



INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de setiembre del 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Financiera Confianza S.A.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Certificados de Depósitos Negociables	ML A-1.pe
Bonos Corporativos	RET
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefa de Analistas
mpizarro@classrating.com

Nadil Zapata
Analista
nzapata@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Financiera Confianza S.A.A.

Resumen

Class afirma la categoría de A- como Entidad a Financiera Confianza S.A.A. (en adelante, la Financiera o Confianza), asimismo modifica a ML A-1.pe, desde CLA-1-¹, a su Segundo Programa de Emisiones de Certificados de Depósitos Negociables. Del mismo modo, retira la clasificación a sus Bonos Corporativos Financiera Confianza S.A.A. Institucionales, producto de la cancelación por vencimiento. La Perspectiva asignada se mantiene Estable.

Las clasificaciones asignadas se sustentan en el nivel de solvencia que presenta la Financiera, medido a través del ratio de capital global de 16.96%, en niveles similares a lo obtenido por el promedio de Empresas Financieras (16.58% a junio del 2022). Cabe señalar que este indicador es el resultado del compromiso de capitalización de utilidades y de constitución de reservas, aprobado anualmente por la Financiera desde ejercicios anteriores, sumado a la aplicación del método ASA en el cálculo del requerimiento de patrimonio por riesgo operacional (con un requerimiento patrimonial adicional de 25%), lo que permitió un crecimiento sostenido en el patrimonio neto, a una tasa promedio anual de 5.62% en los últimos cinco años (2017-2021). A lo anterior se suma, la adecuada cobertura con provisiones de la cartera problema y cartera crítica de 105.15% y 110.58% a junio del 2022, producto de la constitución de provisiones voluntarias, considerando que a junio de 2022 se han constituido provisiones voluntarias por S/9.0 millones, estimándose cerrar el ejercicio 2022, con S/12.0 millones. Asimismo, se considera la reducción en el volumen de créditos reprogramados COVID-19 de la Financiera, que a junio del 2022 representaron 2.20% de la cartera total (4.62% a diciembre del 2021 y 26.34% a diciembre del 2020), lo que mitiga el impacto de la pandemia sobre la situación de la Financiera.

Adicionalmente, se considera en el análisis, la mejora en los márgenes financieros, en base al crecimiento de la cartera de colocaciones, eficiencia en gastos financieros y el menor requerimiento de provisiones; con lo que el rendimiento anualizado sobre el patrimonio promedio y activo promedio fueron 6.43% y 0.99% a junio del 2022, desde 1.11% y 0.17% a junio del 2021. Cabe mencionar, el objetivo misional de la Financiera, reflejado en el análisis de más de 240 mil emprendedores con crédito, utilizando el índice de Pobreza Multidimensional, lo que les permite conocer las necesidades primarias que enfrentan estos emprendedores y a partir de ello, diseñar propuestas de valor que mejore sus condiciones de vida.

Entre los limitantes que la Financiera presenta para una mayor clasificación, se encuentra la tendencia creciente en la concentración de los 20 principales depositantes, lo cual podría generar volatilidad en el fondeo a corto plazo de la Financiera. La mayor concentración al corte de análisis, explicado por la adquisición de financiamiento de instituciones del sistema financiero, aunque a un costo de fondeo menor.

Otro factor limitante resulta el deterioro de los indicadores de calidad de cartera, tanto de la mora de cartera atrasada como la mora de cartera problema (que incluye refinanciado), de 5.23% y 7.85% a junio del 2022 (4.31% y 7.26% a diciembre del 2021), por el incremento de la cartera atrasada (+24.53%). Durante el ejercicio 2021, la Financiera realizó un proceso de sinceramiento de cartera, mediante castigos que representaron 6.47% de la cartera total a

¹ Las simbologías indicadas corresponden a las vigentes en la anterior revisión de clasificación de riesgo de la Financiera.

diciembre del 2021 (2.65% en el ejercicio 2020), dada la vulnerabilidad del nicho de mercado al que atienden, ante factores macroeconómicos adversos.

Con respecto al análisis financiero, al 30 de junio del 2022, la cartera bruta aumentó 2.62% respecto al cierre del 2021, producto de la mejora en la productividad comercial del área de negocios de la Financiera, sumado al enfoque comercial de la institución centrado en la expansión de su red de agentes corresponsales propios y canales virtuales. Dentro del plan estratégico de Confianza, se prevé la mayor expansión en zonas rurales del país en línea con su objetivo misional. Del total de la cartera, el 3.69% corresponde a la participación de la Financiera en Programas de Gobierno (95% corresponde a FAE Mype 2). Por otro lado, en cuanto a la calidad de cartera, se observa un incremento de la cartera atrasada (+24.53%) y la cartera problema (+11.05%), lo que repercutió sobre los respectivos indicadores de morosidad, de 5.23% y 7.85% a junio del 2022 respectivamente (4.31% y 7.26% a diciembre del 2021). De acuerdo a proyecciones de la Financiera, tanto la mora de la cartera de la cartera problema, como de la atrasada disminuirán al cierre del 2022, en base a políticas de cobranza y seguimiento de cartera. El incremento en el saldo de provisiones (+15.47%), que incluye provisiones voluntarias por S/9.0 millones, permitió mantener la holgada cobertura con provisiones de la cartera problema y cartera crítica, de 105.15% y 110.58%.

En cuanto a la estructura de fondeo, las operaciones de Confianza son respaldadas principalmente por la captación de depósitos (74.11% del total de pasivos a junio del 2022), provenientes en su mayoría de personas naturales (83.44% del total de depósitos), impulsado por su cobertura geográfica y su red de canales.

Los adeudados por su parte (19.10% del total de pasivos), se incrementaron 17.07% respecto al cierre del 2021, principalmente por obligaciones con instituciones del país. La Financiera cuenta con líneas de crédito disponible de alrededor S/530 millones, para desembolsos de créditos, tanto en soles, como en dólares. Para complementar el fondeo, la Financiera inscribió en octubre del 2021, el Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables, que involucra un monto de emisión de hasta S/200.00 millones.

Los ingresos financieros ascendieron a S/254.92 millones, los que se incrementaron 28.09% respecto al primer semestre del 2021, producto de la recuperación de la tasa promedio de sus colocaciones, y el crecimiento de la misma. Ello estuvo acompañado de menores gastos financieros y un menor requerimiento de provisiones, con lo que la utilidad neta ascendió a S/22.09 millones en el primer semestre del 2022 (S/414 mil en el primer semestre del 2021), periodo afectado por el impacto de la desaceleración económica de la pandemia del Covid-19. La rentabilidad alcanzada se refleja en un rendimiento sobre patrimonio y activos de 6.43% y 0.99% a junio del 2022 (considerando últimos doce meses), desde 1.11% y 0.17% en el mismo periodo del 2021, respectivamente.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mejora sustancial en los indicadores de calidad de cartera
- » Diversificación a segmentos de mercado de menor riesgo relativo.
- » Disminución de la concentración de los 20 principales depositantes sobre su principal fuente de fondeo.
- » Incremento en el porcentaje de cartera cubierta con garantías reales.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Deterioro en la calidad de la cartera de la Financiera, ubicándose la mora por encima de lo registrado al corte de análisis.
- » Deterioro significativo y sostenido en los márgenes e indicadores de rentabilidad que comprometa la solvencia de la Financiera.
- » Modificaciones regulatorias que afecten de manera negativa a las operaciones de la Financiera.
- » Desviaciones significativas respecto de las proyecciones para el cierre del 2022, contenidas en el Plan Financiero de Confianza.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	2,155	2,100	2,075	1,846	1,668
Ratio de Capital Global	16.96%	17.40%	15.91%	14.88%	15.74%
Ratio de Liquidez en M.N.	23.18%	17.13%	32.99%	18.17%	17.35%
Ratio de Liquidez en M.E.	117.30%	136.22%	214.66%	372.01%	348.44%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	7.85%	7.26%	6.93%	4.19%	4.35%
Provisiones / Cartera Problema	105.15%	101.12%	109.50%	115.58%	112.17%
ROAE*	6.43%	0.84%	3.89%	13.27%	10.55%

Fuente: Financiera Confianza / Elaboración: Class
*Últimos doce meses (LTM)

Desarrollos Recientes

En Sesión de Directorio de 24 de febrero del 2022, se aceptó la renuncia al cargo de Director del Sr. Eduardo Torres Llosa Villacorta, quedando el Directorio conformado por seis miembros.

En Sesión de Directorio del 29 de marzo del 2022, se aceptó la renuncia del Sr. Luis Germán Linares al cargo de Gerente General, dándose el nombramiento de la Sra. Ana Cecilia Akamine, nueva Gerenta General.

En Sesión de Directorio del 28 de abril del 2022, se acordó la aprobación del nuevo organigrama de la Sociedad, con vigencia a partir del 01 de mayo del 2022.

En Sesión de Directorio del 28 de abril del 2022, se aprobó el cambio de condición de la Sra. Mercedes Gómez Restrepo, de Directora No Independiente a Directora Independiente.

El 30 de junio del 2022, la Financiera informó la redención total del Bono Corporativo de Financiera Confianza S.A.A.–Institucionales, colocado en oferta privada.

En Sesión de Directorio del 31 de agosto del 2022, se aprobó el nuevo Organigrama General de la Sociedad, con vigencia a partir de setiembre del 2022.

FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	2,475,978	2,291,145	2,520,180	2,531,452	2,084,156	1,909,810
Fondos Disponibles	377,014	225,964	504,526	466,557	213,969	212,782
Créditos Refinanciados y Reestructurados	56,430	61,815	63,265	38,609	23,107	24,174
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	112,802	90,584	99,077	105,117	54,217	48,308
Colocaciones Brutas	2,154,913	2,099,860	2,025,221	2,074,844	1,845,688	1,667,769
Provisiones de Créditos Directos	(177,949.3)	(154,105.1)	(134,640.3)	(157,373.0)	(89,371.6)	(81,300.9)
Colocaciones Netas	1,968,980	1,934,437	1,875,823	1,903,986	1,753,050	1,582,769
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	60,633	56,183	57,801	88,035	49,323	45,321
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	0	0	0	0	0	94
Activos fijos netos	18,648	20,493	21,830	24,139	26,076	26,982
TOTAL PASIVO	2,077,651	1,914,930	2,146,677	2,158,348	1,725,202	1,581,557
Depósitos y Obligaciones con el Público	1,539,771	1,474,964	1,548,629	1,662,865	1,268,633	1,098,800
Adeudados y Obligaciones Financieras	396,894	339,013	490,474	391,172	269,713	346,520
Emisiones	47,317	30,164	30,155	30,158	118,629	69,979
Cuentas por pagar	34,921	32,062	35,862	37,042	25,104	28,041
PATRIMONIO NETO	398,327	376,215	373,504	373,105	358,955	328,253
Capital Social	263,492	262,086	262,086	255,700	244,334	235,357
Reservas	74,662	72,913	72,913	65,045	30,809	21,426
Resultados acumulados	22,087	3,130	419	14,275	45,726	33,385

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	254,919	432,932	199,021	440,841	446,635	413,991
Gastos Financieros	(42,500)	(82,755)	(43,310)	(91,389)	(85,199)	(82,564)
Margen Financiero Bruto	212,419	350,177	155,711	349,452	361,435	331,427
Provisiones para Créditos Directos	(48,627)	(118,321)	(65,827)	(118,444)	(71,957)	(68,306)
Margen Financiero Neto	163,793	231,855	89,884	231,008	289,478	263,121
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	6,743	17,013	9,485	18,054	16,199	13,521
Gastos Operativos	(116,647)	(209,184)	(92,779)	(215,093)	(227,894)	(207,209)
Margen Operacional Neto	35,114	39,684	6,590	33,969	77,783	69,433
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	1,552	(23,393)	1,300	(1,032)	3,306	1,837
Utilidad (Pérdida) Neta	22,085	3,155	414	14,255	45,602	33,382

FINANCIERA CONFIANZA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	164.30%	86.72%	207.87%	181.40%	101.20%	116.16%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	127.87%	131.15%	121.13%	114.50%	138.18%	144.05%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	17.69%	12.15%	14.00%	15.77%	13.59%	0.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	138.44%	126.05%	232.70%	177.92%	124.11%	-
Ratio de liquidez M.N.	23.18%	17.13%	34.28%	32.99%	18.17%	17.35%
Ratio de liquidez M.E.	117.30%	136.22%	216.56%	214.66%	372.01%	348.44%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	40.74%	84.19%	77.46%	80.16%	20.39%	28.65%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	59.56%	15.63%	26.76%	12.83%	90.27%	89.42%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	156.91%	129.91%	207.98%	0.00%	113.32%	110.72%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	105.00%	105.00%	105.00%	0.00%	105.00%	92.00%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	16.96%	17.40%	18.42%	15.91%	14.88%	15.74%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	13.81%	14.20%	14.81%	10.51%	12.51%	13.02%
Cartera Atrasada / Patrimonio	28.32%	24.08%	26.53%	28.17%	15.10%	14.72%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-2.19%	-0.45%	7.42%	-3.66%	-3.36%	-2.69%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.23%	4.31%	4.89%	5.07%	2.94%	2.90%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	3.81%	3.15%	3.34%	2.74%	1.94%	1.88%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	7.85%	7.26%	8.02%	6.93%	4.19%	4.35%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	10.82%	12.90%	13.62%	9.33%	7.86%	8.13%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	110.58%	99.54%	83.46%	91.31%	113.50%	-
Provisiones / Cartera Atrasada	157.75%	170.12%	135.89%	149.71%	164.84%	168.30%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	105.15%	101.12%	82.94%	109.50%	115.58%	112.17%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	83.33%	80.88%	78.24%	79.27%	80.92%	80.06%
Margen Financiero Neto	64.25%	53.55%	45.16%	52.40%	64.81%	63.56%
Margen Operacional Neto	13.77%	9.17%	3.31%	7.71%	17.42%	16.77%
Margen Neto	8.66%	0.73%	0.21%	3.23%	10.21%	8.06%
ROAE*	6.43%	0.84%	1.11%	3.89%	13.27%	10.55%
ROAA*	0.99%	0.13%	0.17%	0.62%	2.28%	1.77%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	19.33%	17.82%	16.09%	19.15%	22.65%	-22.31%
Costo de Fondo*	3.80%	3.93%	4.07%	4.61%	5.10%	5.21%
Spread Financiero*	15.53%	13.89%	12.02%	14.54%	17.56%	17.09%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	7.03%	-741.46%	314.05%	-7.24%	7.25%	5.50%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	45.76%	48.32%	46.62%	48.79%	51.02%	50.05%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	52.85%	60.85%	55.72%	58.69%	59.82%	59.75%
Información Adicional						
Número de deudores	255,948	244,760	245,398	253,504	247,392	217,667
Crédito promedio (S/)	8,376	8,416	8,287	7,827	7,101	7,535
Número de Personal	2,475	2,401	2,364	2,302	2,419	2,173
Número de oficinas (según SBS)	121	120	123	124	117	117
Castigos LTM (S/ Miles)	71,608	135,941	131,358	55,045	73,561	68,777
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	3.44%	6.18%	8.61%	2.73%	4.02%	4.08%

*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^{1/}

Financiera Confianza S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.2021) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.2022) ^{3/}	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A -	Estable	A -	Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Segundo Programa de Emisiones de Certificados de Depósito Negociables Hasta por S/200 millones	CLA -1-	Estable	ML A-1.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Bono Corporativo Financiera Confianza S.A.A. Institucionales	AA-.pe	Estable	RET ^{4/}	-	-

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.classrating.com/>

^{2/} Sesión de Comité del 24 de marzo del 2022, con información financiera al 31.12.2021. La simbología indicada corresponde a la vigente a dicha fecha.

^{3/} Sesión de Comité del 27 de setiembre de 2022, con información financiera al 30.06.2022.

^{4/} RET: Clasificación retirada

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Segundo Programa de Emisiones de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Confianza S.A.A.

En octubre del 2021, se inscribió el Segundo Programa de Emisiones de Certificados de Depósitos Negociables de hasta S/200 millones. Dichos Certificados se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor.

	Primera Emisión
Serie	A
Monto máximo de emisión	S/200 millones
Monto colocado (30.06.22)	S/50 millones
Plazo de la Emisión	360 días
Fecha de Colocación	26/04/2022
Fecha de Emisión	27/04/2022
Fecha de Vencimiento	22/04/2023
Tasa de Interés	6.94%
Garantía	Garantía genérica sobre patrimonio del emisor

Fuente: Financiera Confianza / Elaboración: Class

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Class comunica al mercado que, al 31 de julio del 2022, los ingresos percibidos de Financiera Confianza S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.235% de sus ingresos totales.

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 del 2021 y 30 de junio del 2022 de Financiera Confianza S.A.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 del 2022. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

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

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

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

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"