

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
28 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN

Financiera Credinka S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	C
Certificado de Depósito Negociables	ML B.pe
Perspectiva	Estable

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Jennifer Cárdenas
Analista Senior
jcardenas@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Financiera Credinka S.A.

Resumen

Class & Asociados modifica a C, desde C+, la categoría otorgada como Entidad a Financiera Credinka S.A. (en adelante, Credinka o la Financiera). Asimismo, modifica a ML B.pe, desde CLA-2¹, la categoría del I Programa de Certificados de Depósito Negociables. La perspectiva es Estable.

La modificación de las categorías de riesgo asignadas a Credinka se sustenta en el deterioro de sus indicadores de solvencia patrimonial, con un ratio de capital global de 10.90% a junio de 2022, que se ha reducido desde niveles promedio de 14.4% que registró en el periodo 2016-2020, cercano al límite mínimo permitido por la regulación vigente, y que aún se ubica en un nivel ajustado y sensible a eventos adversos en la economía o en su estructura financiera y de cartera. Este ratio ha mejorado ligeramente respecto a lo observado en los primeros meses del año (siendo el más bajo el de febrero de 2022, de 9.15%) a raíz de la participación de Credinka en el Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas (DU N° 037-2021), que le ha permitido emitir bonos subordinados privados adquiridos por Cofide por S/31.5 millones, complementados con el aporte Diviso Grupo Financiero S.A., su principal accionista, por S/5.2 millones. La contracción del ratio de capital global se ha generado por las continuas pérdidas que registra la Financiera (pérdidas netas desde el ejercicio 2014 por un monto acumulado de S/103.7 millones, a excepción de los años 2019 y 2020 en que las utilidades fueron casi nulas), lo cual limitó la capacidad de crecimiento de colocaciones en los últimos periodos. A ello se agrega el menor dinamismo económico y la política adoptada de enfocar sus colocaciones en clientes de mejor riesgo de originación, lo que determinó una paulatina reducción de su cartera desde el ejercicio 2021 a junio de 2022, cuando registró una cartera de colocaciones brutas de S/665.6 millones (-16.82% que en diciembre de 2021). La clasificación también se limita por el deterioro en sus indicadores de morosidad por la decisión de disminuir el saldo de las colocaciones, y también, el incremento de los niveles de atraso de los clientes, que determinó una una cartera problema que representa 12.82% a junio de 2022 (superior a lo registrado por el conjunto de empresas financieras, de 9.10%, y de lo registrado por la misma Financiera en periodos anteriores: 10.13% a diciembre de 2021 y 5.33% a diciembre de 2020). El ratio de morosidad podría verse afectado por un mal desempeño de la cartera reprogramada, que representa 15.25% del total a junio de 2022. El ratio de morosidad no ha podido recuperarse incluso luego de los castigos realizados, que a junio del 2022, considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses, fueron 6.83% de la cartera, con el ratio de morosidad real (que incluye cartera atrasada, refinanciada y castigos LTM) de 19.38% (15.38% a diciembre del 2021 y 7.93% a diciembre del 2020). Adicionalmente, se ha tomado en consideración la lenta recuperación de los ingresos financieros, que a pesar del incremento registrado en el primer semestre del 2022 (+5.44% respecto al primer semestre del 2021), no cubre sus gastos y genera una pérdida neta de S/21.4 millones en el periodo analizado. Esta situación afecta la capacidad de Credinka para constituir provisiones por riesgo crediticio adicionales sobre su cartera de alto riesgo, aumentando el compromiso patrimonial por descubierta de cartera (14.12% del patrimonio neto a junio de 2022), así como la posibilidad de fortalecimiento patrimonial a partir de la capitalización de resultados.

¹ La simbología indicada corresponde a la vigente en la anterior revisión de clasificación de riesgo de la Financiera.

Sin perjuicio de lo anterior, se considera factores favorables tales como el reenfoque de negocios de Credinka en créditos a pequeñas y microempresas de mejor perfil de riesgo, con mayor participación de colocaciones en provincias, lo cual se está logrando en base a revisión de modelos de originación y recuperación, así como expansión a través de medios digital y “oficinas sin cemento”, que permite ampliar su presencia en los mercados que atiende (63.3% de sus colocaciones están registradas en la zona sur del país) y favorecer sus indicadores de eficiencia. Credinka estima que este modelo de negocios le permitirá recuperar la colocación de su cartera, respaldado en el nivel actual de solvencia patrimonial, aunque esto no generaría utilidades hasta el ejercicio 2023 según sus proyecciones. Asimismo, se ha tomado en consideración el respaldo de los accionistas -principalmente de Grupo Diviso- materializado en aportes de capital para cubrir pérdidas acumuladas, así como la aprobación de cubrir pérdidas con cargo a reservas legales (S/ 14.5 millones), y su soporte en la gestión de activos. Credinka cuenta con una base de pasivos de baja concentración, en donde 73.99% corresponde a depósitos del público y de estos, 96% provienen de personas naturales, lo cual le permite tener niveles de liquidez cómodos.

En lo que respecta a su situación financiera, a junio de 2022, Credinka ha registrado activos por S/967.5 millones, 10.56% menores que lo registrado a diciembre de 2021, debido principalmente a la reducción del saldo de colocaciones brutas, que ascendió a S/665.6 millones (-16.82%), contracción que se explica en parte por la decisión de la empresa de reenfocar sus operaciones en negocios de menor riesgo y dejar de atender ciertos nichos de mercado. Los fondos disponibles se han incrementado en 4.39% por la disponibilidad de recursos frente a menor ritmo de colocaciones, a pesar de la disminución de pasivos por la política adoptada de dejar ir los pasivos más costosos. Se ha registrado un aumento en el saldo de bienes adjudicados, que pasó a S/26.4 millones, desde S/8.2 millones a diciembre de 2021, como medida de gestión de cartera de alto riesgo. En lo que respecta a sus pasivos, estos provienen principalmente de obligaciones con el público (73.99% del total de pasivos, con una base de 119 mil clientes), que se completa con adeudos de Cofide garantizados con cartera de crédito (9.62% de los pasivos), y con emisiones de bonos subordinados (9.35% del total). Dentro de estos están los bonos subordinados privados emitidos en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial, por S/ 31.4 millones, y bonos subordinados emitidos en el marco de su Primer Programa de Bonos Subordinados emitidos en forma privada, por S/ 49.88 millones. Adicionalmente, Credinka tiene el I Programa de Certificados de Depósito Negociables, por hasta S/ 100 millones, el cual no tiene emisiones vigentes a la fecha. El patrimonio de la Financiera ascendió a S/ 84.26 millones, el cual muestra una tendencia decreciente por las pérdidas acumuladas y del periodo analizado, que no pueden ser revertidas con los aportes de capital realizados. A junio de 2022, las pérdidas acumuladas, incluyendo las registradas a junio de 2022, fueron de S/82.3 millones, lo que representan 52.31% del capital social.

Por el lado de los ingresos financieros, estos se incrementaron a S/64.0 millones en el primer semestre del 2022, 5.44% superiores al del mismo periodo del 2021, por una ligera recuperación de los ingresos por créditos directos por mayor rendimiento promedio de la cartera, así como por mayor rendimiento de los fondos disponibles. Los gastos financieros se han contraído en 8.22%, por reducción del costeo de fondos, principalmente de depósitos, como respuesta a la estrategia de su gestión de activos y pasivos. En el periodo analizado se ha registrado una disminución del requerimiento de provisiones por riesgo para créditos, y su gestión operativa ha estado enfocada en ahorro de costos, eficiencia, apoyo en digitalización para el área de Negocios y para clientes. El resultado operacional ascendió a S/21.0 millones, y pesar de haberse incrementado respecto a periodos anteriores (S/246 mil en el primer semestre del 2021 y S/21.9 millones en el ejercicio 2021), no logra alcanzar el nivel suficiente para mejorar sus márgenes netos. Según proyecciones de la Financiera, en el ejercicio 2023 se obtendrían resultados positivos, con rentabilidad moderada, pero que depende del desempeño de las colocaciones, y podrían ser sensibles a desvíos del presupuesto, los cuales no se han cumplido en los últimos ejercicios analizados.

Class continuará monitoreando la solvencia financiera, resultados y calidad de cartera, así como la sostenibilidad financiera de Credinka, 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

- » Recuperación del crecimiento de su cartera de colocaciones en base a un modelo de negocios enfocado en gestión de riesgo y en nichos de mercado definidos como estratégicos.
- » Mejora sostenida en su estructura financiera que le permita enfrentar los efectos adversos por menor dinamismo de la economía nacional y riesgo sectorial en las regiones de mayor importancia relativa para sus operaciones.
- » Recuperación de sus indicadores de solvencia patrimonial a niveles que minimicen el riesgo de incumplimiento regulatorio y su sensibilidad ante factores externos.
- » Fortalecimiento patrimonial suficiente para cubrir las pérdidas financieras y recuperar su equilibrio financiero.

- » Incremento en los ingresos financieros que sean suficientes para cubrir sus gastos y generar utilidades netas, lo que permitiría fortalecer el patrimonio.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Disminución de sus colocaciones y desviaciones de su modelo de negocio.
- » Deterioro de la calidad crediticia de sus colocaciones y requerimiento de provisiones por cartera de crédito por encima de lo presupuestado por la entidad.
- » Pérdida de respaldo patrimonial y 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.
- » Disminución de ingresos financieros y situaciones de estrés financiero que generen mayores pérdidas netas.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1
FINANCIERA CREDINKA

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	666	800	870	839	849
Ratio de Capital Global	10.90%	10.48%	13.75%	13.56%	14.59%
Ratio de Liquidez en M.N.	26.09%	24.30%	25.08%	20.01%	14.38%
Ratio de Liquidez en M.E.	91.02%	50.37%	49.20%	36.08%	187.64%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	12.82%	10.13%	5.33%	6.18%	5.40%
Provisiones / Cartera Problema	86.06%	93.50%	121.28%	81.92%	80.86%
ROAE ^{1/}	-38.12%	-48.47%	0.00%	0.04%	-11.85%

^{1/}Últimos 12 meses

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

Desarrollos Recientes

En Junta General de Accionistas del 14 de marzo de 2022, se acordó, entre otros: (i) acogerse al Subprograma 2 del Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas, creado por D.U. N° 037-2021; (ii) emitir bonos subordinados por S/29.6 millones (ampliado a S/31.5 millones en Junta General de Accionistas del 26 de abril de 2022); y, (iii) aumentar el capital social con aportes en efectivo por S/5.2 millones, el cual fue realizado por Diviso Grupo Financiero S.A. en junio de 2022.

El 23 de marzo de 2022 se aceptó la renuncia del Sr. Pedro Grados al Directorio de la Financiera, la cual se hizo efectiva el 30 de marzo de 2022. El 13 de abril de 2022 se aprobó la nueva conformación del Directorio para el periodo 2022-2025, el cual quedó conformado por 7 miembros, 3 de los cuales son Directores independientes, y posteriormente, se designó al Sr. Fernando Romero como Presidente y al Sr. Richard Webb como Vicepresidente del Directorio.

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 30 de marzo de 2022 se acordó, entre otros: (i) aprobar la emisión de bonos subordinados en el marco del Segundo Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka, que involucra la emisión de hasta S/ 50 millones; (ii) aprobar la redención anticipada de los bonos emitidos en el marco del Primer Programa de Bonos Subordinados, siempre que se asegure la colocación de los mismos montos; (iii) ratificar la aplicación del íntegro de las Reservas Facultativas y Legales para compensar pérdidas acumuladas por S/ 14.5 millones al cierre del 2021.

El 3 de mayo de 2022, Cofide comunicó a la Financiera su condición de empresa elegible en el Programa de Fortalecimiento Patrimonial DU N° 037-2021, que permite la emisión de bonos subordinados privados por S/ 31.5 millones. La colocación de bonos subordinados se realizó el 22 de junio de 2022, con un plazo de 7.87 años incluyendo 2 años de gracias, con vencimiento el 31 de diciembre de 2029, con una tasa de interés de 7.395%.

FINANCIERA CREDINKA

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	967,458	1,081,648	1,100,133	1,177,427	1,133,322	1,013,284
Fondos Disponibles	184,172	176,424	181,333	174,120	187,338	119,664
Créditos Refinanciados y Reestructurados	17,008	13,445	10,110	12,047	12,349	10,700
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	68,318	67,617	67,166	34,313	39,444	35,194
Colocaciones Brutas	665,642	800,246	812,307	870,468	838,542	849,223
Provisiones de Créditos Directos	(73,432)	(75,791)	(73,561)	(56,226)	(42,429)	(37,109)
Colocaciones Netas	589,766	721,281	736,425	811,871	794,408	810,512
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	14,282	27,606	32,919	59,415	15,781	22,457
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	26,394	8,177	629	710	614	272
Activos fijos netos	74,232	75,132	76,150	77,545	82,282	17,271
TOTAL PASIVO	883,198	980,407	981,583	1,025,325	981,225	869,305
Depósitos y Obligaciones con el Público	653,507	732,271	744,982	790,086	707,576	618,561
Adeudados y Obligaciones Financieras	84,946	137,485	123,768	160,307	188,111	199,124
Emisiones	82,600	44,145	38,176	0	5,756	13,259
Cuentas por pagar	43,940	49,094	53,886	50,792	49,030	11,731
PATRIMONIO NETO	84,261	101,242	118,551	152,102	152,097	143,979
Capital Social + Capital Adicional	166,562	162,215	162,215	162,215	162,215	152,518
Reservas	0	0	14,487	14,487	14,487	14,465
Resultados acumulados	(82,325)	(60,973)	(58,151)	(24,599)	(24,605)	(22,998)

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	63,999	130,479	60,695	173,757	190,219	181,627
Gastos Financieros	(22,079)	(46,649)	(24,057)	(52,984)	(53,208)	(52,385)
Margen Financiero Bruto	41,920	83,830	36,638	120,773	137,011	129,242
Provisiones para Créditos Directos	(24,647)	(68,161)	(39,588)	(37,877)	(37,719)	(34,797)
Margen Financiero Neto	17,273	15,668	-2,950	82,896	99,292	94,445
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	2,867	5,809	2,956	6,264	5,827	5,478
Gastos Operativos	(38,997)	(79,407)	(39,204)	(79,363)	(94,559)	(97,380)
Margen Operacional Neto	(17,998)	(57,501)	(38,958)	10,216	7,763	(11,436)
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(3,417)	(6,957)	(5,068)	(2,319)	(968)	1,223
Otras Provisiones	(7,050)	(6,567)	(2,409)	(6,279)	(5,762)	(6,533)
Utilidad (Pérdida) Neta	(21,351)	(50,861)	(33,551)	5	55	(17,952)

FINANCIERA CREDINKA

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	157.32%	119.55%	150.61%	141.29%	185.11%	124.17%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	90.25%	98.50%	98.85%	102.76%	112.27%	131.03%
Ratio de liquidez M.N.	26.09%	24.30%	32.13%	25.08%	20.01%	14.38%
Ratio de liquidez M.E.	91.02%	50.37%	46.28%	49.20%	36.08%	187.64%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	49.04%	53.87%	54.04%	59.39%	68.50%	7.18%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	66.90%	51.69%	40.58%	46.62%	67.82%	73.85%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	222.27%	202.71%	190.72%	151.90%	149.17%	131.29%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	107.00%	107.00%	107.00%	107.00%	107.00%	110.00%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	10.90%	10.48%	13.57%	13.75%	13.56%	14.59%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	8.15%	7.38%	9.99%	12.62%	15.03	12.58%
Cartera Atrasada / Patrimonio	81.08%	66.79%	56.66%	22.56%	25.93%	24.44%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	14.12%	5.21%	3.13%	-6.49%	6.16%	6.10%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	10.26%	8.45%	8.27%	3.94%	4.70%	4.14%
Cartera Atrasada + 90 días / Créditos Directos	7.43%	6.52%	5.95%	3.39%	3.47%	2.82%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	12.82%	10.13%	9.51%	5.33%	6.18%	5.40%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	19.38%	15.38%	12.43%	7.93%	9.76%	6.56%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	70.78%	72.05%	65.43%	89.29%	82.48%	82.20%
Provisiones / Cartera Atrasada	107.48%	112.09%	109.52%	163.86%	107.57%	105.44%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	86.06%	93.50%	95.19%	121.28%	81.92%	80.86%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	65.50%	64.25%	60.36%	69.51%	72.03%	71.16%
Margen Financiero Neto	26.99%	12.01%	-4.86%	47.71%	52.20%	52.00%
Margen Operacional Neto	-28.12%	-44.07%	-64.19%	5.88%	4.08%	-6.30%
Margen Neto	-33.36%	-38.98%	-55.28%	0.00%	0.03%	-9.88%
ROAE*	-38.12%	-48.47%	-25.11%	0.00%	0.04%	-11.85%
ROAA*	-3.74%	-4.72%	-3.15%	0.05%	0.01%	-1.76%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	14.49%	13.35%	15.14%	16.75%	19.01%	18.77%
Costo de Fondeo*	4.64%	4.75%	5.30%	5.39%	5.84%	5.98%
Spread Financiero*	8.60%	8.59%	14.80%	11.36%	13.17%	12.79%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	16.00%	13.68%	15.10%	-42375.23%	-1768.09%	-6.81%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	60.93%	60.86%	64.59%	45.67%	49.71%	53.62%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	94.26%	96.04%	113.55%	63.63%	66.65%	71.63%
Información Adicional						
Número de deudores	62,215	65,222	66,535	69,238	76,397	74,807
Crédito promedio (S/)	11,479	12,425	12,042	12,680	11,162	11,085
Número de Personal	1,018	1,107	1,109	1,131	1,142	1,131
Número de oficinas (según SBS)	70	70	70	69	72	73
Castigos LTM (S/ Miles)	54,176	49,659	27,069	24,647	33,318	10,538
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	6.83%	5.61%	3.29%	2.80%	3.80%	1.28%

*Últimos 12 meses (LTM)

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

Anexo I

Historia de Clasificación ^{1/}

Financiera Credinka S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) ^{2/}	Perspectiva Actual	Clasificación Actual (al 30.06.22) ^{3/}	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
I Programa de Certificados de Depósito Negociables (Hasta S/ 100 millones)	CLA-2	Estable	ML B.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML B.pe tienen una capacidad débil para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

^{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 29 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.21. La simbología indicada corresponde a la vigente a dicha fecha.

^{3/} Sesión de Comité del 28 de setiembre de 2022, con información financiera al 30.06.22.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

I Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Credinka S.A.

El I Programa de Certificados de Depósito Negociables involucra la emisión de instrumentos a plazos menores a 1 año por hasta un importe máximo en circulación de S/ 100 millones, los cuales serán colocados en Soles por oferta pública. A la fecha, no existen emisiones vigentes dentro del Programa.

I Programa de Certificados de Depósito Negociables	
Tipo de Oferta	Pública
Moneda	Soles
Monto máximo del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 100 millones
Fecha de Inscripción	18 de agosto de 2017
Plazo de vigencia del Programa	6 años
Estructurador	Financiera Credinka S.A.
Colocador	Diviso Bolsa SAB S.A.
Garantía	Garantía genérica sobre el patrimonio

Fuente: Financiera Credinka / 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 de 2022, los ingresos percibidos de Financiera Credinka S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.212% 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 de 2021 y 30 de junio de 2022 de Financiera Credinka 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, 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"

