

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
22 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

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

Domicilio	Perú
Entidad	B
Depósitos de Corto Plazo	ML A-2.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	BBB+.pe
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

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura S.A. – Caja Piura

Resumen

Class afirma la categoría B como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura S.A. (en adelante, la Caja o CMAC Piura), así como la clasificación ML A-2.pe a sus Depósitos de Corto Plazo. Asimismo, se afirma la clasificación de BBB+.pe a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo. La Perspectiva se mantiene Estable.

Las clasificaciones asignadas se sustentan en la mejora de sus niveles de cobertura, situando a la cobertura con provisiones de la cartera problema y de la cartera crítica en 112.68% y 100.38% a junio del 2022, desde 112.28% y 87.59% a diciembre del 2021, respectivamente. Asimismo, destaca la mejora de la mora real, de 11.38% desde 12.48% a diciembre del 2021, explicado por el menor monto de castigos efectuados y del crecimiento de las colocaciones brutas. A lo anterior se suma, el fortalecimiento de la estructura patrimonial de CMAC Piura, a través de la aplicación del método ASA para el cálculo del requerimiento de patrimonio por riesgo operacional, agregado a la permanente capitalización de parte importante de sus utilidades (75% de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2021). Ello se refleja en el ratio de capital global, situándose en 14.59% a junio del 2022, en niveles similares a lo obtenido por el Sistema de Cajas Municipales (14.71%).

La clasificación incorpora además, la mejora en los márgenes financieros de la Caja, para la cobertura, tanto de gastos operativos, como requerimiento de provisiones, incluso voluntarias, para enfrentar posibles deterioros de cartera; con la consecuente mejora en los indicadores de rendimiento promedio del patrimonio y del activo, de 9.76% y 1.06% a junio del 2022, situándose por encima de lo registrado a diciembre del 2021 (5.99% y 0.61%, respectivamente). Según proyecciones de la Caja, se prevé la constitución de provisiones voluntarias por S/66.0 millones para el cierre del 2022, lo que permitiría una cobertura de cartera crítica por encima de 100% y un ratio de exposición patrimonial por debajo de 3%.

De igual manera, se considera como un aspecto favorable, la estabilidad de la plana gerencial de CMAC Piura, luego de la reestructuración de la organización del año 2020, que ha promovido entre otras cosas, la automatización de procesos y la transformación digital.

Entre los limitantes que la Caja presenta para una mayor clasificación, se menciona el porcentaje de créditos reprogramados que registra al corte de análisis (15.10% de la cartera total), que si bien ha presentado un decrecimiento sostenido desde la aplicación de la normativa (51.23% a setiembre del 2021), el impacto de su deterioro limita la mejora de los indicadores de calidad de cartera. Al respecto, los niveles de morosidad de la cartera atrasada y cartera problema se mantuvieron estables, de 6.39% y 9.03% respectivamente, desde 6.44% y 9.27% a diciembre del 2021, respectivamente.

Otro factor limitante, es el indicador de liquidez de la Caja, en particular el de moneda nacional, de 20.40% desde 31.61% a diciembre del 2021, situándose por debajo de lo obtenido por el Sistema de Cajas Municipales (22.46% a junio del 2022). Ello debido a las brechas de descalces por plazos de vencimiento de 10 meses a 2 años, las cuales son compensadas con recursos disponibles a mediano plazo, debido a la estructura de las colocaciones, en contraste con la considerable participación de depósitos a plazo y de ahorro, de vencimiento a largo plazo.

Por último, la estructura accionarial de la Caja, al contar como accionista controlador a la Municipalidad Provincial de Piura (98.66% del capital social), sin capacidad de realizar aportes de capital o efectuar otros planes de acción limita su fortalecimiento patrimonial.

Con relación al análisis financiero, al 30 de junio del 2022, la cartera bruta de CMAC Piura aumentó 7.46% respecto al cierre del 2021, producto de la recuperación comercial de la zona en donde opera, sumado a la a la profundización de sus canales físicos, con dos agencias nuevas en Loreto y La Libertad, que se complementa con más de 100 oficinas informativas, agencias corresponsales, cajeros automáticos y canales virtuales a través de su página web y la propia APP. La Caja ha desembolsado S/191.68 millones con recursos de Programas de Gobierno, lo que incrementó la cartera de micro y pequeña empresa (+6.63% respecto a diciembre del 2021), principal enfoque de negocio de la Caja y cuya representatividad impacta en gran medida sobre el desempeño de la cartera total (63.06% del total de cartera). En cuanto a la calidad de cartera, los indicadores de calidad de cartera se han mantenido en niveles estables respecto al cierre del 2021, lo que sumado al incremento en el saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad (+5.07%), atribuido a la constitución de provisiones voluntarias, permitieron un ligero incremento en los niveles de cobertura, en particular de la cartera crítica, de 100.38% desde 87.59% a diciembre del 2021.

En cuanto a la estructura de fondeo, la misma está conformada principalmente por la captación de depósitos (89.64% del total de pasivos), cuyo saldo decreció 1.43% respecto al cierre del 2021 debido a los retiros de depósitos de ahorro y CTS; situación generada por la necesidad de los clientes de disponer de sus ahorros para atender gastos de consumo y de salud. Respecto al fondeo a través de adeudados, estos representan 4.58% del total de pasivos, cuyo saldo se incrementó 26.12% debido a la solicitud de la Caja de otras líneas de financiamiento, con entidades bancarias y COFIDE, para la atención a las solicitudes de crédito, compromisos y otras obligaciones en el corto plazo. Al respecto, de acuerdo con información de la Gerencia de la Caja, se prevé culminar diversos procesos para la emisión de instrumentos en el mercado de capitales, como mecanismo alternativo para la captación de fondos frente a los retiros de clientes CTS. Al 30 de junio del 2022, el patrimonio neto de la Caja ascendió a S/644.61 millones, 4.65% superior respecto al cierre del 2021, atribuido a la capitalización del 75% de utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2021 (S/24.16 millones), sumado al incremento de la reserva legal (5.19%).

En cuanto a los indicadores de liquidez, el ratio de liquidez en MN se situó en 20.40% desde 31.61% a diciembre del 2021, debido a un menor saldo de fondos disponibles por la demanda de liquidez por parte de clientes pasivos, a partir de medidas de disponibilidad total de depósitos CTS. El ratio de liquidez en ME no resulta relevante, dado que las colocaciones brutas están denominadas en su mayoría en moneda nacional (98.37%).

En el primer semestre del 2022, CMAC Piura registró una utilidad neta por S/36.70 millones, 2.03 veces superior en relación al mismo periodo del 2021, como resultado del incremento de ingresos financieros (+19.56%) por el mayor saldo de la cartera bruta; sumado a la eficiencia de gastos financieros (-5.28%) producto de la estabilidad de las tasas pasivas, en complemento con la contracción en la captación de depósitos. La mejora de la rentabilidad permitió obtener rendimientos anualizados sobre patrimonio y activos promedio de 9.76% y 1.09% a junio del 2022, desde 2.80% y 0.29% en el mismo periodo del 2021, respectivamente.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mejora en los indicadores de solvencia y liquidez de la Caja.
- » Mejora en los indicadores de morosidad de la Caja.
- » Disminución de la cartera reprogramada, a niveles prepandemia.
- » Incorporación de accionistas con conocimiento del sector microfinanciero, con un aporte ágil en sus procesos y de soporte patrimonial que impulse el crecimiento de la institución.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Contracción de la cartera de colocaciones, cuyos rendimientos son los determinantes para el desempeño de la utilidad neta.
- » El riesgo político y reputacional producto de las medidas que ha aprobado y pueda aprobar el Congreso y la inestabilidad del Gobierno, podría afectar la sostenibilidad del sistema microfinanciero en general.
- » Deterioro de los niveles solvencia de la Caja, que pudiera afectar el ratio de capital global de la institución.
- » Incremento de la concentración geográfica de su cartera de colocaciones, en particular en la zona norte del país (regiones de Piura, Tumbes, Lambayeque y La Libertad) afectado por fenómenos climatológicos.
- » La injerencia de su accionista controlador, sujeto a regulaciones específicas como empresa pública, y a cambios periódicos, que pueden afectar el normal desempeño de la Caja y retrasar su fortalecimiento patrimonial.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

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

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	4,786	4,453	4,173	3,860	3,566
Ratio de Capital Global	14.59%	15.00%	17.18%	15.85%	14.93%
Ratio de Liquidez en M.N.	20.40%	31.61%	57.53%	59.51%	47.31%
Ratio de Liquidez en M.E.	111.68%	91.33%	90.88%	128.52%	118.99%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	9.03%	9.27%	9.02%	10.10%	9.17%
Provisiones / Cartera Problema	112.68%	112.28%	127.66%	88.07%	94.13%
ROAE*	9.76%	5.99%	3.49%	12.23%	13.49%

*Últimos 12 meses (LTM)

Fuente: SBS / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

En Sesión de Directorio del 31 de marzo del 2022, se acordó la distribución del 25% de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2022, con la capitalización del porcentaje remanente.

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE PIURA S.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	5,468,929	5,455,520	5,571,079	6,234,480	5,546,667	4,882,557
Fondos Disponibles	802,542	1,082,265	1,534,529	2,119,922	1,707,199	1,335,776
Créditos Refinanciados y Reestructurados	126,532	126,054	113,735	83,442	63,016	80,475
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	305,638	286,738	324,328	292,940	326,884	246,478
Colocaciones Brutas	4,786,164	4,453,849	4,118,650	4,173,728	3,860,279	3,566,364
Provisiones de Créditos Directos	(486,965)	(463,465)	(469,398)	(480,474)	(343,404)	(307,776)
Colocaciones Netas	4,287,191	3,978,294	3,636,681	3,684,692	3,510,381	3,253,544
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	100,824	93,107	108,592	141,290	63,135	68,736
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	4,009	10,946	18,869	10,238	17,373	10,877
Activos fijos netos	148,879	149,888	152,375	155,835	159,947	145,381
TOTAL PASIVO	4,824,323	4,839,556	4,978,804	5,654,249	4,985,661	4,372,611
Depósitos y Obligaciones con el Público	4,324,694	4,387,526	4,468,226	5,118,538	4,655,086	4,127,580
Adeudados y Obligaciones Financieras	221,031	175,248	207,887	221,059	119,778	58,032
Emisiones	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	115,413	108,257	127,490	124,576	35,779	38,346
PATRIMONIO NETO	644,606	615,964	592,274	580,231	561,007	509,945
Capital Social	535,270	511,110	511,110	493,270	434,400	390,330
Reservas	72,641	69,055	69,055	67,058	60,500	53,971
Resultados acumulados	36,696	35,799	12,110	19,903	65,495	65,290

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	419,980	731,117	351,265	738,342	821,437	740,858
Gastos Financieros	(93,083)	(189,587)	(98,271)	(217,066)	(219,602)	(188,408)
Margen Financiero Bruto	326,897	541,531	252,994	521,276	601,835	552,450
Provisiones para Créditos Directos	(62,469)	(129,760)	(68,636)	(160,852)	(130,176)	(115,379)
Margen Financiero Neto	264,428	411,771	184,358	360,424	471,660	437,071
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	24,617	52,652	25,693	43,334	42,027	34,058
Gastos Operativos	(216,408)	(378,935)	(175,579)	(346,533)	(386,335)	(351,358)
Margen Operacional Neto	72,637	85,488	34,473	57,225	128,080	121,022
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	136	589	(438)	1,412	(888)	(2,908)
Utilidad (Pérdida) Neta	36,696	35,799	12,110	19,903	65,495	65,290

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

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	68.19%	81.50%	123.51%	144.14%	171.87%	143.89%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	99.13%	90.67%	81.39%	71.99%	75.41%	78.82%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	2.24%	2.77%	2.07%	3.04%	3.36%	3.39%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	827.10%	891.62%	1655.19%	1361.55%	1091.67%	953.85%
Ratio de liquidez M.N.	20.40%	31.61%	42.06%	57.53%	59.51%	47.31%
Ratio de liquidez M.E.	111.68%	91.33%	119.58%	90.88%	128.52%	118.99%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	22.73%	44.38%	74.19%	68.98%	26.44%	15.28%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	29.66%	14.10%	20.11%	12.33%	7.37%	6.83%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	108.25%	144.87%	74.19%	252.72%	162.00%	195.65%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	389.78%	377.17%	20.11%	507.91%	419.69%	486.30%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	14.59%	15.00%	16.04%	17.18%	15.85%	14.93%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	12.04%	12.41%	12.96%	13.79%	13.74%	14.38%
Cartera Atrasada / Patrimonio	47.41%	46.55%	54.76%	50.49%	58.27%	48.33%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-8.50%	-8.23%	-5.29%	-17.94%	8.29%	3.76%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.39%	6.44%	7.87%	7.02%	8.47%	6.91%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	5.27%	5.62%	6.84%	6.79%	6.45%	5.68%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	9.03%	9.27%	10.64%	9.02%	10.10%	9.17%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	11.38%	12.48%	12.68%	9.74%	12.48%	9.54%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	100.38%	87.59%	92.95%	96.48%	88.16%	94.19%
Provisiones / Cartera Atrasada	159.33%	161.63%	144.73%	164.02%	105.05%	124.87%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	112.68%	112.28%	107.15%	127.66%	88.07%	94.13%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	77.84%	74.07%	72.02%	70.60%	73.27%	74.57%
Margen Financiero Neto	62.96%	56.32%	52.48%	48.82%	57.42%	59.00%
Margen Operacional Neto	17.30%	11.69%	9.81%	7.75%	15.59%	16.34%
Margen Neto	8.74%	4.90%	3.45%	2.70%	7.97%	8.81%
ROAE*	9.76%	5.99%	2.80%	3.49%	12.23%	13.49%
ROAA*	1.09%	0.61%	0.29%	0.34%	1.26%	1.46%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	14.12%	12.33%	12.64%	12.43%	15.62%	16.51%
Costo de Fondeo*	1.69%	3.46%	1.72%	3.81%	4.47%	4.52%
Spread Financiero*	12.43%	8.87%	10.92%	8.62%	11.15%	11.99%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.37%	1.64%	-3.62%	7.10%	-1.36%	-4.45%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	51.53%	51.83%	49.98%	46.93%	47.03%	47.43%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	61.54%	63.71%	63.10%	61.22%	60.09%	60.21%
Información Adicional						
Número de deudores	305,862	282,579	286,036	287,001	297,220	254,533
Crédito promedio (S/)	15,045	15,147	14,014	13,752	13,460	14,550
Número de Personal	3,976	3,783	3,670	3,576	3,652	3,553
Número de oficinas (según SBS)	203	201	200	197	189	175
Castigos LTM (S/ Miles)	126,970	163,444	96,177	33,566	104,799	14,511
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	2.77%	3.65%	2.39%	0.83%	2.74%	0.43%

*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^{1/}

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

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22) ^{3/}	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.
Depósitos de Corto Plazo	CLA-2	Estable	ML A-2.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-2.pe tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	BBB+	Estable	BBB+.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en BBB.pe cuentan con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores 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 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 22 de setiembre de 2022, con información financiera al 30.06.2022.

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 la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura 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 del 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, DIFUNDIDA, 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"

