

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 de menor costo.

Holgado nivel de solvencia. Al cierre del 2024, la Financiera registró un ratio de capital global (RCG) de 18.1% (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 16.8% y 16.9%, respectivamente (17.9% y 16.4%, respectivamente, a fines del 2023).

Evolución de los índices de morosidad. A diciembre 2024, los indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y cartera pesada ajustado (incluyen castigos de los últimos 12 meses) ascendieron a 8.5% y 8.2%, respectivamente (10.0% y 9.5%, respectivamente, a diciembre 2023). En el caso específico del promedio del sistema de microfinanzas, estos índices ascendieron a 12.1% y 12.8%, respectivamente.

No obstante, se debe señalar que la Financiera realizó ventas de cartera vencida y en cobranza judicial por S/ 180.0 millones en los últimos 12 meses. Si consideramos estos créditos dentro del cálculo, los indicadores antes mencionados ascenderían a 15.1% y 14.8%, 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 desde el 2024, influenciado entre otros por la implementación de políticas de admisión más estrictas.

Contracción en los niveles de cobertura. Considerando la reducción en el stock de provisiones, los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada disminuyeron a 80.7% y 84.2%, respectivamente (96.5% y 103.0%, respectivamente, a diciembre 2023). A diferencia de periodos anteriores, los indicadores fueron menores a los exhibidos por el sistema de microfinanzas (103.2% y 95.7%, respectivamente).

Asimismo, se debe considerar que dentro de los niveles de mora se incluye un monto aproximado de S/ 31 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 de cartera de alto riesgo ascendería aproximadamente a 100.2% (97.0% a diciembre 2023). En lo que respecta al índice de provisiones constituidas / provisiones requeridas, este fue de 119.5% (122.1% al cierre del 2023).

Ajuste de la rentabilidad. En el 2024, la Financiera registró una utilidad ligeramente por encima de la registrada en el 2023, a pesar de la disminución de los ingresos financieros, debido a los menores gastos financieros, gastos en provisiones y gastos

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

Con información financiera auditada a diciembre 2024.

*Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 26/03/2025, 14/03/2025 y 27/09/2024.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

S/ miles	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Total Activos	2,683,053	2,675,615	2,523,071
Patrimonio	419,091	411,918	419,003
Resultado	12,696	12,019	42,810
ROA	0.5%	0.5%	1.8%
ROE	3.1%	2.9%	10.8%
Capital Global	18.1%	17.6%	17.2%

* 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

administrativos. De esta manera, los indicadores ROA y ROE fueron 0.5% y 3.1%, respectivamente (0.5% y 2.9%, respectivamente, en el 2023). Estos índices se ubicaron por debajo del promedio del sistema de entidades especializadas en microfinanzas (1.1% y 8.7%, respectivamente).

De otro lado, la Financiera registra un ratio de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, aproximado de 17.5%, 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, al cierre del 2024, la Financiera mantenía líneas disponibles por S/ 388.8 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.

Al cierre del 2024, la Institución contaba con una red de 114 oficinas y 9 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 16.4% y 18.6%, respectivamente.

Part. Financiera Confianza en el Sistema de Financieras

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Créditos Directos	15.6%	16.6%	16.0%	15.8%	16.4%
Depósitos	16.0%	19.9%	18.4%	17.3%	18.6%

* Fuente: SBS

Fundación BBVA para las Microfinanzas

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 diciembre 2024 se contaba con una cartera de US\$1,261 millones, de los cuales Financiera Confianza mantenía la mayor participación, representando alrededor de 48.3%.

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 2024.

DESEMPEÑO – FINANCIERA CONFIANZA:

La Financiera registró un ligero incremento de la utilidad, producto de la disminución de los gastos financieros y gastos de provisiones.

Según el BCRP, en el 2024 se registró un crecimiento del PBI de 3.3%, impulsado principalmente por la fuerte recuperación de los sectores primarios como agro, pesca y manufactura, y no primarios como construcción. Cabe recordar que, en el 2023, se registró una variación anual de -0.4% 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 registró una ligera disminución de las colocaciones en el 2024 (-1.2% vs +4.7% en el 2023). En lo referente a los índices de mora ajustada, estos se mantuvieron similares a los obtenidos al cierre del 2023. De otro lado, los ingresos financieros crecieron en 4.4%, a pesar de la reducción de las colocaciones, producto del incremento de las tasas activas; mientras que los gastos financieros disminuyeron en 3.2%. Además, los gastos de provisiones representaron el 5.4% de los ingresos, porcentaje similar a lo obtenido en el 2023. Estos efectos resultaron en un incremento anual del 66.0% de la utilidad neta respecto al 2023 (para mayor detalle del sistema, ver Outlook del sistema de microfinanzas en www.aai.com.pe).

Bajo este escenario, en el 2024 las colocaciones brutas de Financiera Confianza registraron una reducción anual de 1.5%.

En lo referente a los ingresos financieros de la Institución, estos ascendieron a S/ 548.7 millones, inferiores en 2.2% a lo registrado en el 2023, debido a la contracción de las colocaciones antes mencionado. Cabe indicar que, del total de los ingresos de la Financiera, el 98.2% estaban explicados por los intereses y comisiones de los créditos.

En cuanto a los gastos financieros, éstos disminuyeron a S/ 131.3 millones, lo que significó una reducción de 4.9% respecto al 2023, producto de una menor tasa pasiva promedio y una disminución anual en el saldo de captaciones (obligaciones con el público, depósitos del sistema financiero, adeudados y valores en circulación) de 1.5%.

Considerando lo anterior, la utilidad financiera bruta fue de S/ 417.5 millones (S/ 423.2 millones en el 2023); mientras que el margen financiero bruto fue de 76.1% (75.4% a diciembre 2023). 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	Dic-24
Fin. Confianza	79.3%	80.9%	81.8%	75.4%	76.1%
CMAC Arequipa	76.4%	83.3%	78.2%	66.2%	69.2%
CMAC Huancayo	73.0%	77.9%	75.2%	66.6%	68.5%
CMAC Trujillo	74.1%	80.6%	79.6%	69.2%	69.2%
Sistema CM	72.2%	77.8%	76.4%	68.0%	69.2%
Fin. Compartamos	79.6%	87.1%	84.0%	78.5%	81.6%
Mibanco	80.6%	88.3%	79.5%	71.4%	74.8%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Respecto al gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos neto, éste fue de S/ 151.1 millones, disminuyendo en 2.6% respecto a lo registrado en el 2023. A su vez, los gastos por este concepto significaron el 27.5% de los ingresos financieros, similar a lo registrado al cierre del 2023 (27.6%).

De otro lado, los gastos administrativos ascendieron a S/ 254.9 millones en el 2024, registrando una reducción anual de 1.8%, 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 58.4%, similar a lo registrado en el 2023 (58.5%).

G.Adm. / Util. operativa bruta	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. Confianza	58.5%	57.0%	52.3%	58.5%	58.4%
CMAC Arequipa	52.7%	50.0%	50.5%	55.4%	49.2%
CMAC Huancayo	58.5%	61.8%	55.9%	55.6%	50.6%
CMAC Trujillo	69.7%	63.0%	54.4%	56.0%	53.4%
Sistema CM	60.4%	60.2%	57.8%	58.3%	54.0%
Fin. Compartamos	73.3%	55.5%	52.3%	53.3%	48.4%
Mibanco	54.9%	54.5%	48.2%	49.8%	49.2%

* 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 gastos financieros, gastos en provisiones y gastos administrativos, Financiera Confianza registró una utilidad neta de S/ 12.7 millones, ligeramente por encima de lo exhibido en el 2023 (S/ 12.0 MM). Respecto a los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, éstos fueron 0.5% y 3.1%, respectivamente (0.5% y 2.9%, respectivamente, en el 2023).

Cabe destacar que el sistema CM y el sistema de entidades especializadas en microfinanzas registraron una recuperación en los índices de rentabilidad en el segundo semestre del 2024, por lo que estos se ubicaron por encima de lo mostrado por la Financiera.

	ROE			ROA		
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. Confianza	10.8%	2.9%	3.1%	1.8%	0.5%	0.5%
CMAC Arequipa	10.9%	7.6%	9.9%	1.2%	0.8%	0.9%
CMAC Huancayo	11.3%	8.1%	13.4%	1.1%	0.8%	1.3%
CMAC Trujillo	9.2%	2.6%	2.6%	1.6%	0.4%	0.4%
Sistema CM	8.8%	3.4%	8.5%	1.0%	0.4%	0.9%
Fin. Compartamos	16.0%	13.4%	11.4%	2.7%	2.3%	2.1%
Mibanco	18.1%	9.7%	11.5%	2.7%	1.6%	1.9%

* 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.

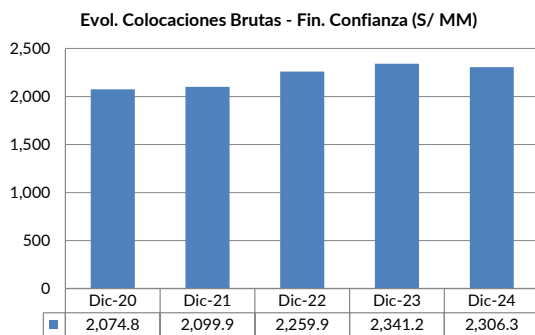
De otro lado, se debe rescatar que la Institución cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente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

Riesgo crediticio:

Se registró una contracción en el saldo de las colocaciones y niveles de mora ajustados (incluyen castigos y venta de carteras) por encima de los índices exhibidos por el sistema de entidades especializadas en 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 (bancarización) y una estrategia de ubicación de sus agencias y puntos de atención, con presencia en zonas donde exista una menor competencia y sobreendeudamiento.

Al cierre del 2024, el saldo de colocaciones brutas fue de S/ 2,306.3 millones, registrándose una contracción de 1.5% respecto al cierre del 2023. En el caso específico de las colocaciones del sistema de entidades especializadas en microfinanzas, estas mostraron una disminución anual de 1.2%. Por su parte, el sistema CM registró un incremento de 1.7%.



* Fuente: Financiera Confianza.

De otro lado, se debe mencionar que el saldo de las colocaciones otorgadas con recursos provenientes de los programas del Gobierno, los cuales ofrecen garantías de cobertura sobre los créditos, ascendió a S/ 192.9 millones (S/ 145.9 millones a diciembre 2023), lo que representó el 8.4% 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 2024, sería de 3.7%.

Dentro de la composición por tipo de crédito, las colocaciones a pequeñas empresas representaron el 66.0% de las colocaciones directas de la Financiera, seguida de los créditos a microempresas y de consumo, con participaciones de 23.7% y 10.3%, respectivamente (49.9%, 34.0% y 15.8%, respectivamente, a diciembre 2023).

Referente a lo anterior, se debe destacar que la definición la cartera por tipo de crédito ha sido modificada por la Resolución SBS N°2368-2023, la cual entró en vigencia a partir de octubre 2024.

De esta manera, los créditos serían clasificados como Microempresas cuando sus ventas anuales se ubiquen por debajo de S/ 5.0 millones y su deuda en el sistema financiero no exceda los S/ 20,000. En el caso de Pequeñas Empresas, las ventas no deberían ser mayores a S/ 5.0 millones, con una deuda por encima de los S/ 20,000.

En el caso de Medianas Empresas, estas deberán contar con ventas entre S/ 5.0 millones y S/ 20 millones, mientras que Grandes Empresas deberán contar con ventas entre S/ 20 millones y S/ 200 millones.

Composición de las Colocaciones por Tipo de Crédito - Fin. Confianza

Tipo de Crédito	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-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%	0.0%
Pequeñas Empresas	44.0%	43.1%	44.0%	49.9%	66.0%
Microempresas	36.1%	35.2%	33.7%	34.0%	23.7%
Consumo	19.6%	21.5%	22.0%	15.8%	10.3%
Hipotecarios	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

** Modificado por la Resolución SBS N°2368-2023

* Fuente: SBS

Además, se debe indicar que del total de deudores (269,145 clientes al cierre del 2024), 183,434 correspondieron a créditos a microempresas, lo que representó el 68.2%; mientras que 58,332 correspondieron a pequeñas empresas.

Evolución del número de deudores

Tipo de Crédito	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Medianas Empresas	145	121	139	119	1
Pequeñas Empresas	35,933	37,447	41,869	45,013	58,332
Microempresas	177,795	170,799	184,962	190,698	183,434
Consumo	45,401	42,088	43,513	43,141	30,029
Hipotecarios	80	55	42	34	16
TOTAL	253,489	244,749	265,142	274,367	269,145

* Fuente: SBS

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

Asimismo, es importante resaltar que el monto del crédito promedio es de aproximadamente S/ 8,600, lo cual se ubicó por debajo de lo que registra el sistema CM (aproximadamente S/ 15,500 a diciembre 2024).

Adicionalmente, la participación de los 50 principales clientes solo representó el 0.5% de las colocaciones brutas.

En cuanto a la concentración por sector económico, la Institución registraba un 43.7% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 20.7% en agricultura,

ganadería, caza y silvicultura; y, un 4.0% en industria manufacturera.

Cartera Riesgosa y Coberturas:

Al cierre del 2024, la Financiera registró indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y cartera pesada ajustado (incluyen castigos de los últimos 12 meses) de 8.5% y 8.2%, respectivamente (10.0% y 9.5%, respectivamente, al cierre del 2023); mientras que el promedio del sistema de microfinanzas exhibió índices de 10.9% y 11.4%, respectivamente.

	C.A.R. ajustado			C. Pesada ajustado		
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. Confianza	10.7%	10.0%	8.5%	10.2%	9.5%	8.2%
CMAC Arequipa	10.5%	10.8%	11.5%	14.4%	13.0%	12.8%
CMAC Huancayo	5.1%	7.2%	8.6%	7.1%	8.2%	9.6%
CMAC Trujillo	10.8%	12.8%	15.0%	10.6%	11.5%	14.7%
Sistema CM	10.3%	11.4%	10.9%	12.0%	12.2%	11.4%
Compartamos	13.4%	14.4%	16.1%	13.7%	15.4%	17.1%
Mibanco	11.1%	12.8%	13.7%	11.9%	13.5%	14.4%

* 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/ 180 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 15.1% y 14.8%, 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 1.2% de las colocaciones (3.2% al cierre del 2023).

Por su parte, el stock de provisiones por incobrabilidad de créditos fue de S/ 159.4 millones, por debajo de lo registrado al cierre del 2023 (S/ 186.3 millones), producto de la venta de cartera realizada. Así, debido a esta reducción, se registraron ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y de cobertura de cartera pesada de 80.7% y 84.2%, respectivamente (96.5% y 103.0%, respectivamente, a diciembre 2023). En el caso de las entidades especializadas en microfinanzas, estas registraron, en promedio, índices de 103.2% y 95.7%, respectivamente (100.3% y 91.6% al cierre del 2023, respectivamente).

	Prov. / C.A.R.			Prov. / C. Pesada		
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Fin. Confianza	105.0%	96.5%	80.7%	110.6%	103.0%	84.2%
CMAC Arequipa	121.0%	100.2%	87.5%	79.9%	78.2%	75.6%
CMAC Huancayo	120.6%	96.0%	99.6%	81.2%	79.4%	83.2%
CMAC Trujillo	112.5%	100.8%	101.0%	114.8%	114.9%	103.1%
Sistema CM	104.8%	96.6%	101.8%	86.3%	87.7%	95.6%
Compartamos	131.2%	107.1%	119.3%	126.8%	94.8%	102.5%
Mibanco	126.9%	116.9%	111.2%	111.5%	105.5%	101.5%

* Fuente: Financiera Confianza y SBS.

Es importante señalar que dentro de los niveles de mora se incluye un monto aproximado de S/ 31 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 de cartera de alto riesgo ascendería aproximadamente a 100.2% (97.0% a diciembre 2023).

Asimismo, en lo que respecta al índice de provisiones constituidas / provisiones requeridas, este fue de 119.5%.

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.

Al cierre del 2024, el saldo de fondos disponibles de la Entidad ascendió a S/ 312.2 millones (S/ 284.4 MM a diciembre 2023). Dichos fondos representaron el 124.0% de los depósitos de ahorro y el 19.7% 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/ 68.4 millones (S/ 78.4 MM a diciembre 2023). Dicho monto se encontraba compuesto únicamente 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 17.5% (16.8% a diciembre 2023). Asimismo, la Financiera mantiene líneas sin utilizar por aproximadamente S/ 338.9 millones.

Por su parte, 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 15.9% para moneda nacional y 120.6% para moneda extranjera (17.5% y 134.7%, respectivamente a fines del 2023).

Asimismo, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a diciembre 2024 de 55.7% en moneda nacional y 28.2% en moneda extranjera. Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez se ubicó al cierre de dicho mes en 119.6% en moneda nacional y 753.3% en moneda extranjera; mientras que el ratio de cobertura de liquidez total fue de 122.6%. Respecto al ratio de financiación neta estable, este fue de 122.3%, superior al límite regulatorio¹.

Calce:

Al cierre del 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 99.4% 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. 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. Sin embargo, este descalce podría ser cubierto de manera holgada por el saldo de líneas disponibles que se mantiene. 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 33.8% del patrimonio efectivo.

Riesgos de Operación (RO):

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/ 14.3 millones a diciembre 2024 (S/ 13.7 millones al cierre del 2023).

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

La Financiera maneja un holgado nivel de solvencia, el cual se ubica como uno de los más altos dentro del 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/ 2,183.4 millones a diciembre 2024, inferior en 1.5% respecto al cierre del 2023.

Cabe indicar que las obligaciones con el público financiaron el 59.1% del total de activos (53.7% a diciembre 2023), mientras que los adeudados y valores en circulación financiaron el 16.3% y 3.8%, respectivamente (18.4% y 7.7%, respectivamente, a fines del 2023).

Los depósitos del público, principal fuente de fondeo, ascendieron a S/ 1,586.3 millones (S/ 1,437.1 millones a fines del 2023). En relación a la composición de dichas obligaciones, el 80.1% estaba representado por depósitos a plazo y el 15.9% por depósitos de ahorro.

Asimismo, respecto al saldo de depósitos, el 85.5% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 14.5%, por personas jurídicas. Por el lado del número de depositantes, el 99.6% eran personas naturales y el 0.4% restante, personas jurídicas.

¹ Límite de 80% hasta noviembre 2025, 90% hasta noviembre 2026 y 100% en adelante.

En relación a la concentración de los depositantes, los diez principales representaron el 11.2% del total de depósitos; mientras que los 20 principales concentraron el 15.0% (11.5% y 16.7%, respectivamente, a fines del 2023).

A su vez, la Institución registró un saldo de adeudados por S/ 438.3 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, al cierre del 2024, un saldo total de S/ 103.0 millones, correspondientes a las Series colocadas de la Primera Emisión Privada del Segundo Programa de Certificado de Depósitos Negociables.

Capital:

Al cierre del 2024, el patrimonio neto de Financiera Confianza financiaba el 15.6% 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/ 414.7 millones, ligeramente superior a lo registrado a fines del 2023 (S/ 412.4 millones). Lo anterior, sumado al menor saldo de colocaciones, contribuyó a que se registrara un RCG de 18.1% a diciembre 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 16.8% (17.9% a diciembre 2023).

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 diciembre 2024, el requerimiento adicional (incluyendo colchones) de la Financiera ascendió a S/ 59.2 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 12.1%.

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.

Cabe mencionar que, en febrero 2024 se colocó la Serie E de la Primera Emisión de Certificados de Depósitos por un

monto de S/ 55.0 millones, a 360 días y a una tasa de interés de 5.91%.

Además, en setiembre del 2024 se colocó la Serie F de la Primera Emisión de Certificados de Depósitos por un monto de S/ 50.0 millones, a 360 días y a una tasa de interés de 4.88%.

Financiera Confianza (Miles de S/)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sistema Dic-23	Sistema Dic-24
Resumen de Balance							
Activos	2,531,452	2,291,144	2,523,071	2,675,615	2,683,053	17,413,655	17,094,208
Disponible	402,573	202,992	281,804	284,409	312,240	1,913,471	1,673,185
Inversiones Negociables	63,986	22,972	47,516	78,302	68,419	657,719	997,518
Colocaciones Brutas	2,074,844	2,099,860	2,259,945	2,341,219	2,306,301	14,785,436	14,364,088
Activos Rentables (1)	2,397,731	2,173,479	2,390,253	2,511,016	2,489,403	16,039,726	15,857,467
Provisiones para Incobrabilidad	157,373	154,105	209,064	186,303	159,446	1,518,964	1,304,586
Pasivo Total	2,158,348	1,914,930	2,104,068	2,263,697	2,263,962	14,266,341	13,672,119
Depósitos y Captaciones del Público	1,656,628	1,474,224	1,483,598	1,437,060	1,586,289	8,776,540	8,847,943
Adeudos y Obligaciones Financieras	394,151	341,155	466,399	493,126	438,328	3,324,755	3,247,333
Valores y Títulos	30,158	30,164	48,967	205,749	103,027	1,595,460	990,677
Pasivos Costeables (2)	2,112,481	1,869,512	2,034,530	2,215,981	2,220,372	13,781,952	13,191,982
Patrimonio Neto	373,105	376,215	419,003	411,918	419,091	3,147,314	3,422,089
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	440,841	432,932	524,020	561,312	548,735	4,138,384	4,333,294
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	438,782	431,053	512,060	548,051	539,131	3,989,582	4,173,078
Gastos Financieros	91,389	82,755	95,600	138,085	131,265	971,837	914,526
Margen Financiero Bruto	349,452	350,177	428,420	423,228	417,470	3,166,547	3,418,767
Gasto de Provisiones	118,444	118,321	83,790	155,138	151,086	1,545,718	1,601,451
Margen Financiero Neto	231,008	231,855	344,631	268,090	266,384	1,620,829	1,817,316
Ingresos por Servicios Financieros Neto	18,054	17,013	15,267	20,753	19,357	530,906	527,312
Utilidad por Venta de Cartera	-	-	(51,653)	3,145	3,536	10,549	10,291
Margen Operacional	249,062	248,868	308,244	291,988	289,277	2,162,284	2,354,919
Gastos Administrativos	215,093	209,184	231,960	259,704	254,934	1,921,859	1,932,298
Margen Operacional Neto	33,969	39,684	76,284	32,284	34,343	240,425	422,621
Otros Ingresos y Egresos Neto	(1,032)	(23,393)	330	(1,319)	(1,634)	29,372	(7,944)
Utilidad Neta	14,255	3,155	42,810	12,019	12,696	118,576	216,369
Rentabilidad							
ROE (11)	3.9%	0.8%	10.8%	2.9%	3.1%	3.8%	6.6%
ROA (11)	0.6%	0.1%	1.8%	0.5%	0.5%	0.7%	1.3%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	3.2%	0.7%	8.2%	2.1%	2.3%	2.9%	5.0%
Margen Financiero Bruto	79.3%	80.9%	81.8%	75.4%	76.1%	76.5%	78.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	20.1%	18.9%	23.0%	22.9%	21.9%	26.3%	27.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.8%	4.2%	4.9%	6.5%	5.9%	7.3%	6.9%
Ratio de Eficiencia (3)	58.5%	57.0%	52.3%	58.5%	58.4%	52.0%	49.0%
Prima por Riesgo (4)	6.0%	5.7%	3.8%	6.7%	6.5%	10.7%	3.7%
Calidad de Cartera							
Colocaciones Netas / Activos Totales	78.3%	86.4%	83.0%	82.2%	81.7%	77.3%	77.6%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	5.1%	4.3%	6.2%	5.3%	6.3%	6.8%	5.8%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	6.9%	7.3%	8.8%	8.2%	8.6%	9.6%	8.4%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	7.4%	7.4%	8.4%	7.8%	8.2%	11.8%	10.4%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	7.3%	13.0%	10.7%	10.0%	8.5%	9.8%	8.2%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	7.8%	13.1%	10.2%	9.5%	8.2%	12.1%	10.2%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	149.7%	170.1%	149.1%	149.6%	110.2%	150.2%	155.7%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	109.5%	101.1%	105.0%	96.5%	80.7%	107.4%	108.8%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	103.2%	99.5%	110.6%	103.0%	84.2%	87.1%	87.5%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	7.6%	7.3%	9.3%	8.0%	6.9%	10.3%	9.1%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-3.7%	-0.5%	-2.4%	1.6%	9.1%	-3.3%	-3.1%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	2.8%	3.7%	3.5%	4.5%	5.5%	6.7%	6.0%
Fondeo y Capital							
Depósitos a la Vista / Total Fuentes de Fondeo (9)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	52.8%	50.9%	47.3%	44.3%	47.4%	40.6%	36.9%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	10.1%	11.3%	9.5%	7.3%	9.4%	7.8%	13.0%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fondeo	1.2%	1.0%	1.4%	3.0%	2.1%	0.5%	0.4%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	15.6%	14.9%	18.5%	18.4%	16.3%	19.1%	19.0%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	1.2%	1.3%	1.9%	7.7%	3.8%	9.2%	5.8%
Activos / Patrimonio (x)	6.8	6.1	6.0	6.5	6.4	5.5	5.0
Pasivos / Patrimonio (x)	5.8	5.1	5.0	5.5	5.4	4.5	4.0
Ratio de Capital Global	15.9%	17.4%	17.2%	17.6%	18.1%	18.7%	19.3%
CET 1	0.0%			16.4%	16.9%	17.1%	18.0%
Ratio de Capital Global Nivel 1	13.0%	14.2%	14.1%	16.4%	16.9%	17.1%	18.0%

Financiera Confianza (Miles de S/)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sistema Dic-23	Sistema Dic-24
Liquidez							
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	156.8%	78.2%	117.7%	142.4%	124.0%	141.2%	75.1%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Pú	28.2%	15.3%	22.2%	21.8%	24.0%	29.3%	30.2%
Ratio de Liquidez MN	33.0%	17.1%	20.4%	16.6%	15.9%	23.0%	23.4%
Ratio de Liquidez ME	214.7%	136.2%	139.9%	133.1%	120.6%	84.5%	65.8%
Calificación de Cartera							
Normal	89.8%	88.5%	88.4%	86.9%	89.0%	84.0%	86.2%
CPP	2.8%	4.1%	3.2%	3.7%	2.7%	4.1%	3.5%
Deficiente	1.9%	1.7%	1.4%	1.7%	1.5%	2.7%	2.4%
Dudoso	3.9%	2.8%	2.3%	2.8%	3.0%	4.4%	4.2%
Pérdida	1.6%	2.9%	4.7%	4.9%	3.8%	4.7%	3.8%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	12.4%	1.2%	7.6%	8.1%	4.2%	5.0%	-2.8%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	31.5%	-11.0%	0.6%	-2.0%	9.8%	6.2%	0.8%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	125.2%	142.4%	152.3%	162.9%	145.4%	168.5%	162.3%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	2.2%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	1.8%	1.8%	1.5%	1.1%	0.9%	2.0%	1.9%
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista							
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
Medianas Empresas	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.0%	1.7%	0.6%
Banca Minorista							
Pequeña y Microempresa	80.1%	78.3%	77.8%	82.8%	89.7%	48.1%	50.0%
Consumo	19.6%	21.5%	22.0%	17.0%	10.3%	34.7%	34.6%
Tarjeta de Crédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.4%	12.4%
Hipotecario	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	2.2%

- (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 marzo 2025

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 Negociables	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.