



INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
22 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN

Productos y Mercados Agrícolas de
Hualar Caja Rural de Ahorro y Crédito S.A.
PRYMERA

Domicilio	Perú
Entidad	C-
Perspectiva	Estable

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Carla Chang
Analista
cchang@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Productos y Mercados Agrícolas de Hualar Caja Rural de Ahorro y Crédito S.A. PRYMERA

Resumen

Class afirma la categoría C- como Entidad a Productos y Mercados Agrícolas de Hualar Caja Rural de Ahorro y Crédito S.A. PRYMERA (en adelante, la Caja o Caja Prymera). La Perspectiva se mantiene Estable.

La clasificación asignada considera la recuperación de su cartera bruta (+5.51%) debido a la consolidación de su estrategia de colocación hacia un segmento de menor riesgo que ha permitido, incrementar tanto su base de clientes, como sus ingresos por créditos directos. Asimismo considera que Caja Prymera ha controlado la contracción del saldo de depósitos CTS, y ha propiciado el crecimiento de los depósitos a plazo, principalmente de personas naturales que le han permitido incrementar sus ratios de liquidez. Adicionalmente se considera la solvencia patrimonial de la Caja, evidenciado por continuos aportes de capital, que le ha permitido la recuperación de su Ratio de Capital Global (10.40% a junio de 2022). A lo anterior suma que la Caja cuenta el compromiso de los accionistas por realizar aportes de capital durante el ejercicio 2022 con la finalidad de mantener el ratio de Capital Global por encima de 10%. Asimismo se considera la disminución en las pérdidas netas en el segundo trimestre del 2022 y la contracción de su cartera reprogramada respecto a diciembre 2021 (6.98% vs 12.93% a diciembre 2021). Se considera favorable el cambio de gestión administrativa desde el 2021, luego de un periodo en que la Gerencia General de la Caja estaba cubierta interinamente por un funcionario de la Caja.

No obstante a lo anterior, limita a la Caja poder contar con una mayor clasificación la débil situación financiera que presenta que le ha impedido realizar una mayor constitución de provisiones voluntarias con el fin de controlar el deterioro de su cartera problema, lo cual ha impactado en el crecimiento de sus ratios de morosidad. A lo anterior suma el paulatino incremento de crédito promedio (S/11,974 a junio de 2022, S/11,087 millones a diciembre de 2021), que podría impactar en un mayor deterioro de cartera a consecuencia del riesgo de pérdida de las nuevas colocaciones. Caja Prymera cuenta con difícil acceso a líneas de financiamiento con adeudados, contando a la fecha con sólo una línea contingente de COFIDE, lo que podría afectar su estabilidad financiera ante requerimientos de liquidez. A lo anterior se suma que si bien las pérdidas acumuladas se vienen reduciendo, estas representan 53.92% de su capital social. De igual manera limita una mayor clasificación el déficit de cobertura de sus provisiones sobre la cartera de alto riesgo que registra, el cual representa 6.21% de su patrimonio contable. A lo anterior se suma que a la fecha de análisis aún no logra alcanzar su punto de equilibrio.

Con relación al análisis financiero a junio del 2022 registra activos por S/173.8 millones, 4.34% superior respecto a diciembre de 2021 producto del crecimiento de la cartera bruta (S/124.3 millones), principalmente enfocada en el otorgamiento de créditos a los segmentos Mype y Consumo (73.4% y 22.9% de sus colocaciones). El saldo de cartera incluye el otorgamiento de créditos vehiculares adquiridos a Originarsa y Divemotor, no obstante la Caja proyecta disminuir progresivamente su colocación, lo cual impactaría positivamente en el alcance de su punto de equilibrio proyectado para marzo de 2023. La Caja registra una cartera problema 16.30% superior a diciembre 2021 producto del sinceramiento y deterioro de créditos, principalmente asociados a micro empresa (+61.44% respecto a diciembre 2021), a pesar del

mayor nivel de castigos realizados, considerando cifras acumuladas de los últimos doce meses (S/5.9 millones a junio 2022 vs S/4.4 millones a diciembre 2021). Caja Prymera registró un saldo de provisiones ascendente a S/12.8 millones, 13.63% superior a diciembre 2021, lo cual incluye la constitución de provisiones voluntarias por S/ 780.2 mil. Sin embargo, ello no es suficiente para cubrir, tanto la totalidad de la cartera problema, como la totalidad de la cartera crítica (85.91% y 86.12%, respectivamente). En cuanto a la calidad de cartera, a junio de 2022, la mora de la cartera problema (cartera atrasada más cartera refinanciada) se situó en 12.01%, y la mora real (que incluye la cartera problema más los castigos de los últimos doce meses) en 15.99% superior a lo registrado a diciembre 2021 (11.88% y 15.03%, respectivamente) producto del crecimiento de sus colocaciones y el deterioro de la cartera.

La estructura de fondeo presenta estabilidad, registrando un pasivo ascendente a S/139.9 millones a junio de 2022 (+3.64% respecto a diciembre 2021), conformado mayoritariamente por depósitos y obligaciones con el público (94.32% del pasivo). Los depósitos y obligaciones han presentado un incremento de 2.99% respecto a diciembre 2021 proveniente principalmente de personas naturales (21.72% del total depósitos y obligaciones). En cuanto a los indicadores de liquidez, el ratio en moneda nacional se incrementó a 33.59%, debido a una mayor captación de recursos, por encima de los mínimos regulatorios. El capital social de Caja Prymera registró una contracción de 19.57% producto de la absorción de pérdidas acumuladas (S/13 millones), lo cual fue contrarrestado con un aporte de capital de S/6.6 millones. Lo anteriormente mencionado más las menores pérdidas registradas en el segundo trimestre propiciaron que registre un patrimonio superior a diciembre 2021 (+7.33%). El Ratio de Capital Global de la Caja se situó en 10.40%, por encima del registrado en periodos anteriores (9.33% a diciembre de 2021).

Con respecto a los resultados, la Caja registró una pérdida neta de S/ 4.2 millones en el segundo trimestre del 2022 (pérdida de S/5.6 millones en el segundo trimestre del 2022), por el crecimiento de los ingresos por créditos directos y diferencia en cambio. Es de destacar el incremento en los gastos financieros producto de las mayores tasas asociadas a las obligaciones con el público. Sin embargo, la Caja registró un margen financiero bruto de 71.40% (62.28% en el mismo periodo del 2021). Caja Prymera ha constituido provisiones para créditos directos ascendente a S/4.4 millones (+6.69% respecto al similar periodo del 2021), no obstante, se encuentra limitada a una mayor constitución producto de las pérdidas que viene registrando.

Class continuará monitoreando la capacidad de pago de Caja Prymera, así como la evolución de sus principales indicadores financieros. En línea con lo mencionado, se hará especial seguimiento a sus ratios de morosidad, cobertura de cartera, al desempeño de la calidad de sus activos, y al plan de fortalecimiento vía aportes de capital. Siendo importante mencionar que, de registrarse desviaciones significativas que comprometan la liquidez y/o la solvencia, las clasificaciones podrían verse modificadas.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Resultados positivos sostenidos.
- » Disminución sostenida de gastos financieros con impacto en indicadores de eficiencia.
- » Disminución sostenida de su cartera problema y crítica con impacto en la mejora de indicadores.
- » Incremento de financiamiento con adeudados.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Tendencia decreciente y sostenida de su Ratio de Capital Global.
- » Incumplimiento sostenido de las proyecciones de colocaciones enviadas a la SBS.
- » Deterioro de la calidad crediticia que conlleve a una variación significativa de los indicadores de morosidad.
- » Incremento sostenido de la cartera problema y crítica.
- » Presión sostenida sobre sus ratios de liquidez.
- » Cambio en la estructura Gerencial.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

PRODUCTOS Y MERCADOS AGRÍCOLAS DE HUARAL CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO S.A. PRYMER A

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	124	118	106	115	111
Ratio de Capital Global	10.40%	9.33%	11.99%	14.36%	14.04%
Ratio de Liquidez en M.N.	33.59%	28.86%	52.33%	24.98%	52.65%
Ratio de Liquidez en M.E.	149.71%	147.60%	162.27%	126.21%	103.58%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	12.01%	11.88%	6.16%	7.37%	8.95%
Provisiones / Cartera Problema	85.91%	80.66%	130.49%	95.18%	87.39%
ROAE*	-29.35%	-34.81%	-13.44%	-18.23%	-18.72%

*Últimos 12 meses

Fuente: SBS, Caja Prymera / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

El 01 de enero de 2022 se hizo efectiva la designación del Sr. Walter Furuya Vasquez como Director Independiente por el periodo 2021-2023, estando el Directorio de la Caja conformado por 4 Directores Dependientes y 1 Director Independiente.

El 09 de febrero de 2022 Caja Prymera obtuvo la autorización de la SBS para la reducción del capital social en S/13 millones, para la absorción de pérdidas acumuladas y la modificación de su estatuto social asociado a la reducción (Resolución N° 00417-2022).

En el mes de abril del 2022, se incorporó a la Gerencia Legal el Sr. Jorge Córdova Ames.

PRODUCTOS Y MERCADOS AGRÍCOLAS DE HUARAL CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO S.A. PRYMERA

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	173,779	166,553	156,705	168,270	163,863	184,163
Fondos Disponibles	26,842	26,183	30,967	36,516	28,659	54,572
Créditos Refinanciados y Reestructurados	5,246	5,668	5,466	3,158	3,313	3,407
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	9,680	8,323	7,039	3,385	5,150	6,500
Colocaciones Brutas	124,300	117,814	102,723	106,296	114,864	110,698
Provisiones de Créditos Directos	(12,823)	(11,285)	(11,182)	(8,537)	(8,056)	(8,659)
Colocaciones Netas	110,790	105,827	90,737	97,010	106,191	101,526
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	2,051	2,148	4,251	6,374	1,641	1,656
Activos fijos netos	5,602	5,684	5,718	5,979	6,462	6,915
TOTAL PASIVO	139,948	135,032	127,000	138,278	131,051	155,547
Depósitos y Obligaciones con el Público	131,999	128,162	118,386	129,408	126,307	145,348
Adeudados y Obligaciones Financieras	251	673	1,626	2,651	99	4,167
Cuentas por pagar	2,550	3,121	3,234	2,716	1,739	1,500
PATRIMONIO NETO	33,831	31,522	29,705	29,992	32,812	28,617
Capital Social	66,886	73,336	66,436	61,086	59,686	49,853
Resultados acumulados	(33,055)	(41,814)	(36,731)	(31,094)	(26,874)	(21,236)

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	13,044	18,992	8,920	23,203	25,203	24,197
Gastos Financieros	(3,730)	(6,825)	(3,365)	(7,270)	(7,778)	(8,671)
Margen Financiero Bruto	9,313	12,167	5,555	15,934	17,425	15,526
Provisiones para Créditos Directos	(4,401)	(6,780)	(4,126)	(3,692)	(4,478)	(3,873)
Margen Financiero Neto	4,912	5,387	1,430	12,242	12,947	11,653
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	(113)	(213)	(122)	(158)	(198)	(183)
Gastos Operativos	(10,884)	(20,406)	(9,385)	(18,123)	(21,007)	(19,101)
Margen Operacional Neto	(6,084)	(15,231)	(8,077)	(6,039)	(8,258)	(7,631)
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	477	1,104	536	1,083	1,349	1,126
Utilidad (Pérdida) Neta	(4,241)	(10,708)	(5,625)	(4,220)	(5,599)	(5,356)

PRODUCTOS Y MERCADOS AGRÍCOLAS DE HUARAL CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO S.A. PRYMER A

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	293.24%	270.21%	390.77%	620.28%	474.72%	853.22%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	83.93%	82.57%	76.64%	74.96%	84.07%	69.85%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	12.36%	13.78%	13.93%	11.57%	12.90%	15.91%
Ratio de liquidez M.N.	33.59%	28.86%	39.78%	52.33%	24.98%	52.65%
Ratio de liquidez M.E.	149.71%	147.60%	156.05%	162.27%	126.21%	103.58%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	28.85%	18.04%	31.80%	44.83%	13.52%	40.19%
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.	116.03%	111.61%	129.96%	156.16%	142.01%	192.59%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	296.40%	275.78%	401.23%	296.06%	233.92%	427.08%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	10.40%	9.33%	10.27%	11.99%	14.36%	14.04%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	9.88%	8.84%	9.66%	10.96%	13.43%	13.10%
Cartera Atrasada / Patrimonio	28.61%	26.40%	23.70%	11.29%	15.70%	22.72%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	6.21%	8.59%	4.46%	-6.65%	1.24%	4.36%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	7.79%	7.06%	6.85%	3.18%	4.48%	5.87%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	6.34%	5.05%	5.79%	6.82%	3.29%	4.58%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	12.01%	11.88%	12.17%	6.16%	7.37%	8.95%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	15.99%	15.03%	14.99%	9.10%	11.52%	12.38%
Provisiones / Cartera Atrasada	132.47%	135.59%	158.84%	252.22%	156.41%	133.20%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	85.91%	80.66%	89.41%	130.49%	95.18%	87.39%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	71.40%	64.06%	62.28%	68.67%	69.14%	64.17%
Margen Financiero Neto	37.66%	28.37%	16.03%	52.76%	51.37%	48.16%
Margen Operacional Neto	-46.65%	-80.20%	-90.55%	-26.03%	-32.77%	-31.54%
Margen Neto	-32.51%	-56.38%	-63.05%	-18.19%	-22.22%	-22.13%
ROAE*	-29.35%	-34.81%	-25.59%	-13.44%	-18.23%	-18.72%
ROAA*	-5.64%	-6.62%	-4.99%	-2.54%	-3.22%	-2.91%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	10.41%	10.75%	10.66%	14.37%	14.35%	27.02%
Costo de Fondeo*	4.62%	4.39%	4.86%	4.83%	4.81%	10.05%
Spread Financiero*	5.79%	6.36%	5.80%	9.54%	9.53%	16.97%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-11.26%	-10.31%	-9.52%	-25.67%	-24.10%	-21.03%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	83.44%	107.44%	105.21%	78.10%	83.35%	78.94%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	112.46%	156.26%	157.23%	107.49%	113.09%	115.98%
Información Adicional						
Número de deudores	10,722	9,920	9,936	9,930	10,043	9,490
Crédito promedio (S/)	11,974	11,087	10,290	11,073	11,548	11,665
Número de Personal	206	220	204	227	243	223
Número de oficinas (según SBS)	12	12	12	12	12	12
Castigos LTM (S/ Miles)	5,896	4,377	3,408	3,446	5,386	4,332
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	5.75%	3.82%	6.48%	3.02%	4.56%	3.77%

*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

PRODUCTOS Y MERCADOS AGRÍCOLAS DE HUARAL CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO S.A. PRYMERA

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 24 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 puede consultar 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 No 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 Productos y Mercados Agrícolas de Huaral Caja Rural De Ahorro y Crédito S.A. Prymera. 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, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO 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 INFORMACIONES.

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 61 003 399 657 AFSL 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. ("MJJK") 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 MJJK. 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. MJJK 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, MJJK 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 MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK 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, MJJK 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.

