



INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
23 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN

Financiera Proempresa S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	B-
Perspectiva	Negativa

CONTACTOS

Mariana Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Solanschel Garro
Analista Senior
sgarro@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Financiera Proempresa S.A.

Resumen

Class afirma la categoría B- a la entidad Financiera Proempresa S.A. (en adelante, Proempresa o la Financiera). La perspectiva se mantiene en Negativa.

La clasificación asignada se sustenta en el compromiso de sus accionistas, lo que ha sido plasmado con la capitalización de utilidades según la política de dividendos vigente, la estructura de fondeo que manejan, principalmente con captación de depósitos que le ha permitido alcanzar mejores niveles de competitividad, el desempeño de los créditos conglomerados que promueven el incremento de la cartera de créditos, con niveles de morosidad por debajo de la media del sistema de las empresas financieras, el diseño de nuevos productos para promover la diversificación de la cartera de créditos, y las capacitaciones de los ejecutivos de negocios a través de la escuela de negocios de la Financiera.

Sin perjuicio de lo antes mencionado, la Financiera se encuentra limitada para obtener una mayor clasificación, y además se sustenta la perspectiva negativa principalmente por la tendencia en el deterioro de la calidad de cartera y por ende los ratios de morosidad, lo que ha implicado que el compromiso patrimonial neto sea 20.85% a junio de 2022. También se toma en cuenta la tendencia decreciente en el ratio de capital global, el bajo nivel que registra el ROE, la agresiva situación de competencia en el sector de microfinanzas, y el menor dinamismo en la economía nacional.

Con respecto al análisis financiero de Proempresa, al 30 de junio 2022, las colocaciones brutas fueron S/630.7 millones, lo que significó un aumento de 5.15% respecto al cierre del 2021 (S/599.9 millones), este incremento se debe al seguimiento y control que realizan a los créditos por desembolsar, a la campaña de compra de deuda dirigida a clientes propios y de otras entidades financieras con adecuado historial crediticio, y a la continua capacitación brindada a través de la escuela de negocios. También se considera el adecuado desempeño de la cartera de conglomerados, que a junio de 2022 ascendió a S/90.0 millones, lo que recoge dos nuevos proyectos que dieron inicio en marzo de 2022: "Santa Anita Market" y "Nuevo Mundo" por S/6.1 millones.

Por otro lado, la Financiera viene aumentando la cartera atrasada desde el año 2020, debido a que el sector donde opera ha sido uno de los más afectado por la pandemia, por lo que la Financiera realizó reprogramaciones y congelamiento de deuda (acorde a las disposiciones del gobierno), contando con créditos reprogramados covid-19 por 39.14% a diciembre de 2020. Posteriormente, la Financiera ha venido realizando sinceramiento de la cartera, por lo que al 30 de junio de 2022 registro 0.01% créditos reprogramados covid-19 y castigos LTM por S/36.2 millones. En esa línea, la cartera atrasada también se incrementó a S/48.9 millones, +5.40% respecto al cierre del 2021. Con respecto a los créditos refinanciados, estos recogen a los clientes que no calificaron para las reprogramaciones y conllevó a un aumento significativo respecto a niveles pre pandemia, al 30 de junio de 2022 fueron S/25.0 millones. Cabe mencionar que, la Financiera detalla en sus informes que ha podido contener el nivel de morosidad a través de campañas de descuento de penalidad, interés compensatorio y descuento de tasa de los créditos en situación vencido y judicial; además del honramiento de créditos REACTIVA por S/3.9 millones.

En ese sentido, al 30 de junio de 2022, el ratio de morosidad básica y global fueron 7.75% y 11.72%, respectivamente. Y al incluir la cartera castigada a la morosidad global, esta se incrementó a 16.51%. La Financiera registró saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad de S/56.4 millones, +8.12% respecto al cierre del 2021; si bien cubrió la cartera atrasada (115.43%), no logró cubrir en su totalidad a la cartera problema, lo que determinó una descubierta de provisiones sobre el patrimonio contable de 20.85% al 30 de junio de 2022 (24.13% al cierre del 2021). Por otro lado, la disponibilidad de recursos también se confirma con los ratios de liquidez promedio mensual, que a junio del 2022 fueron de 29.94% en moneda nacional y de 65.20% en moneda extranjera, ambos indicadores se ubican por encima de los ratios mínimos requeridos por la SBS y de los límites internos de la propia Financiera. Los niveles de liquidez de la Financiera permiten responder ordenadamente a los vencimientos de sus obligaciones financieras y de los depósitos del público; además, dispone de líneas de financiamiento contingentes no utilizadas en caso de necesitar cubrir alguna eventualidad.

La principal fuente de fondeo de la Financiera lo constituye la captación de depósitos, los que al 30 de junio de 2022 fueron S/516.8 millones, y representaron 81.56% del total de pasivos. A su vez, los depósitos se encuentran compuestos principalmente por depósitos a plazo del público (70.92%) y en menor proporción por depósitos CTS (23.34%). En líneas generales los depósitos a plazo han venido registrando crecimiento debido a las campañas de captaciones que manejan; sin embargo, desde el año 2020 se observa un aumento en los adeudados por programas de apoyo del gobierno e instituciones del exterior, así como un aumento en las cuentas por pagar por el saldo del programa REACTIVA (S/51.3 millones), pero que a junio de 2022, esta última se redujo a S/9.6 millones. Respecto al patrimonio neto, al 30 de junio de 2022, fue S/83.9 millones (+0.90% respecto al cierre de 2021), esta cifra recoge la pérdida neta generada en el ejercicio 2021 por S/1.6 millones y la capitalización de utilidades por S/4.2 millones realizada en el año 2021. Por otro lado, se debe mencionar que a pesar de la capitalización, el ratio de capital global registró disminución, pasando de 13.81% a diciembre de 2022, a 12.55% a junio de 2022.

En línea con el aumento de la cartera bruta, los ingresos financieros también registraron aumento, pasando de S/59.1 millones en el primer semestre de 2021 a S/67.1 millones en el primer semestre de 2022. Se debe mencionar que, la Financiera colocó créditos por los Programas REACTIVA y FAE, los cuales fueron colocados a una tasa de interés muy inferior por disposición del gobierno peruano. Los gastos financieros también se han incrementado debido al aumento de los depósitos (S/18.4 millones en el primer semestre de 2022 vs. S/14.8 millones en el primer semestre de 2021). Por otro lado, se debe mencionar que la Financiera registró un gasto por provisiones por un monto menor (S/14.1 millones, -36.55% respecto al primer semestre de 2021), a pesar de haber registrado un mayor saldo de cartera problema. Por otra parte, los mayores ingresos que generó la Financiera pudieron hacer frente al aumento de los gastos administrativos, que pasaron de S/29.2 millones en el primer semestre de 2021, a S/32.7 millones en el primer semestre de 2022, con lo cual registraron un margen operacional neto positivo de S/3.2 millones (S/-5.1 millones en el periodo anterior), lo que conllevó que el resultado neto de la Financiera fuese S/749.0 mil en el primer semestre del 2022, mientras que en el mismo periodo de 2021 registraron resultado negativo de S/-4.9 millones.

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

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mejora consistente de los ratios de morosidad de cartera.
- » Cobertura mayor al 100% de la cartera problema.
- » Incremento de ratio de capital global.
- » Incremento de los ingresos.
- » Mayor diversificación de la cartera de créditos.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Incremento de la morosidad de la cartera de créditos.
- » Disminución en la cobertura de la cartera problema.
- » Disminución en los niveles de liquidez

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

» Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1
FINANCIERA PROEMPRESA S.A.

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	630.7	599.9	565.8	440.5	352.2
Ratio de Capital Global	12.55%	13.81%	14.11%	15.07%	16.80%
Ratio de Liquidez en M.N.	29.94%	41.00%	34.88%	30.46%	38.54%
Ratio de Liquidez en M.E.	65.20%	63.02%	65.17%	60.22%	88.27%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	11.72%	12.05%	7.90%	7.00%	7.98%
Provisiones / Cartera Problema	76.33%	72.22%	94.57%	89.59%	99.31%
ROAE*	4.92%	-1.95%	5.49%	15.05%	12.86%

*Últimos 12 meses (LTM)

Fuente: Financiera Proempresa S.A. / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

En la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada el 25 de marzo de 2022, acordaron destinar la capitalización de un mínimo del 80% de utilidades del año 2022, así como tomar créditos subordinados por: US\$2.0 millones con SYMBIOTICS, S/10.0 con COFIDE, y US\$ 3.0 millones con PROPARCO Groupe AFD, los que serán utilizados para el cálculo del patrimonio efectivo de la Financiera, con lo que estiman contar con un Ratio de Capital Global de 14.44% al cierre del año 2022, y para los años 2023 y 2024, el Ratio de Capital Global sería de 15.29% y 14.61%, respectivamente. Adicionalmente, la Financiera, viene planeando calificar ante la SBS para el ASA durante el año 2023 con castigo del 50.00% del requerimiento, con lo cual llegaría a 16.15%.

En Sesión de Directorio del 21 de abril de 2022, se acordó designar como Gerente General al señor Raúl Filomeno Vásquez Espinoza, desde dicha fecha se hizo efectivo el cumplimiento de sus funciones.

Por otro lado, en marzo de 2022, la Financiera inició la comercialización de créditos conglomerados para los proyectos "Santa Anita Market" y "Nuevo Mundo", a los cuales ha logrado obtener créditos por S/6.1 millones a junio de 2022.

FINANCIERA PROEMPRESA 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	717,616	706,949	633,034	649,597	498,036	413,464
Fondos Disponibles	101,253	117,750	79,117	91,099	60,454	66,155
Créditos Refinanciados y Reestructurados	25,045	25,884	24,831	14,583	9,876	7,146
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	48,887	46,382	48,575	30,111	20,962	20,963
Colocaciones Brutas	630,748	599,855	574,298	565,768	440,465	352,213
Provisiones de Créditos Directos	(56,432)	(52,193)	(56,626)	(42,265)	(27,627)	(27,915)
Colocaciones Netas	573,407	546,415	515,597	521,878	411,969	323,497
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	15,068	16,439	11,166	12,606	8,111	6,602
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	60	73	88	105	370	43
Activos fijos netos	13,648	11,994	14,253	15,371	12,646	12,842
TOTAL PASIVO	633,673	623,755	553,120	564,762	413,575	336,898
Depósitos y Obligaciones con el Público	516,795	510,074	438,398	460,175	386,078	297,895
Adeudados y Obligaciones Financieras	83,133	58,773	51,343	38,144	13,873	27,801
Cuentas por pagar	18,513	43,474	52,262	56,645	4,335	4,873
PATRIMONIO NETO	83,943	83,194	79,914	84,835	84,461	76,566
Capital Social	77,715	73,533	73,533	73,533	66,991	62,772
Reservas	7,038	7,038	7,038	6,573	5,274	4,336
Resultados acumulados	(1,641)	0	0	0	0	0
Resultado neto del ejercicio	749	(1,641)	(4,921)	4,647	12,114	9,375

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	67,137	124,702	59,065	106,834	110,412	98,543
Gastos Financieros	(18,352)	(30,209)	(14,753)	(28,099)	(23,649)	(20,138)
Margen Financiero Bruto	48,785	94,493	44,312	78,735	86,763	78,405
Provisiones para Créditos Directos	(14,098)	(35,334)	(22,218)	(20,532)	(15,161)	(13,039)
Margen Financiero Neto	34,687	59,159	22,093	58,203	71,602	65,366
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	1,234	3,484	1,857	4,413	5,084	1,168
Gastos Operativos	(32,680)	(62,315)	(29,185)	(54,431)	(57,136)	(51,477)
Margen Operacional Neto	3,241	418	(5,145)	8,929	20,253	16,353
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(227)	459	2	530	(68)	(63)
Utilidad (Pérdida) Neta	749	(1,641)	(4,921)	4,647	12,114	9,375

FINANCIERA PROEMPRESA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	376.72%	445.11%	303.62%	334.85%	226.34%	391.31%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	110.95%	107.12%	117.61%	113.41%	106.71%	108.59%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	12.55%	13.81%	14.94%	14.11%	15.07%	16.80%
Cartera Atrasada / Patrimonio	58.24%	55.75%	60.78%	35.49%	24.82%	27.38%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	20.85%	24.13%	21.00%	2.86%	3.80%	0.25%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	7.75%	7.73%	8.46%	5.32%	4.76%	5.95%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	5.68%	5.68%	6.35%	3.25%	3.71%	4.82%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	11.72%	12.05%	12.78%	7.90%	7.00%	7.98%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	16.51%	15.94%	14.40%	8.92%	9.34%	10.40%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	82.91%	85.01%	77.38%	97.73%	93.89%	96.44%
Provisiones / Cartera Atrasada	115.43%	112.53%	116.57%	140.37%	131.79%	133.16%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	76.33%	72.22%	77.14%	94.57%	89.59%	99.31%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	72.67%	75.77%	75.02%	73.70%	78.58%	79.56%
Margen Financiero Neto	51.67%	47.44%	37.40%	54.48%	64.85%	66.33%
Margen Operacional Neto	4.83%	0.33%	-8.71%	8.36%	18.34%	16.59%
Margen Neto	1.12%	-1.32%	-8.33%	4.35%	10.97%	9.51%
ROAE*	4.92%	-1.95%	-6.87%	5.49%	15.05%	12.86%
ROAA*	0.60%	-0.24%	-0.98%	0.81%	2.66%	2.33%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	19.11%	18.02%	18.63%	18.38%	23.81%	24.18%
Costo de Fondo*	5.72%	5.21%	5.83%	5.78%	6.06%	5.90%
Spread Financiero*	13.39%	12.81%	12.80%	12.60%	17.75%	18.28%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-30.29%	-27.98%	-0.03%	11.40%	-0.56%	-0.67%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	48.68%	49.97%	49.41%	50.95%	51.75%	52.24%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	65.63%	63.30%	63.21%	65.05%	62.25%	64.74%
Información Adicional						
Número de deudores	74,251	72,052	68,069	64,401	62,082	57,880
Crédito promedio (S/)	8,467	8,542	8,220	7,955	6,608	5,977
Número de Personal	856	878	850	810	884	811
Número de oficinas (según SBS)	49	49	48	48	49	49
Castigos LTM (S/ Miles)	36,194	27,806	10,884	6,309	11,385	9,506
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	5.67%	4.55%	2.09%	1.24%	2.79%	2.74%

*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

FINANCIERA PROEMPRESA 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	B-	Negativa	B-	Negativa	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

^{1/} Sesión de Comité del 24 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.21.

^{2/} Sesión de Comité del 23 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 2018, 2019, 2020 y 2021; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2022 de Financiera Proempresa 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 calidad 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.