



INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
22 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN

Caja Rural de Ahorro y Crédito Incasur S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	C-
Perspectiva	Estable

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Solanschel Garro
Analista Senior
sgarro@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Caja Rural de Ahorro y Crédito Incasur S.A.

Resumen

Class afirma la categoría C- a la entidad Caja Rural de Ahorro y Crédito Incasur S.A. (en adelante, Incasur o la Caja). La perspectiva asignada es Estable.

La clasificación asignada se sustenta en el respaldo patrimonial proporcionado por sus accionistas, que ha permitido contar con los recursos necesarios para sostener sus operaciones y cubrir sus pérdidas acumuladas, lo que incluye el compromiso de realizar futuros aportes en función a las necesidades del negocio; la relación indirecta con las empresas que forman parte del Grupo Inca, que opera en distintos rubros (textil, agroindustrial y de servicios turísticos); la implementación de un nuevo producto, facilitando mantener alianzas para fomentar la captación de depósitos y otorgar créditos a personas naturales vinculadas. También se toma en cuenta las inversiones realizadas a nivel tecnológico para mejorar los canales de prospección y de servicios a clientes, así como para agilizar los procesos de la Caja para lograr eficiencias operativas.

A pesar de los factores positivos antes mencionados, la clasificación se encuentra limitada por el constante deterioro de la calidad de cartera, así como el decrecimiento de la misma; la concentración en los créditos vehiculares con alta sensibilidad a incurrir en mora; el mercado donde opera que cuenta como característica ser de elevada competencia y que además aún no termina de recuperarse por la pandemia; la recurrente disminución del número de clientes, el resultado operativo neto desde hace varios periodos; el compromiso patrimonial que involucra el 26.90% del patrimonio; y la disminución del RCG que podría involucrar un requerimiento de aporte de capital para cumplir con el mínimo regulatorio.

Con respecto al análisis financiero de Incasur, al 30 de junio de 2022, la Caja registró una cartera bruta ascendente a S/30.4 millones, 0.57% inferior con relación al cierre del 2021 (S/30.6 millones), explicado por el aumento en el tipo de cambio ocasionando que las ventas de vehículos (precio en dólares), que la Caja financia, disminuya. Por otro lado, se debe mencionar el reforzamiento de parámetros para los créditos "Incatecho" que la Caja realiza, el enfoque en productos Pyme, de bajos montos y de elevada rentabilidad para incrementar la cartera de colocaciones. La Caja contó con un monto de crédito promedio de S/17,288, 9.47% inferior respecto a lo registrado al cierre del 2021 debido a una leve disminución de la cartera bruta promedio. Respecto a la cartera atrasada, al 30 de junio de 2022 fue S/5.6 millones, 22.43% superior con relación al cierre del 2021 (S/4.6 millones), explicado por el deterioro en los créditos vehiculares que representaron 71.90% de la cartera atrasada, que por su naturaleza cuentan con montos individuales elevados. Ello se tradujo en un ratio de morosidad básica sobre la cartera bruta de 18.36% (14.91% al cierre del 2020); además registraron 76.46% de cobertura de provisiones sobre cartera atrasada y 71.29% de cobertura de provisiones sobre cartera problema (101.40% y 91.83%, respectivamente a diciembre de 2021). Con respecto a los créditos reprogramados por el estado de emergencia sanitaria, al 30 de junio de 2022, la Caja registró S/8.1 millones. Cabe mencionar que Incasur ha implementado estrategias diferenciadas por nivel de riesgo y tipo de producto para controlar la morosidad, seguimiento de créditos, elaboración de informes semanales y mensuales por tipo de riesgo; además de ello, a nivel comercial, la Caja ha redireccionado su oferta de crédito automotriz al segmento consumo y pyme, en vista que el sector de servicio de transporte de pasajeros (taxi), como de servicio de transporte urbano, aún siguen afectados por las

consecuencias del Estado de Emergencia decretado por el Gobierno; asimismo, también se enfocó en la comercialización de créditos para financiamiento de minibuses para transporte de personal (empresas mineras) y al transporte de carga pesada (camiones) como de unidades menores para traslado de mercadería (furgonetas), con un desempeño favorable.

Con respecto a los indicadores de solvencia, el ratio de capital global fue 11.80% al 30 de junio de 2022, lo que significó una disminución de 98 puntos básicos respecto al cierre de 2021, dicha disminución se explica por la contracción del patrimonio efectivo, producto de las pérdidas registradas. Se debe mencionar que, la Caja realizó dos aportes en los últimos dos años: (i) S/200.0 mil en noviembre del 2020, para fortalecimiento de capital; y (ii) S/300.0 mil en enero del 2021, para contar con el nivel requerido en el ratio de capital global. En relación con el fondeo de la Caja, esta proviene de los recursos captados del público, que a junio de 2022 fueron S/33.4 millones, +3.83% respecto al cierre de 2021. Estos a su vez se encuentran compuestos principalmente por depósitos a plazo (59.46%) y CTS (30.79%). Al 30 de junio de 2022, la disponibilidad de Caja de Incasur fue S/9.5 millones, 21.70% superior respecto al cierre de 2021 (S/7.8 millones), debido al aumento de los depósitos. Cabe señalar que la disponibilidad de recursos para asumir sus obligaciones es controlada y monitoreada de forma diaria, manteniendo los ratios de liquidez en moneda nacional y extranjera superior a lo exigido por la regulación (74.94% y 2941.01%, respectivamente).

Los ingresos financieros de Incasur disminuyeron a S/2.6 millones en el primer semestre del 2022 (S/2.8 millones en el primer semestre del 2021), debido a la disminución de la cartera bruta, que involucra en parte a la Ley de Tope de Tasas, y en menor medida por el registro de devengados de la cartera reprogramada por pandemia. Los gastos financieros de la Caja registraron disminución, siendo de S/1.0 millón en los primeros seis meses del 2022 (-25.88% respecto al mismo periodo del 2021), producto de la disminución de los depósitos interanuales. Con lo cual registraron un margen bruto de 59.93% en el periodo bajo análisis (49.92% en el primer semestre del 2021). Respecto a las provisiones, estas fueron S/81.0 mil en el primer semestre del 2022, inferior respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2021 (S/355.0 mil), debido a la cancelación de créditos en morosidad, y por el registro de menores provisiones adicionales por créditos que pasaron a situación de "vencido". Según lo indicado en informes internos de la Caja, en el mes de julio de 2022 realizarán provisiones voluntarias por S/58.6 mil. La Caja viene realizando esfuerzos para disminuir sus gastos administrativos, y en los últimos periodos vienen registrando tendencia decreciente (S/1.3 millones en el primer semestre de 2022 vs. S/1.6 millones en el primer semestre de 2021). La Caja registró un resultado neto negativo de S/235.0 mil en el primer semestre del 2022, mientras que en el primer semestre del 2021 registró pérdida de S/836.0 mil, con lo cual se encontraba en una situación más vulnerable.

Class continuará monitoreando los principales indicadores de Incasur, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en la percepción del riesgo de la Compañía o de la fortaleza financiera.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Fortalecimiento de los indicadores de calidad de cartera.
- » Crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones.
- » Diversificación de productos, disminuyendo de forma gradual y significativa la concentración en los créditos vehiculares.
- » Mejora en la cobertura de la cartera problema y cartera crítica con provisiones.
- » Incrementar los ingresos financieros.
- » Generación de utilidades.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Continuar con la disminución del Ratio de Capital Global.
- » Deterioro de la cartera de colocaciones y de los indicadores de calidad de cartera, así como la disminución en la cobertura de la cartera problema y cartera crítica.
- » Incremento en la concentración de los productos vehiculares.
- » Aumento de la competencia en el sector donde opera que impacte de forma negativa el crecimiento de la cartera de colocaciones.
- » Deterioro significativo de los indicadores de eficiencias que puedan afectar el nivel de la Caja.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

» Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO INCASUR S.A.

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	30.4	30.6	30.4	36.4	38.2
Ratio de Capital Global	11.80%	12.78%	12.87%	14.50%	14.59%
Ratio de Liquidez en M.N.	74.94%	67.29%	171.78%	225.59%	114.23%
Ratio de Liquidez en M.E.	2941.01%	3068.28%	3934.32%	1555.19%	3908.75%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	19.69%	16.47%	14.67%	9.57%	7.91%
Provisiones / Cartera Problema	71.29%	91.83%	92.38%	87.94%	81.96%
ROAE*	-11.70%	-19.44%	-16.09%	-4.44%	1.70%

(*) Últimos 12 meses (LTM)

Fuente: Incasur / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

La Caja viene innovando en tecnología para agilizar sus operaciones, para lo cual han implementado e instalado el sistema de inventario y mesa de ayuda GLPI en el servidor de prueba, además vienen implementando y actualizando ciertos módulos del sistema contable para agilizar reportes. Realizaron el lanzamiento del producto "Inka Express" y han firmado un nuevo convenio con el concesionario Grupo Roberts. Por el lado financiero, han implementado el registro del método Camel para identificar los indicadores de vulnerabilidad financiera.

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO INCASUR S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	40,788	39,623	42,941	52,689	55,844	53,084
Fondos Disponibles	9,469	7,781	8,933	19,816	18,662	12,828
Créditos Refinanciados y Reestructurados	405	476	538	917	210	252
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	5,584	4,561	4,823	3,545	3,279	2,767
Colocaciones Brutas	30,418	30,592	31,681	30,422	36,444	38,174
Provisiones de Créditos Directos	(4,270)	(4,625)	(4,200)	(4,123)	(3,067)	(2,474)
Colocaciones Netas	25,993	25,765	27,241	26,014	33,212	35,569
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	1,400	2,247	3,194	3,415	662	612
Activos fijos netos	279	120	203	281	425	585
TOTAL PASIVO	34,395	32,996	35,754	44,967	46,987	43,826
Depósitos y Obligaciones con el Público	33,364	32,133	34,563	43,592	45,935	41,869
Cuentas por pagar	426	246	580	272	348	1,227
PATRIMONIO NETO	6,393	6,628	7,187	7,723	8,857	9,259
Capital Social	15,000	15,000	14,500	14,500	14,500	14,500
Resultados acumulados	(8,372)	(6,977)	(6,977)	(5,643)	(5,241)	(5,397)
Resultado neto del ejercicio	(235)	(1,395)	(836)	(1,334)	(402)	156

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	2,609	5,892	2,817	6,574	8,406	9,474
Gastos Financieros	(1,045)	(2,521)	(1,410)	(3,044)	(3,156)	(3,028)
Margen Financiero Bruto	1,563	3,372	1,406	3,530	5,250	6,445
Provisiones para Créditos Directos	(81)	(1,085)	(355)	(1,509)	(893)	(1,166)
Margen Financiero Neto	1,482	2,287	1,051	2,021	4,357	5,279
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	104	205	76	223	250	219
Gastos Operativos	(1,866)	(4,284)	(2,281)	(4,025)	(4,935)	(5,163)
Margen Operacional Neto	(280)	(1,792)	(1,153)	(1,781)	(328)	336
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	131	172	75	173	198	166
Utilidad (Pérdida) Neta	(235)	(1,395)	(836)	(1,334)	(402)	156

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO INCASUR S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	574.19%	498.64%	553.09%	1199.97%	664.42%	798.39%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	77.91%	80.18%	78.81%	59.68%	72.30%	84.95%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	28.92%	29.21%	25.22%	27.91%	31.13%	33.02%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	98.15%	82.90%	102.46%	162.86%	130.49%	92.80%
Ratio de liquidez M.N.	74.94%	67.29%	92.76%	171.78%	225.59%	114.23%
Ratio de liquidez M.E.	2941.01%	3068.28%	5302.89%	3934.32%	1555.19%	3908.75%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	11.80%	12.78%	11.88%	12.87%	14.50%	14.59%
Cartera Atrasada / Patrimonio	87.35%	68.82%	67.10%	45.91%	37.02%	29.89%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	26.90%	6.21%	16.15%	4.40%	4.75%	5.88%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	18.36%	14.91%	15.22%	11.65%	9.00%	7.25%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	11.63%	11.68%	10.93%	10.98%	7.18%	4.73%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	19.69%	16.47%	16.92%	14.67%	9.57%	7.91%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	20.49%	18.03%	17.64%	15.87%	10.34%	10.14%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	71.44%	66.29%	56.07%	61.94%	65.03%	57.81%
Provisiones / Cartera Atrasada	76.46%	101.40%	87.09%	116.29%	93.56%	89.41%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	71.29%	91.83%	78.35%	92.38%	87.94%	81.96%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	59.93%	57.22%	49.92%	53.69%	62.46%	68.03%
Margen Financiero Neto	56.81%	38.80%	37.32%	30.74%	51.83%	55.72%
Margen Operacional Neto	-10.75%	-30.41%	-40.95%	-27.10%	-3.90%	3.54%
Margen Neto	-9.00%	-23.68%	-29.67%	-20.29%	-4.78%	1.65%
ROAE*	-11.70%	-19.44%	-23.81%	-16.09%	-4.44%	1.70%
ROAA*	-1.90%	-3.02%	-4.02%	-2.77%	-0.74%	0.30%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	13.84%	14.80%	13.06%	12.42%	15.62%	18.37%
Costo de Fondo*	5.61%	6.83%	6.96%	6.12%	6.52%	6.63%
Spread Financiero*	10.11%	7.97%	8.69%	6.30%	9.09%	11.75%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-55.90%	-12.32%	-9.02%	-12.97%	-49.26%	106.52%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	71.55%	72.70%	80.98%	61.22%	58.70%	54.50%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	103.78%	114.27%	146.42%	102.52%	86.60%	75.58%
Información Adicional						
Número de deudores	1,322	1,384	2,270	1,811	2,419	2,456
Crédito promedio (S/)	17,288	19,097	15,156	15,807	15,306	14,152
Número de Personal	59	59	89	74	80	81
Número de oficinas (según SBS)	1	1	3	3	3	3
Castigos LTM (S/ Miles)	305	582	277	433	310	949
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0.97%	1.87%	0.86%	1.28%	0.83%	2.40%

*Últimos 12 meses (LTM)

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

Anexo I

Historia de Clasificación

Caja Rural de Ahorro y Crédito Incasur S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) ^{1/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22) ^{2/}	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	C-	Estable	C-	Estable	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.

^{1/} Sesión de Comité del 25 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.21.

^{2/} Sesión de Comité del 22 de setiembre de 2022, con información financiera al 30.06.22.

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.classrating.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2020, 2019 y 2018; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022 y 30 de junio de 2021 de Caja Rural de Ahorro y Crédito Incasur S.A. Class 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. Class no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras aprobada en Sesión de Directorio de fecha 09 de agosto de 2022. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2022 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 MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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 DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES 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 A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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 Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS 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 – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 calificación crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente. Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

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