



INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
26 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN

Financiera Qapaq S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	C+
Perspectiva	Estables

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Jennifer Cárdenas
Analista
jcardenas@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Financiera Qapaq S.A.

Resumen

Class & Asociados afirma la categoría C+ otorgada como Entidad a Financiera Qapaq S.A. (en adelante, Qapaq o la Financiera). La perspectiva se mantiene Estable.

Las categorías de riesgo asignadas se sustentan en la recuperación del crecimiento de sus colocaciones, que a junio de 2022 registró un saldo bruto ascendente a S/324.2 millones (+19.94% que lo registrado al cierre del 2021), debido al reenfoco de sus operaciones en nichos de negocio que le generan mayor rendimiento y que han registrado mejor calidad crediticia dentro de su cartera, tales como el microcrédito, consumo y pignoraticio, a la vez que ha disminuido la participación en negocios que no se adecuan a la definición de perfil de riesgo actual y a los estándares definidos en sus modelos de originación y seguimiento. La cartera de créditos con mal comportamiento crediticio se ha reducido significativamente (alrededor de 10%), al igual que la cartera reprogramada (con un saldo que representa 6.1% de las colocaciones totales de junio de 2022, y 1.99% sin considerar las reprogramaciones de programas del Gobierno), tanto por gestión comercial y de recuperación, como por castigos realizados, lo cual le permitió que el ratio de mora de la cartera problema disminuya a 6.25% (7.84% al cierre del 2021 y 8.34% al cierre del 2020). Se valora la recuperación del nivel de cobertura de cartera atrasada y cartera problema (132.27% y 112.65% a junio de 2022), considerando la recuperación de su margen financiero y el saldo de provisiones voluntarias que mantiene. Asimismo, se considera el respaldo de su accionista controlador, Orca Credit Holding LLC, que se traduce en la transferencia de experiencia en el negocio microfinanciero del Banco Solidario de Ecuador y de Banco de Antigua en Guatemala, así como en los aportes realizados para cubrir las pérdidas obtenidas y mantener los indicadores regulatorios de solvencia patrimonial. La Financiera se ha acogido al Programa de Fortalecimiento Patrimonial creado por el D.U. N° 037-2021, lo cual le ha permitido captar recursos del Gobierno a través de bonos subordinados considerados en el cómputo del patrimonio efectivo, por S/ 10.7 millones, lo que implicó un compromiso del accionista de realizar aportes por S/5.3 millones y que se ha complementado con el aporte de S/ 10 millones adicionales (ambos realizados en junio del 2022). Con ello, el ratio de capital global se incrementó a 11.40%, recuperando su ajustada posición de diciembre del 2021, que fue de 8.23%. Adicionalmente, se toma en consideración la tendencia del rendimiento de sus activos de intermediación, la diversificación de sus pasivos a través de la captación de depósitos de personas naturales y proceso de expansión controlado, todo ello respaldado por la experiencia y estabilidad mostrada en su Directorio y plana gerencial.

Sin perjuicio de lo anterior, limita a Qapaq contar con una mayor calificación la aún ajustada posición de sus indicadores de solvencia patrimonial y obtención de pérdidas netas en el periodo analizado (-S/2.6 millones en el primer semestre del 2022), los cuales mantienen a la Financiera en una posición aún sensible a efectos adversos sobre la capacidad de pago de sus clientes y el desempeño crediticio de su cartera. La consistencia en la recuperación de los indicadores de Qapaq y la tendencia mostrada podría revertirse y afectar su estructura financiera, y con ello, el cumplimiento de sus planes estratégicos. El sistema financiero nacional en su conjunto es susceptible de verse afectado por la coyuntura macroeconómica y política nacional, el lento crecimiento económico, el sobreendeudamiento de su segmento objetivo de mercado y el incremento de los costos de fondeo y reducción de spreads financieros. Se considera como limitante la concentración de la cartera en segmentos de

mercado de alto riesgo relativo, así como el nivel de castigos ejecutados, que a junio del 2022 (considerando los últimos doce meses) representaron 12.78% de las colocaciones promedio (14.45% a diciembre del 2021), lo que resulta en ratio de morosidad real (considerando la cartera atrasada, refinanciada y castigos LTM) de 17.12%. Por otro lado, se considera la contracción de sus niveles de liquidez, que si bien obedece a su política de calces y gestión de activos, debe ser respaldada por la gestión de recuperación con planes de contingencia de liquidez y desconcentración de pasivos que le brinden flexibilidad y eficiencia de recursos.

En lo referente a su situación financiera, al 30 de junio de 2022 Qapaq registró activos totales por S/404.2 millones, +14.91% respecto a diciembre del 2021, impulsado por el crecimiento de sus colocaciones directas brutas, que alcanzaron S/324.2 millones frente a cierta estabilidad mostrada hasta el ejercicio 2021 (con un saldo de cartera bruta promedio de S/261 millones y un crecimiento promedio anual de 0.4% en los últimos 5 ejercicios). Del total de la cartera, 53.31% corresponde a créditos de pequeña y microempresas, mientras que 46.60% corresponde a créditos de consumo, dentro de los que destacan los créditos canalizados a través de convenios con casas comerciales, y los créditos pignoratícios. El crecimiento de la cartera se ha dado con un reenfoque de segmentos de mercado por perfil de riesgo y cambios en los modelos de admisión, a lo que se sumaron castigos para separar la cartera con baja probabilidad de recuperación, lo que permite que el ratio de morosidad sea de 5.32% a junio de 2022, y un ratio de cartera problema de 6.25% (6.52% y 7.84%, respectivamente, a diciembre de 2021). La mora real, que incluye los castigos de los últimos doce meses, fue de 17.12%, debido al importante nivel de castigos que la Financiera viene ejecutando, que respecto a la cartera total ha sido de 13.0% en promedio en los últimos 4 años (sin considerar el ejercicio 2020 en que disminuyó a 6% por la reprogramación de créditos). En lo que respecta a cobertura de provisiones de la cartera problema, esta se ha recuperado a junio de 2022 y pasó a 112.65% (86.11% a diciembre de 2021), por la reducción de la mora, la liberación de provisiones por castigos y la constitución de provisiones voluntarias (con un saldo de S/2.2 millones a junio de 2022), lo que significa una sobrecobertura por 5.06% del patrimonio neto. Por el lado de los pasivos, la Financiera ha contado con fondos provenientes de depósitos del público (S/301.9 millones, 85.38% de los pasivos totales), con adecuada dispersión, pero con un menor ritmo de crecimiento que las colocaciones dada la tendencia de las tasas de interés de mercado, lo cual se refleja en indicadores de liquidez más ajustados que en el ejercicio anterior. El fondeo se completa con recursos de Cofide de los Fondos Crecer, FISE y FAE Mype, S/8.7 millones, y con la emisión de un bono subordinado por S/ 10.7 millones, adquirido por Cofide en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial. Por su parte, el patrimonio neto de junio de 2022 ascendió a S/50.6 millones, 33.47% superior al registrado al diciembre del 2021, por los aportes de capital realizados, S/15.3 millones, a lo que se sumó la recomposición de las cuentas patrimoniales para recuperar su equilibrio financiero mediante la absorción de pérdidas netas acumuladas con cargo a capital social y a reservas legales, por S/ 52.2 millones. El resultado neto de Qapaq continúa siendo negativo, con pérdidas por S/2.6 millones en el primer semestre de 2022, pero mejor que lo presupuestado para el periodo y significativamente menor que lo registrado en el ejercicio 2021 (-S/14.2 millones en el primer semestre de 2021). Según proyecciones de la Financiera, en el ejercicio 2023 se obtendrían resultados positivos, con rentabilidad moderada. La recuperación de los resultados responde al incremento de los ingresos financieros por el mayor rendimiento de la cartera, ya sea por el reenfoque en negocios de mejor desempeño, por la recuperación de las tasas de interés promedio y por el crecimiento de las colocaciones. A ello se agrega el control de los costos financieros por la gestión de tasas pasivas de depósitos y uso de fondos disponibles, la disminución del requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad e ingresos por la venta de cartera castigada (S/3.1 millones), lo que permitió obtener un margen operacional de S/31.2 millones, que es 7.1 veces lo obtenido en el mismo periodo del 2021 (S/4.4 millones), y supera los niveles prepandemia. No obstante, este resultado no cubre el incremento de sus gastos operacionales enfocados en la expansión de agencias y mejoras de soporte tecnológico y digital, principalmente.

Class continuará monitoreando la solvencia financiera, resultados netos y rentabilidad, así como la tendencia del desempeño de sus colocaciones, y comunicará oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo actual de la Financiera.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Crecimiento sostenido de su cartera de colocaciones sin desviaciones de los nichos de mercado definidos como estratégicos, que le permitan mostrar una tendencia positiva en la recuperación de sus indicadores de calidad crediticia.
- » Recuperación de sus indicadores de solvencia patrimonial a niveles que minimicen el riesgo de incumplimiento regulatorio y su sensibilidad ante factores externos.
- » Disminución de los ratios de concentración y crecimiento de los depósitos con costo financiero controlado y holgura respecto a las colocaciones.

- » Recuperación de sus márgenes financieros, de su capacidad de cobertura de gastos y de su rentabilidad, que permita fortalecer el patrimonio.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Deterioro de la calidad crediticia de sus colocaciones, que afecte sus niveles de cobertura y compromiso patrimonial, lo que podría ir acompañado de mayor ejecución de castigos para mejorar su estructura de riesgos.
- » Contracción del ratio de capital global, que impacte en sus proyecciones de crecimiento.
- » Ajuste en sus indicadores de liquidez y estructura de calces, que generen contingencias y afecten su situación financiera.
- » Contracción de sus márgenes financieros que determinen la generación de pérdidas netas.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1
FINANCIERA QAPAQ

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	324	270	254	246	267
Ratio de Capital Global	11.40%	8.23%	14.30%	15.78%	15.90%
Ratio de Liquidez en M.N.	21.49%	23.62%	61.42%	25.30%	21.68%
Ratio de Liquidez en M.E.	62.87%	48.79%	47.71%	49.23%	53.22%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	6.25%	7.84%	8.34%	9.08%	9.28%
Provisiones / Cartera Problema	112.65%	86.11%	151.44%	95.00%	82.76%
ROAE ^{1/}	-29.09%	-56.49%	-17.07%	-8.44%	-3.37%

^{1/}Últimos 12 meses

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

Desarrollos Recientes

En Junta General de Accionistas del 07 de enero de 2022, se acordó: (i) reducir el capital social por S/50.0 millones para la absorción de pérdidas, lo que quedó sujeto a la aprobación por parte de la SBS (aprobación que fue obtenida el 01 de abril de 2022); (ii) aumentar el capital social hasta por S/10.0 millones, a más tardar hasta diciembre del 2022; y (iii) adecuarse al compromiso de realizar un aporte de capital de S/5.3 millones, asumido al aprobar su participación en el Subprograma 2 del Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas, creado por D.U. N° 037-2021.

El 06 de abril de 2022, se emitió el Bono Subordinado a favor de COFIDE, correspondiente al Programa de Fortalecimiento Patrimonial D.U. No. 037-2021, por la suma de S/ 10.5 millones, con plazo de vencimiento en diciembre de 2029.

El 02 de mayo de 2022, la Junta General de Accionistas acordó la reducción de la pérdida contra la reserva legal y la posterior reconstitución de la Reserva Legal con las utilidades futuras.

En Sesión de Directorio del 03 de junio de 2022, se dio por concluido el proceso de aumento de capital social, el cual consistió en: (i) el aporte de S/ 5.3 millones, como parte del Programa de Fortalecimiento Patrimonio D.U. N° 037-2021, y (ii) S/ 10.0 millones como fortalecimiento a su patrimonio efectivo.

El 11 de agosto de 2022, la Financiera fue incorporada efectivamente al Programa de Garantía del Gobierno Nacional a la Cartera Crediticia de Empresas del Sistema Financiero, aprobado mediante D.L. N° 1508, el cual es administrado por Cofide y le permite dotar de liquidez extraordinaria a la Financiera a través del otorgamiento de garantías para la realización de operaciones de reporte de cartera crediticia con el BCRP.

FINANCIERA QAPAQ

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	404,150	351,724	397,933	398,668	309,119	338,829
Fondos Disponibles	43,934	46,384	126,144	122,948	37,724	43,113
Créditos Refinanciados y Reestructurados	3,004	3,583	4,457	7,103	6,559	9,235
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	17,250	17,615	29,198	14,122	15,802	15,520
Colocaciones Brutas	324,165	270,278	256,333	254,442	246,264	266,635
Provisiones de Créditos Directos	(22,816)	(18,254)	(37,755)	(32,142)	(21,243)	(20,486)
Colocaciones Netas	300,590	251,459	217,950	221,574	224,186	246,021
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	13,548	11,083	17,142	24,077	9,530	10,438
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	335	292	216	245	63	0
Activos fijos netos	14,692	13,543	12,387	12,581	13,591	14,086
TOTAL PASIVO	353,549	313,812	358,500	349,028	250,214	274,732
Depósitos y Obligaciones con el Público	301,855	258,464	277,450	273,816	235,765	263,372
Adeudados y Obligaciones Financieras	8,698	18,321	28,049	22,328	4,217	0
Emisiones	10,685	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	24,297	30,780	44,848	46,537	3,949	4,386
PATRIMONIO NETO	50,601	37,913	39,433	49,640	58,906	64,097
Capital Social	45,842	86,842	82,842	82,842	82,842	82,842
Reservas	0	2,235	2,235	2,235	2,235	2,235
Resultados acumulados	(7,929)	(35,437)	(35,437)	(26,171)	(20,980)	(18,784)

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	50,958	57,406	24,364	83,045	94,853	96,407
Gastos Financieros	(9,192)	(16,018)	(8,386)	(15,568)	(16,935)	(18,328)
Margen Financiero Bruto	41,766	41,388	15,978	67,478	77,918	78,078
Provisiones para Créditos Directos	(14,605)	(23,135)	(12,710)	(28,274)	(35,519)	(32,624)
Margen Financiero Neto	27,161	18,253	3,268	39,204	42,399	45,454
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	949	959	1,146	2,194	5,892	2,696
Gastos Operativos	(33,135)	(51,812)	(23,075)	(45,368)	(52,186)	(52,017)
Margen Operacional Neto	(1,912)	(32,599)	(18,662)	(3,340)	(1,448)	1,947
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(633)	(1,396)	(254)	(1,281)	(604)	(68)
Utilidad (Pérdida) Neta	(2,575)	(24,727)	(14,207)	(9,266)	(5,192)	(2,196)

FINANCIERA QAPAQ

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	90.13%	77.23%	285.98%	447.40%	330.59%	397.99%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	99.58%	97.29%	78.55%	80.92%	95.09%	93.41%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	9.14%	7.61%	7.89%	9.47%	11.61%	12.25%
Ratio de liquidez M.N.	21.49%	23.62%	55.11%	61.42%	25.30%	21.68%
Ratio de liquidez M.E.	62.87%	48.79%	50.63%	47.71%	49.23%	53.22%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	46.58%	57.14%	58.87%	33.46%	19.28%	12.14%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	152.22%	134.88%	252.02%	230.38%	124.41%	116.12%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	152.36%	104.69%	306.96%	213.78%	234.14%	263.40%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	11.40%	8.23%	10.52%	14.30%	15.78%	15.90%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	10.49%	7.75%	10.08%	13.79%	14.88%	15.04%
Cartera Atrasada / Patrimonio	34.09%	46.46%	74.05%	28.45%	26.83%	24.21%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-5.06%	7.77%	-10.40%	-21.99%	1.90%	6.66%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.32%	6.52%	11.39%	5.55%	6.42%	5.82%
Cartera Atrasada + 90 días / Créditos Directos	3.54%	4.52%	7.90%	4.65%	4.77%	3.68%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	6.25%	7.84%	13.13%	8.34%	9.08%	9.28%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocac. Brutas + Castigos	17.12%	20.82%	19.96%	14.31%	20.55%	20.66%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	72.61%	61.46%	65.16%	80.66%	76.36%	69.84%
Provisiones / Cartera Atrasada	132.27%	103.62%	129.31%	227.60%	134.43%	132.00%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	112.65%	86.11%	112.18%	151.44%	95.00%	82.76%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	81.96%	72.10%	65.58%	81.25%	82.15%	80.99%
Margen Financiero Neto	53.30%	31.80%	13.41%	47.21%	44.70%	47.15%
Margen Operacional Neto	-3.75%	-56.79%	-76.60%	-4.02%	-1.53%	2.02%
Margen Neto	-5.05%	-43.07%	-58.31%	-11.16%	-5.47%	-2.28%
ROAE*	-29.09%	-56.49%	-45.50%	-17.07%	-8.44%	-3.37%
ROAA*	-3.27%	-6.59%	-6.06%	-2.62%	-1.60%	-0.65%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	22.55%	16.32%	18.20%	25.02%	31.82%	30.81%
Costo de Fondeo*	4.62%	4.84%	5.29%	5.32%	6.14%	6.37%
Spread Financiero*	17.94%	11.48%	12.90%	19.70%	25.67%	24.44%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	24.58%	5.64%	1.79%	13.83%	11.64%	3.11%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	65.02%	90.26%	94.71%	54.63%	55.02%	53.96%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	78.74%	126.52%	136.79%	66.34%	62.72%	64.45%
Información Adicional						
Número de deudores	60,558	48,735	45,986	46,541	56,635	59,202
Crédito promedio (S/)	5,448	5,507	4,981	4,853	4,428	4,471
Número de Personal	841	727	638	607	783	720
Número de oficinas (según SBS)	41	39	35	34	32	33
Castigos LTM (S/ Miles)	42,541	44,310	21,879	17,733	35,551	38,231
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	12.78%	14.45%	7.89%	6.61%	12.18%	12.53%

*Últimos 12 meses (LTM)

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

Anexo I

Historia de Clasificación

Financiera Qapaq S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) ^{1/}	Perspectiva Actual	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 24 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.21.

^{2/} Sesión de Comité del xx 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 Qapaq 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 licenciadore 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.

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"