561,312	270,771	4,138,384	2,198,803
Gastos Financieros	82,755	95,600	63,867	138,085	69,160	971,837	507,079
Margen Financiero Bruto	350,177	428,420	211,558	423,228	201,611	3,166,547	1,691,725
Gasto de Provisiones	118,321	83,790	74,774	155,138	83,905	1,545,718	938,728
Margen Financiero Neto	231,855	344,631	136,784	268,090	117,706	1,620,829	752,997
Ingresos por Servicios Financieros Neto	17,013	15,267	10,611	20,753	9,577	530,906	262,610
Utilidad por Venta de Cartera	-	(51,653)	1,095	3,145	1,565	10,549	3,965
Margen Operacional	248,868	308,244	148,490	291,988	128,848	2,162,284	1,019,573
Gastos Administrativos	209,184	231,960	126,170	259,704	122,896	1,921,859	975,632
Margen Operacional Neto	39,684	76,284	22,320	32,284	5,952	240,425	43,940
Otros Ingresos y Egresos Neto	(23,393)	330	389	(1,319)	985	29,372	(5,842)
Utilidad Neta	3,155	42,810	11,811	12,019	194	118,576	(12,425)
Rentabilidad							
ROE (11)	0.8%	10.8%	5.7%	2.9%	0.1%	3.8%	-0.8%
ROA (11)	0.1%	1.8%	0.9%	0.5%	0.0%	0.7%	-0.1%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	0.7%	8.2%	4.3%	2.1%	0.1%	2.9%	-0.6%
Margen Financiero Bruto	80.9%	81.8%	76.8%	75.4%	74.5%	76.5%	76.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	18.9%	23.0%	22.7%	22.9%	22.5%	26.3%	27.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.2%	4.9%	6.2%	6.5%	6.5%	7.3%	7.4%
Ratio de Eficiencia (3)	57.0%	52.3%	56.8%	58.5%	58.2%	52.0%	49.9%
Prima por Riesgo (4)	5.7%	3.8%	4.9%	6.7%	7.2%	10.7%	12.5%
Calidad de Cartera							
Colocaciones Netas / Activos Totales	86.4%	83.0%	82.5%	82.2%	81.9%	77.3%	74.7%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	4.3%	6.2%	6.4%	5.3%	8.3%	6.8%	8.2%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	7.3%	8.8%	8.8%	8.2%	11.0%	9.6%	10.9%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	7.4%	8.4%	8.7%	7.8%	10.7%	11.8%	13.3%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	13.0%	10.7%	11.1%	10.0%	10.7%	9.8%	11.0%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	13.1%	10.2%	11.0%	9.5%	10.5%	12.1%	13.4%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	170.1%	149.1%	151.3%	149.6%	104.2%	150.2%	134.6%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	101.1%	105.0%	109.6%	96.5%	78.7%	107.4%	101.4%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	99.5%	110.6%	111.5%	103.0%	80.9%	87.1%	83.6%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	7.3%	9.3%	9.7%	8.0%	8.6%	10.3%	11.1%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-0.5%	-2.4%	-4.8%	1.6%	12.7%	-3.3%	-0.7%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	3.7%	3.5%	3.3%	4.5%	6.7%	6.7%	7.6%
Fondeo y Capital							
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	50.9%	47.3%	47.6%	44.3%	50.5%	40.6%	39.4%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	11.3%	9.5%	8.1%	7.3%	7.9%	7.8%	10.2%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fondeo (10)	1.0%	1.4%	2.5%	3.0%	1.2%	0.5%	0.2%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	14.9%	18.5%	16.6%	18.4%	14.1%	19.1%	17.9%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	1.3%	1.9%	4.4%	7.7%	5.7%	9.2%	8.6%
Activos / Patrimonio (x)	6.1	6.0	6.3	6.5	6.2	5.5	5.4
Pasivos / Patrimonio (x)	5.1	5.0	5.3	5.5	5.2	4.5	4.4
Ratio de Capital Global	17.4%	17.2%	17.5%	17.6%	19.1%	18.7%	18.6%
CET 1			16.3%	16.4%	17.9%	17.1%	17.3%
Ratio de Capital Global Nivel 1	14.2%	14.1%	16.3%	16.4%	17.9%	17.1%	17.3%

Financiera Confianza	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24	Sistema Dic-23	Sistema Jun-24
Liquidez							
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	78.2%	117.7%	146.8%	146.2%	119.8%	141.2%	120.1%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Público	15.3%	22.2%	23.1%	25.2%	22.1%	29.3%	33.6%
Ratio de Liquidez MN	17.1%	20.4%	17.7%	17.5%	17.2%	23.0%	27.8%
Ratio de Liquidez ME	136.2%	139.9%	132.6%	134.7%	141.1%	84.5%	73.4%
Calificación de Cartera							
Normal	88.5%	88.4%	87.5%	88.2%	85.7%	84.0%	81.9%
CPP	4.1%	3.2%	3.8%	4.0%	3.5%	4.1%	4.8%
Deficiente	1.7%	1.4%	1.5%	1.5%	2.0%	2.7%	2.9%
Dudoso	2.8%	2.3%	2.2%	2.5%	3.5%	4.4%	5.1%
Pérdida	2.9%	4.7%	5.0%	3.7%	5.3%	4.7%	5.2%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	1.2%	7.6%	7.6%	3.6%	-4.4%	5.0%	0.8%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-11.0%	0.6%	-1.1%	-3.1%	1.9%	6.2%	6.5%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	142.4%	152.3%	154.0%	162.9%	144.5%	168.5%	160.2%

(1) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(2) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(4) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(5) Cartera Atrasada = Cartera Vencida + Cartera en Cobranza Judicial

(6) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(7) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(8) Stock Provisiones = Provisiones por Incobrabilidad

(9) Total F.F. Recursos de Terceros = Pasivo + Patrimonio

(10) Activos Improductivos = Cartera de Alto Riesgo neto de Provisiones + Ctas. por Cobrar + Bienes Realizables + IME + Otros Activos

(11) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

Antecedentes

Emisor:	Financiera Confianza S.A.A.
Domicilio legal:	Calle Las Begonias 441 Piso 2, San Isidro, Lima
RUC:	20228319768
Teléfono:	2126100

Relación de directores*

Ramón Feijoo López	Presidente del Directorio
Elizabeth Ventura Egoavil	Vicepresidente
Javier Manuel Flores Moreno	Director
Elvira Nava Salinas	Director
Mercedes Gómez Restrepo	Director
Ignacio Rojas - Marcos Castello	Director
José Antonio Colomer Guiu	Director

Relación de ejecutivos*

Ana Akamine Serpa	Gerente General
Víctor Blas Campos	Gerente de División de Estrategia y Finanzas
Mario Altamirano Cárdenas	Gerente de División de Control Interno y Cumplimiento
Yuri Dolorier Orellana	Gerente de División de Operaciones, Tecnología y Canales
Sandrita Flores Pinedo de Zegarra	Gerente de División de Riesgo de Crédito y Liquidez
Roger Huapaya Chamochumbi	Gerente de División de Innovación y Desarrollo
Bárbara Castro Segura	Gerente de División de Servicios Jurídicos
Carla Barrionuevo Gómez Morón	Gerente de División de Personas y Administración
Juan José Villacorta Ostolaza	Gerente de División Comercial

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Fundación BBVA para las Microfinanzas	96.4%
Otros	3.6%

(*) Nota: Información a setiembre 2024

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. *CLASIFICADORA DE RIESGO*, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Institución	A-
Segundo Programa de Certificados de Depósitos	CP-1(pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.



(*) 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.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.