

**INFORME DE
CLASIFICACIÓN**

Sesión de comité:

26 de setiembre de 2024

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Clasificación Perspectiva	
	C+	Estable

(*) La nomenclatura 'pe' refleja riesgos solo comparables en Perú.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Cecilia González +507.282.1368
Credit Analyst
cecilia.gonzalez@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Financiera Proempresa S.A.

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría C+ como Entidad a Financiera Proempresa S.A. (en adelante, Proempresa o la Financiera). La perspectiva es Estable.

La clasificación asignada refleja positivamente el compromiso de los accionistas con el fortalecimiento del patrimonio, evidenciado por la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores.

Además, los resultados positivos alcanzados por la Financiera en el primer semestre de 2024, que contribuyeron a la mejora de los márgenes financieros, son valorados favorablemente. Este desempeño se debe principalmente a la reducción en la constitución de gastos de provisiones, producto de las distantes estrategia implementadas por la Financieras, entre las que se destacan el fortalecimiento del equipo de cobranza, la activa participación en el Programa IMPULSO MYPERU y la optimización de los procesos de desembolso.

No obstante lo anterior, la Financiera viene registrando una tendencia decreciente del portafolio de colocaciones, su principal fuente de ingresos, en un contexto marcado por una desaceleración económica. Esta situación se acompaña de un incremento en el costo de fondeo para el Sistema Financiero y una disminución en la capacidad de pago de los deudores, debido a las presiones inflacionarias que han reducido su poder adquisitivo, entre otros choques diversos.

Todo lo anterior ha conllevado a que la Financiera reporte ajustados indicadores de rentabilidad en términos anualizados, que se ubica en terreno negativo, pues las utilidades obtenidas al 30 de junio de 2024 aún no compensan la fuerte pérdida del ejercicio 2023.

Adicionalmente, la cartera de créditos de la Financiera ha mostrado un deterioro, reflejado en un incremento de los indicadores de morosidad en los últimos períodos evaluados. Este fenómeno no solo se debe a un aumento en los niveles de atraso, motivado por la situación económica actual, sino también a una reducción en el volumen de créditos otorgados. Como resultado, el compromiso patrimonial neto ha experimentado un incremento, alcanzando el 24.38% para junio de 2024.

Por otro lado, en base a la última información recibida la cartera reprogramada representa aproximadamente el 5.96% de la cartera bruta, que si bien presentan una tendencia a la baja, toma mayor relevancia ante importante deterioro de cartera de préstamos, lo que podría conllevar a que los créditos reprogramados aumenten, de no venir acompañados de adecuados controles de gestión de riesgos.

Fortalezas crediticias

- Estrategia incrementar la colocación de créditos a clientes premium (según la calificación interna de la Financiera) que presentan un nivel de riesgo controlado y que tienen niveles de morosidad bajos, lo cual también potencialmente permitiría mejorar las cosechas de mora.
- La Financiera se encuentra impulsando el producto de créditos conglomerado, el cual apoya en el financiamiento de créditos en activos fijos para la compra de puestos comerciales.
- Mejora en el Ratio de Capital Global, producto del menor volumen de activos ponderados por riesgo.

Debilidades crediticias

- Indicadores de morosidad que comparan de manera desfavorable con el promedio de las empresas financieras.
- Incumplimiento de algunos Covenants con sus acreedores, por lo que la Gerencia viene gestionando las dispensas correspondientes.
- Cobertura de la cartera atrasada y refinanciada (CAR) continúa situándose por debajo de 100%, exponiendo el patrimonio de la Financiera.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mejora consistente de los ratios de morosidad de cartera y cobertura con provisiones mayor al 100% de la cartera problema.
- Crecimiento de la cartera de colocaciones, que permita a la Financiera obtener mayores ingresos financieros y con ello, mejorar sus márgenes.
- Incremento del ratio de capital global.
- Presencia de la Financiera en zonas con bajos niveles de penetración, contribuyendo a la diversificación geográfica de la cartera y a la disminución del crédito promedio.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Ajustes en los niveles solvencia de la Financiera, que pudiera afectar el ratio de capital global de la institución.
- Deterioro de la calidad crediticia que conlleve a una variación significativa de los indicadores de morosidad y mayor deterioro de la cobertura de provisiones.
- Ajustes en los indicadores de rentabilidad y liquidez, que afecte la capacidad de originación con recursos propios de la Financiera, así como la constitución de mayores provisiones.

Principales aspectos crediticios**Reducción en las colocaciones, incidiendo negativamente en la calidad de la cartera de la Financiera.**

La cartera de colocaciones brutas sigue disminuyendo, como resultado de la estrategia de la Financiera de reducir los desembolsos principalmente en los sectores de micro y pequeña empresa, dado el deterioro de la calidad crediticia del sector donde opera la Financiera, afectado por el menor dinamismo económico y los rezados de conflictos social e inflación del ejercicio 2023.

Esto sumado al menor dinamismo de la cartera de préstamos, generó un aumento en los indicadores de morosidad sobre la cartera atrasada y problema, que se ubicaron en 11.11% y 14.35%, respectivamente (9.82% y 13.46% al cierre de 2023). En respuesta, la Financiera implementó reprogramaciones y congelamientos de deuda, acorde a las disposiciones del gobierno. Considerando también los castigos realizados en los últimos 12 meses, el indicador de morosidad real se incrementó a 18.27%.

La Financiera reportó un saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad de S/66.1 millones, superior en un 5.94% respecto al cierre de 2023, que si bien logró cubrir la cartera atrasada (102.43%), no se cubrió en su totalidad la cartera

problema (79.32%), lo que resultó en una exposición del patrimonio contable por descubertura de provisiones de 24.38% al 30 de junio de 2024.

Con respecto a la situación de los créditos reprogramados, según los últimos datos disponibles al 30 de junio de 2024, la Financiera registró un saldo de S/29.2 millones, lo que representó el 5.02% de la cartera bruta de la Financiera. En relación con el Programa IMPULSO MYPERU (establecido por el Decreto de Urgencia N° 039-2023), Proempresa reportó un saldo de S/32.7 millones, equivalente al 5.63% de la cartera bruta en el mismo periodo.

Menores gastos de provisiones conllevaron a la Financiera a obtener resultados positivos.

En cuanto a los resultados financieros, al 30 de junio de 2024, la Financiera reportó utilidades de S/1.7 millones. Este desempeño se atribuye principalmente a la reducción en los gastos de provisiones, que disminuyeron un 37.87%, y al incremento en los ingresos promedio sobre los créditos directos (+7.37%), beneficiados igualmente por ajustes en las tasas de interés. Estos factores positivos compensaron el crecimiento en los gastos financieros, asociado a un mayor volumen de captaciones a tasas más elevadas, lo que repercutió en un incremento en el costo de fondeo de la financiera, el cual alcanzó el 8.01%.

El desempeño descrito anteriormente permitió que la Financiera alcanzara utilidades en el primer semestre del año. Según las proyecciones actuales, se anticipa que la entidad mantendrá una trayectoria favorable, proyectando resultados positivos por S/5.3 millones

Los depósitos de clientes se mantienen como la principal fuente de fondeo de las colocaciones, con limitado acceso a fondeo de mercado. Adecuados indicadores de liquidez.

Al 30 de junio de 2024, los fondos disponibles presentaron un aumento del 41.58%, impulsados por un aumento en el saldo de Bancos y Corresponsales, debido principalmente al incremento de fondos provenientes del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Paralelamente, los índices de liquidez, tanto regulatorios como adicionales, se mantuvieron estables durante el período, asegurando el cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos por la regulación.

La estructura de fondeo de la Financiera se basa principalmente en la captación de depósitos, que al 30 de junio de 2024 ascendieron a S/571.1 millones, constituyendo el 79.66% de los pasivos totales. Los depósitos a plazo experimentaron un crecimiento del 3.34%, impulsados por campañas de captación que además contribuyeron a una reducción del 23.26% en la exposición a pasivos adeudados.

En cuanto al patrimonio neto, para la misma fecha, alcanzó los S/70.6 millones, lo que representa un incremento del 2.18% en comparación con el cierre del año 2023, reflejo directo de las utilidades generadas en el primer semestre.

La disminución en los activos ponderados por riesgo crediticio ha llevado a mejoras en el Ratio de Capital Global.

Al 30 de junio de 2024, el ratio de capital global de la Financiera alcanzó el 11.58%, reflejando la disminución en el volumen de activos ponderados por riesgo, en línea con la contracción de su cartera de créditos. Respecto a las proyecciones recibidas para el 2024, la Financiera espera que el Ratio de Capital Global se mantenga alrededor del 10%. Por otro lado, no estiman tener algún impacto en dicho ratio considerando las modificaciones regulatorias, que tienen como objetivo adecuar el marco regulatorio del Sistema Financiero al estándar Basilea III.

Anexo

TABLA 1 Financiera Proempresa S.A.

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	580	609	650	600	566
Ratio de Capital Global	11.58%	10.82%	12.02%	13.81%	14.11%
Ratio de Liquidez en M.N.	35.12%	26.92%	26.64%	41.00%	34.88%
Ratio de Liquidez en M.E.	94.02%	102.67%	56.29%	63.02%	65.17%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	14.35%	13.46%	11.61%	12.05%	7.90%
Provisiones / Cartera Problema	79.32%	76.13%	74.16%	72.22%	94.57%
ROAE*	-3.69%	-18.45%	0.77%	-1.95%	5.49%

*Últimos 12 meses

Fuente: SBS, Financiera Proempresa S.A / Elaboración: Moody's Local Perú

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior
Financiera Proempresa S.A.				
Entidad	C+	Estable	C+	Estable

^{1/} Sesión de Comité del 22 de marzo de 2024.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2023 y 2024 de Financiera Proempresa, S.A. Moody's Local Perú comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Perú no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente.

Definición de las clasificaciones asignadas

→ **C:** La Entidad posee una estructura financiera y económica con ciertas deficiencias y cuenta con una moderada capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

Moody's Local Perú agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA.pe a CCC.pe, de ML A-1.pe a ML A-3.pe y de A a D (esto último, únicamente en el caso de Entidad). El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pe>

Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación rigurosa de Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras, aprobada por el Directorio el 2 de agosto de 2021, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pe/methodologies>.

Declaración de importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor.

La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.moodyslocal.com/country/pe>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI RECOMENDAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.