



## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
28 de setiembre de 2022

### Actualización

#### CLASIFICACIÓN

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de  
Maynas S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	B-
Perspectiva	Estable

#### CONTACTOS

Mariena Pizarro  
Jefe de Analistas  
[mpizarro@classrating.com](mailto:mpizarro@classrating.com)

Carla Chang  
Analista  
[cchang@classrating.com](mailto:cchang@classrating.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

# Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas S.A.

## Resumen

Class afirma la clasificación B- otorgada como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas S.A. (en adelante, la Caja o Caja Maynas). La perspectiva se mantiene en Estable.

La clasificación otorgada recoge la experiencia de la Caja en el otorgamiento de créditos a pequeña y micro empresas (54.39% de sus colocaciones brutas a junio 2022), que son su segmento objetivo. Asimismo considera el nivel de cobertura de su cartera problema (119.15%), la cual se ubica en un rango adecuado considerando el incremento de sus créditos vencidos y en cobranza judicial, y que se explica por la constitución de provisiones voluntarias (S/6.2 millones a junio de 2022). Adicionalmente, se considera la tendencia decreciente de la cartera de créditos reprogramados (38.39% a diciembre de 2020 vs 11.18% a junio de 2022), y el crecimiento de sus colocaciones brutas (+ 1.81% respecto a diciembre 2021) en su totalidad con recursos propios (los créditos otorgados con recursos de los programas Reactiva Peru, FAE Mype 1 y 2, representaron 5.27% del saldo a junio 2022).

A lo anterior se suma que la Caja registra un crédito promedio que se mantiene relativamente estable (alrededor de S/12 mil), lo cual obedece al crecimiento de la cartera bruta y del número de deudores. Por otro lado se considera la atomización existente en los depósitos totales, y que Caja Maynas cuenta con líneas contingentes aprobadas nacionales y del exterior por S/ 199.6 millones y US\$ 2.3 millones.

A pesar de lo anterior, a la fecha limita a la Caja poder contar con una mayor calificación el riesgo crediticio existente en el sistema financiero en general asociado al segmento de micro créditos, con impacto en el incremento de mora. Para mitigar ello, la Caja viene realizando castigos de cartera (3.27% a junio de 2022 vs 2.66% a diciembre de 2021). Por otro lado, limita también el riesgo por cambios, tanto en la coyuntura económica y sectorial en su área de influencia, como en operaciones de créditos o depósitos de montos individuales importantes.

A lo anterior se suma la concentración de sus principales depositantes en instituciones financieras (18.82% vs 14% a diciembre de 2021) que incrementa el riesgo de concentración, y la sensibilidad de sus indicadores de liquidez ante el retiro de recursos de pocos clientes de alto monto individual, lo que fue mitigado con un crédito de COFIDE por S/10 millones en el segundo semestre del 2022. Cabe mencionar, que la Caja presenta contracción de sus indicadores de cobertura por el incremento de la cartera atrasada y registra un incremento en la concentración de créditos por el financiamiento a instituciones financieras y grandes empresas (12.52% en junio de 2022 vs. 5.41% en diciembre de 2021). Ello obedece a una coyuntura de mercado, impactada por incremento de la tasa de referencia para contrarrestar la inflación, y el consecuente incremento de los costos de fondeo a nivel de todo el sistema, traduciéndose en mayor volatilidad entre diferentes entidades.

Otra limitante de Caja Maynas comprende el restringido respaldo patrimonial que le brinda su único accionista, la Municipalidad Provincial de Maynas, al no contar con una partida destinada al fortalecimiento patrimonial de la Caja y el posible riesgo de injerencia política que se pueda ocasionar. Sin embargo, a la fecha no observamos injerencia política en la gestión de la Caja.

Con relación al análisis financiero, al 30 de junio de 2022, los activos totales de Caja Maynas retrocedieron 1.17% respecto a diciembre de 2021, como producto de la contracción de fondos disponibles (-14.11%) para contrarrestar el exceso de liquidez generado durante la pandemia, con el objetivo de disminuir el impacto de la elevación de los costos de captación exacerbados durante el segundo trimestre de 2022.

La Caja presenta una cartera bruta ascendente a S/ 464.7 millones producto del enfoque en diversificación hacia mercados de mayor dinamismo comercial, dirigidos a créditos minoristas y empresas formales de mejor perfil de riesgo (54.39% de su cartera total). En línea con lo anterior, Caja Maynas se encuentra en proceso de diversificación geográfica en la zona nororiente, que le permite desconcentrar sus operaciones de la Región Loreto, su principal ámbito de influencia, donde registra 39.76% de sus colocaciones a junio de 2022 (41.41% en diciembre 2021 y 43.67% en diciembre 2020), y 49.63% de depósitos a junio del 2022 (45.01% en diciembre 21 y 51.12% en diciembre 2020). Caja Maynas cuenta con una estrategia de expansión en base a la apertura de 7 agencias en el 2022 ya aprobadas por la SBS, que le permitirá lograr mayor descentralización por regiones.

En cuanto a la calidad de cartera, a junio de 2022, la mora básica se situó en 5.29%, la mora incluyendo castigos en 10.41% y la mora de la cartera problema en 7.41%, encontrándose superior a lo registrado a diciembre 2021 (4.78%, 6.91% y 9.33%, respectivamente) producto del crecimiento de sus operaciones y el deterioro de la cartera, situación que se presenta en el Sistema Financiero en conjunto. En cuanto al nivel de cobertura con provisiones, estos se consideran adecuados dada su holgura, manteniéndose por encima de 100% desde periodos anteriores, siendo la cobertura de la cartera atrasada 166.79% (184.80% a diciembre 2021) mientras que la cobertura de la cartera problema 119.15% (127.85% a diciembre de 2021), manteniéndose ligeramente superiores al del sistema de Cajas Municipales. En cuanto a la distribución de cartera por categoría de riesgo de deudor, es de mencionar que la cartera crítica ha presentado una contracción al representar el 10.50% de la cartera de créditos a junio 2022 desde 12.09% a diciembre de 2021. Caja Maynas ha castigado S/ 15.6 millones a junio de 2022, S/6.3 millones superior a lo castigado en el mismo periodo del 2021.

A junio de 2022, los pasivos de Caja Maynas presentaron una disminución de 1.91% respecto a diciembre de 2021, principalmente por la contracción en las cuentas por pagar (-24.04% respecto a diciembre 2021) por menores operaciones de reporte con el BCR, y por menores adeudados y obligaciones financieras (-15.48% respecto a diciembre 2021) principalmente COFIDE-FONDEMI y FAE MYPE, lo cual fue mitigado en julio del 2022 con la obtención de una línea de crédito de COFIDE por S/ 10 millones. La contracción responde a la estrategia de la Caja para reducir los excedentes de liquidez y minimizar el impacto del incremento en el costo de captaciones.

La estructura de fondeo de Caja Maynas se encuentra conformada principalmente por depósitos y obligaciones con el público (85.83% del total pasivo), seguido por adeudados (6.37%). Los depósitos y obligaciones presentaron un crecimiento de 1.71% respecto a diciembre de 2021 principalmente por depósitos de mayor monto individual de instituciones financieras. Es importante mencionar que, los depósitos del público se encuentran conformados principalmente de personas naturales (98.28%), siendo su principal fuente de fondeo (32.77% del total depósitos). En cuanto al patrimonio neto de la Caja, este se presentó 2.63% superior respecto a diciembre de 2021 producto de la capitalización de 100% de las utilidades del ejercicio 2021, situando su Ratio de Capital Global en 16.20%, por encima del Sistema de Cajas Municipales (14.88%). La Caja cuenta con cobertura de provisiones sobre cartera pesada que representa 7.05% de su patrimonio contable a junio de 2022. La Caja cuenta con el compromiso de capitalización de S/ 779.8 mil de las utilidades del primer semestre del 2022. En cuanto a los indicadores de liquidez, los ratios en moneda nacional y extranjera se redujeron situándose en 26.19% y 147.87%, 35.75% y 160.36%, respectivamente a diciembre de 2021, y los ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera se situaron ligeramente por encima del límite requerido (100.61% y 103.34%, respectivamente).

Con respecto a los resultados, al segundo trimestre del 2022, la utilidad neta de la Caja ascendió a S/ 2.5 millones, +30.14% respecto junio del 2021, debido al crecimiento de los ingresos financieros por mayores ingresos por créditos directos, ello le ha permitido registrar un margen financiero bruto de 79.91%. Es de destacar el menor monto constituido de provisiones para créditos directos (-6.68%) producto de menores créditos en categoría CPP, deficiente y dudoso. Con el incremento de la utilidad neta el Retorno Promedio Anualizado de los Activos (ROAA) y de los Accionistas (ROAE) se registraron en 1.23% y 7.40%, respectivamente.

Class continuará monitoreando la capacidad de pago de Caja Maynas, así como la evolución de sus principales indicadores financieros. En línea con lo mencionado, se hará especial seguimiento a la concentración en sus principales depositantes y clientes, así como a sus ratios de liquidez y cobertura, y al desempeño de la calidad de sus activos, siendo importante mencionar que, de

registrarse desviaciones significativas que comprometan la liquidez y/o la solvencia, la clasificación podría verse modificada.

### Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mayor diversificación geográfica de la cartera.
- » Incremento sostenido de sus indicadores de rentabilidad y calidad de cartera.
- » Disminución sostenida de sus ratios de morosidad y de su cartera problema y crítica.
- » Incorporación de un socio estratégico que brinde mayor respaldo patrimonial.

### Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Crecimiento sostenido de su cartera Problema.
- » Deterioro de la cartera de colocaciones que conlleve a una variación significativa de sus indicadores de calidad de cartera, liquidez y morosidad.
- » Presión sostenida en sus ratio de liquidez.
- » Injerencia política que afecte a la institución de manera negativa.
- » Cambio en la estructura Gerencial y de Directorio.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

### Indicadores Clave

Tabla 1

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE MAYNAS S.A.

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	465	456	434	402	385
Ratio de Capital Global	16.20%	16.40%	17.71%	17.15%	16.29%
Ratio de Liquidez en M.N.	26.19%	35.75%	43.32%	40.89%	25.14%
Ratio de Liquidez en M.E.	147.87%	160.36%	205.33%	129.01%	67.45%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	7.41%	6.91%	7.93%	9.25%	8.90%
Provisiones / Cartera Problema	119.15%	127.85%	118.26%	93.92%	98.15%
ROAE*	7.40%	6.93%	1.19%	8.10%	8.32%

\*Últimos 12 meses

Fuente: SBS, Caja Maynas / Elaboración: Class

### Desarrollos Recientes

En el Primer Trimestre del 2022, Caja Maynas recibió la autorización por parte de la SBS para la apertura de dos agencias en Huánuco y en Cajamarca. Asimismo, inició el proceso de trámite de licencia de obra para la agencia en Magdalena del Mar. Adicional a ello, Caja Maynas ha desarrollado nuevos canales de atención a través de: (i) la implementación de la hoja de ruta digital; (ii) gestiones para la implementación de la Mesa de Dinero; (iii) consultoría para el desarrollo de Banca Móvil; y (iv) la migración de procesamiento de transacciones de VISA a UNIBANCA.

Asimismo, en el Segundo Trimestre del 2022, Caja Maynas avanzó con la estandarización de la marca Oracle para la implementación de su nuevo Core Financiero. Es de mencionar que, el 09 de mayo de 2022, Caja Maynas inició las operaciones de la agencia en La Merced, y que el 28 de junio de 2022 la SBS mediante Resolución N° 02045-2022, autorizó la apertura de una nueva agencia en la provincia de Chota.

## CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE MAYNAS S.A.

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>548,273</b>	<b>554,739</b>	<b>539,173</b>	<b>538,411</b>	<b>490,283</b>	<b>444,379</b>
Fondos Disponibles	86,733	100,333	88,463	100,531	82,979	58,115
Créditos Refinanciados y Reestructurados	9,829	9,718	11,082	12,420	9,326	8,967
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	24,586	21,818	18,815	21,999	27,887	25,293
Colocaciones Brutas	464,675	456,415	448,618	433,794	402,327	384,899
Provisiones de Créditos Directos	(41,007)	(40,319)	(39,072)	(40,704)	(34,950)	(33,626)
Colocaciones Netas	422,093	414,399	407,784	391,380	365,979	349,937
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	9,958	11,703	14,760	17,330	13,220	10,247
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	1,516	1,067	1,120	1,240	2,089	2,261
Activos fijos netos	18,299	18,327	18,395	18,845	18,568	16,895
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>454,828</b>	<b>463,688</b>	<b>452,252</b>	<b>453,383</b>	<b>406,258</b>	<b>367,211</b>
Depósitos y Obligaciones con el Público	390,378	383,803	358,509	376,049	371,493	342,936
Adeudados y Obligaciones Financieras	28,982	34,289	38,408	25,195	19,296	11,461
Cuentas por pagar	27,575	36,302	47,119	44,698	5,465	4,589
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>93,444</b>	<b>91,051</b>	<b>86,921</b>	<b>85,027</b>	<b>84,026</b>	<b>77,168</b>
Capital Social	69,726	65,759	65,105	65,105	60,674	56,503
Reservas	21,392	19,256	18,904	18,904	16,518	14,272
Resultados acumulados	2,476	6,102	2,908	1,006	6,817	6,417

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	44,767	87,990	42,245	80,832	89,582	82,335
Gastos Financieros	(8,995)	(17,318)	(8,736)	(20,248)	(21,196)	(18,670)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>35,772</b>	<b>70,672</b>	<b>33,509</b>	<b>60,584</b>	<b>68,386</b>	<b>63,665</b>
Provisiones para Créditos Directos	(6,514)	(15,114)	(6,980)	(14,531)	(11,396)	(7,016)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>29,258</b>	<b>55,558</b>	<b>26,529</b>	<b>46,053</b>	<b>56,989</b>	<b>56,649</b>
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	865	2,145	1,146	2,317	1,844	1,688
Gastos Operativos	(25,112)	(44,592)	(22,707)	(43,313)	(45,530)	(44,166)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>5,011</b>	<b>13,111</b>	<b>4,968</b>	<b>5,057</b>	<b>13,303</b>	<b>14,170</b>
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(415)	296	(53)	208	(709)	100
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>2,476</b>	<b>6,102</b>	<b>1,902</b>	<b>1,006</b>	<b>6,527</b>	<b>6,417</b>

## CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE MAYNAS S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
<b>Liquidez</b>						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	83.7%	113.9%	111.6%	142.7%	151.62%	101.47%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	108.1%	108.0%	113.7%	104.1%	98.52%	102.04%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	18.8%	14.0%	15.0%	11.0%	11.00%	11.88%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	118.05%	186.73%	164.17%	243.03%	203.00%	142.64%
Ratio de liquidez M.N.	26.19%	35.75%	34.94%	43.32%	40.89%	25.14%
Ratio de liquidez M.E.	147.87%	160.36%	202.02%	205.33%	129.01%	67.45%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	17.45%	41.97%	41.65%	19.40%	12.08%	18.33%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	0.00%	0.00%	0.00%	22.26%	3.60%	25.41%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	100.61%	148.65%	148.65%	136.87%	125.22%	100.45%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	103.34%	131.70%	127.92%	225.06%	175.18%	100.72%
<b>Solvencia</b>						
Ratio de Capital Global	16.20%	16.40%	17.60%	17.71%	17.15%	16.29%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	14.89%	14.93%	16.09%	16.12%	19.11%	18.81%
Cartera Atrasada / Patrimonio	26.31%	23.96%	21.65%	25.87%	33.19%	32.78%
Compromiso Patrimonial <sup>(1)</sup>	-7.05%	-9.65%	-10.56%	-7.39%	2.69%	0.82%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.29%	4.78%	4.19%	5.07%	6.93%	6.57%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	4.06%	3.26%	3.64%	4.79%	5.61%	5.72%
Cartera Problema <sup>(3)</sup> / Colocaciones Brutas	7.41%	6.91%	6.66%	7.93%	9.25%	8.90%
Cartera Problema <sup>(3)</sup> + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	10.41%	9.33%	8.55%	10.05%	11.77%	11.10%
Provisiones / Cartera Crítica <sup>(2)</sup>	82.17%	76.48%	89.00%	99.40%	79.74%	81.26%
Provisiones / Cartera Atrasada	166.79%	184.80%	207.67%	185.03%	125.33%	132.95%
Provisiones / Cartera Problema <sup>(3)</sup>	119.15%	127.85%	130.69%	118.26%	93.92%	98.15%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	79.91%	80.32%	79.32%	74.95%	76.34%	77.32%
Margen Financiero Neto	65.36%	63.14%	62.80%	56.97%	63.62%	68.80%
Margen Operacional Neto	11.19%	14.90%	11.76%	6.26%	14.85%	17.21%
Margen Neto	5.53%	6.93%	4.50%	1.24%	7.29%	7.79%
ROAE*	7.40%	6.93%	2.82%	1.19%	8.10%	8.32%
ROAA*	1.23%	1.12%	0.46%	0.20%	1.40%	1.44%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	16.44%	16.00%	15.48%	15.78%	19.16%	18.46%
Costo de Fondo*	3.92%	3.75%	4.09%	4.49%	5.03%	9.52%
Spread Financiero*	12.52%	12.25%	11.39%	11.28%	14.14%	8.94%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-16.78%	4.86%	-2.76%	20.70%	-10.86%	1.56%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	56.09%	50.68%	53.75%	53.58%	50.83%	53.64%
Eficiencia Operacional <sup>(4)</sup>	69.33%	60.99%	65.62%	68.63%	65.49%	67.48%
<b>Información Adicional</b>						
Número de deudores	37,556	35,437	35,696	33,668	36,426	34,613
Crédito promedio (S/)	12,263	12,882	12,089	11,929	11,082	11,120
Número de Personal	595	562	533	561	637	617
Número de oficinas (según SBS)	24	23	23	24	22	20
Castigos LTM (S/ Miles)	15,587	12,168	9,271	10,190	11,500	9,508
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	3.27%	2.66%	2.06%	2.38%	2.84%	2.41%

\*Últimos 12 meses.

(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 MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE MAYNAS S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) <sup>1/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22) <sup>2/</sup>	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	B-	Estable	B-	Estable	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.

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 24 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.21. La simbología indicada corresponde a la vigente a dicha fecha.

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 28 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 No 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 Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas 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, 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](http://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. ("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"

