



## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
26 de setiembre de 2022

### Actualización

#### CLASIFICACIÓN\*

Caja Municipal de Ahorro y Crédito S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	B
Depósitos de Corto Plazo	ML A-2.pe
Depósitos de 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

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

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

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

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

### Resumen

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

La clasificación asignada considera la experiencia de Caja Trujillo en el otorgamiento de créditos a pequeña y micro empresa, que son su segmento objetivo (70.59% de su cartera total). Asimismo, considera el crecimiento de su cartera bruta asociado a mayor productividad y gestión comercial, donde los créditos otorgados con recursos de los programas del gobierno representaron 5.54% de la cartera total a junio 2022 (8.77% a diciembre 2021). A lo anterior se agrega su plan de expansión, que tiene proyectada la apertura de 12 agencias a nivel nacional en el ejercicio 2022 en Lima, Cusco, Apurímac, Huancavelica, San Martín y Piura, que le permitirá incrementar su posicionamiento. Es de mencionar que, al cierre de junio de 2022, la Caja ha aperturado 03 agencias en La Unión, Nueva Cajamarca y Sicuani. De igual manera toma en consideración, el nivel de cobertura de la cartera problema situada en 173.18% por la constitución de provisiones voluntarias (S/20.9 millones), así como los esfuerzos para lograr mayor eficiencia operativa asociada a economías de escalas. La Caja presenta un adecuado nivel en sus ratio de liquidez a pesar del menor crecimiento de los depósitos y obligaciones, debido a la gestión de sus recursos disponibles que han impulsado el incremento de sus colocaciones, los cuales presentan, además, una tendencia positiva en el costo de fondeo (2.54% LTM a junio de 2022). Es importante mencionar que Caja Trujillo mantiene una situación relativamente estable respecto a la concentración en sus principales 20 depositantes, lo cual responde al crecimiento de su base de clientes a partir de depósitos de personas naturales. Adicionalmente considera, tanto la disminución de los créditos con más de 90 días de atraso, como la contracción de su cartera vencida y en cobranza judicial producto de castigos (S/42.1 millones LTM a junio de 2022). Es de mencionar que Caja Trujillo presenta una tendencia decreciente en la cartera de créditos reprogramados (11.56% a diciembre 2021 vs 7.49% a junio 2022) y que registra una sobrecobertura de provisiones sobre cartera pesada, que representa 4.69% de su patrimonio contable.

No obstante a lo anterior, los limitantes de la Caja para poder contar con una mayor clasificación son la pérdida por ajustes en el patrimonio, generado por el menor valor razonable de sus inversiones disponibles para la venta con impacto en el patrimonio de la Caja, lo cual ha sido mitigado por el mayor resultado del periodo. A ello se suma el incremento paulatino y sostenido del crédito promedio (S/14,722 a junio de 2022, S/14,004 a diciembre de 2021, S/12,253 a diciembre 2020) que podría impactar, tanto en la calidad de cartera a consecuencia de presiones coyunturales, como en el riesgo asociado a pérdidas futuras de las nuevas colocaciones y cosechas que están generando el cambio observado desde el ejercicio 2021. Además se observa un ajuste en su ratio de liquidez en moneda nacional (22.35%) por el menor ritmo de crecimiento de sus depósitos, que debe ser observado ante el crecimiento de sus colocaciones.

Otra limitante de Caja Trujillo comprende el restringido respaldo patrimonial que le brinda su único accionista, la Municipalidad Provincial de Trujillo, al no contar con recursos destinados al fortalecimiento patrimonial de la Caja y la posible injerencia política que

pueda ocasionar.

Con relación al análisis financiero, al 30 de junio de 2022, los activos totales de Caja Trujillo se incrementaron 4.32% respecto a diciembre 2021 producto del crecimiento de la cartera bruta. La Caja registra una contracción en los fondos disponibles (-6.62%) tanto por el uso de recursos para impulsar sus colocaciones, como por la disminución de su portafolio de inversiones. La cartera bruta de Caja Trujillo, ascendente a S/2,193.0 millones a junio de 2022 presenta una tendencia con enfoque principal en créditos de pequeña y microempresa, seguido por créditos de consumo. La principal área de influencia de la Caja se ubica en la Región La Libertad, donde registra 32.76% de sus colocaciones y 62.66% de sus captaciones. Asimismo registra una cartera problema 6.00% inferior a lo registrado a diciembre de 2021 en línea con el incremento de las colocaciones, a lo que se agrega el mayor nivel de castigos realizados en el primer semestre del 2022 (S/22.7 millones a junio 2022 vs S/38.7 millones a diciembre 2021), y mayor nivel de provisiones por colocaciones (+5.08% respecto a diciembre de 2021 por el incremento progresivo de sus provisiones voluntarias) con lo que, la mora real (cartera atrasada más refinanciada más castigos LTM) se redujo a 10.40% (11.67% a diciembre de 2021). Como resultado de lo antes mencionado, la cobertura con provisiones de la cartera atrasada se incrementó a 173.18% (157.74% a diciembre 2021) y la cobertura de la cartera problema 111.79% (100.00% a diciembre de 2021).

La estructura de fondeo de la Caja se basa principalmente en la captación de depósitos y obligaciones con el público (84.77% del total pasivo), los cuales provienen de personas naturales (33.16% de depósitos provienen de personas naturales). En cuanto a los indicadores de liquidez, el ratio en moneda nacional se redujo de 26.17% a 22.35%, debido a la reducción de sus fondos disponibles y al crecimiento de la cartera que demandó una mayor absorción de liquidez pero aún se mantiene por encima de los mínimos regulatorios. El capital social de Caja Trujillo fue 3.28% superior respecto a diciembre de 2021 producto de la capitalización de 69.68% de los resultados acumulados y utilidades del ejercicio 2021, lo que fue contrarrestado por la pérdida de valor de las inversiones, situando su Ratio de Capital Global en 18.63%, por encima del Sistema de Cajas Municipales (14.88%). A junio de 2022, la Caja cuenta con el compromiso de capitalización de 78.75% millones de las utilidades del primer semestre del 2022.

Con respecto a los resultados la Caja registró una utilidad neta de S/ 21.8 millones en el primer semestre del 2022 (pérdida de S/4.0 millones en el primer semestre del 2021), por la recuperación de su margen financiero bruto (83.53% vs 77.20%) por eficiencias obtenidas en el costo de fondeo y el crecimiento de los ingresos por créditos directos y rendimiento de sus disponibles. Es de destacar el mayor monto constituido de provisiones para créditos directos (+29.04%). Con el incremento de la utilidad neta el Retorno Promedio Anualizado de los Activos (ROAA) y de los Accionistas (ROAE) se registraron en 1.48% y 8.22%, respectivamente (-0.21% y -1.09% en el similar periodo del 2021, respectivamente).

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

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

- » Mejora sostenida de sus indicadores de calidad de cartera.
- » Incorporación de un socio estratégico que pueda fortalecer a la institución.
- » Disminución sostenida de su cartera problema y crítica.
- » Mayor diversificación geográfica con impacto en la descentralización de su principal zona de influencia.

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

- » Incremento sostenido de las pérdidas asociadas a ajustes en el patrimonio por menor valorización de las inversiones disponibles para la venta.
- » Contracción sostenida de su estructura de fondeo con impacto en pérdida de depositantes e incremento de riesgo de concentración.
- » Deterioro de la calidad de sus colocaciones.
- » Cambios en la estructura Gerencial y Directorio de la Caja que afecten el cumplimiento de sus objetivos estratégicos.
- » Riesgo de injerencia política que afecte a la institución de manera negativa.

## Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

» Ninguna

## Indicadores Clave

Tabla 1

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO TRUJILLO S.A.

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	2,193	2,028	1,740	1,707	1,582
Ratio de Capital Global	18.63%	18.86%	19.59%	20.51%	20.42%
Ratio de Liquidez en M.N.	22.35%	26.17%	46.53%	42.30%	43.10%
Ratio de Liquidez en M.E.	81.50%	90.71%	100.82%	94.62%	89.51%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	8.68%	9.98%	9.51%	7.54%	7.41%
Provisiones / Cartera Problema	111.79%	100.00%	103.53%	113.52%	113.85%
ROAE*	8.22%	2.70%	1.04%	7.37%	6.90%

\*Últimos 12 meses

Fuente: SBS, Caja Trujillo / Elaboración: Class

## Desarrollos Recientes

El 14 de enero de 2022 el Sr. Augusto Ñamo Mercedes fue designado como representante de la Minoría en el Directorio y en julio de 2022 el Sr. Gilberto Domínguez López fue designado como Representante del Clero en el Directorio.

En julio del 2022 se completó el Directorio de Caja Trujillo, estando conformado por: el Sr. Dante Chávez Abanto, el Sr. Fernando Valderrama Arroyo, el Sr. Carlos Vílchez Pella, el Sr. Gustavo Romero Caro, el Sr. Luis Alberto Muñoz Díaz, el Sr. Augusto Ñamo Mercedes, y el Sr. Gilberto Domínguez López.

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

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,652,384</b>	<b>2,542,578</b>	<b>2,583,293</b>	<b>2,729,729</b>	<b>2,395,929</b>	<b>2,296,155</b>
Fondos Disponibles	542,609	581,051	728,219	1,009,708	706,020	699,173
Créditos Refinanciados y Reestructurados	67,440	74,096	70,411	51,271	25,548	23,003
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	122,825	128,324	126,315	114,244	103,210	94,180
Colocaciones Brutas	2,193,024	2,027,532	1,892,136	1,739,806	1,707,026	1,582,326
Provisiones de Créditos Directos	(212,704)	(202,423)	(184,951)	(171,366)	(146,164)	(133,417)
Colocaciones Netas	1,978,268	1,823,049	1,704,997	1,566,727	1,559,548	1,447,782
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	47,763	53,031	59,666	64,396	46,449	59,208
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	2,189	834	1,333	1,061	1,429	1,906
Activos fijos netos	31,493	31,238	33,605	36,797	44,502	45,721
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,174,187</b>	<b>2,068,102</b>	<b>2,116,338</b>	<b>2,239,179</b>	<b>1,916,155</b>	<b>1,853,581</b>
Depósitos y Obligaciones con el Público	1,842,964	1,826,626	1,850,936	1,950,387	1,851,860	1,787,156
Adeudados y Obligaciones Financieras	179,712	58,325	49,809	71,986	8,566	11,590
Cuentas por pagar	121,040	158,136	185,110	184,412	21,136	18,921
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>478,197</b>	<b>474,476</b>	<b>466,955</b>	<b>490,551</b>	<b>479,774</b>	<b>442,574</b>
Capital Social	396,118	383,527	383,527	383,527	354,618	337,238
Reservas	94,854	92,143	92,143	92,143	87,042	76,346
Resultados acumulados	22,558	18,830	1,784	5,802	34,770	31,318

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	190,962	307,128	140,794	307,382	361,042	341,584
Gastos Financieros	(31,449)	(59,461)	(32,098)	(79,475)	(84,120)	(78,310)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>159,512</b>	<b>247,667</b>	<b>108,696</b>	<b>227,907</b>	<b>276,922</b>	<b>263,274</b>
Provisiones para Créditos Directos	(39,966)	(65,611)	(30,972)	(52,229)	(48,805)	(44,883)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>119,547</b>	<b>182,056</b>	<b>77,725</b>	<b>175,678</b>	<b>228,118</b>	<b>218,392</b>
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	7,952	14,286	6,610	13,691	17,921	21,244
Gastos Operativos	(89,802)	(164,959)	(80,304)	(168,373)	(186,442)	(182,271)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>37,696</b>	<b>31,383</b>	<b>4,030</b>	<b>20,996</b>	<b>59,597</b>	<b>57,365</b>
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(1,475)	291	(1,030)	632	1,563	4,679
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>21,798</b>	<b>13,028</b>	<b>-4,018</b>	<b>5,042</b>	<b>34,010</b>	<b>30,558</b>

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

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
<b>Liquidez</b>						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	100.2%	104.8%	147.7%	178.7%	147.44%	154.12%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	107.3%	99.8%	92.1%	80.3%	84.22%	81.01%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	13.0%	13.0%	13.0%	10.0%	11.00%	11.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	226.48%	244.69%	302.64%	517.70%	346.59%	355.66%
Ratio de liquidez M.N.	22.35%	26.17%	32.89%	46.53%	42.30%	43.10%
Ratio de liquidez M.E.	81.50%	90.71%	93.86%	100.82%	94.62%	89.51%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	36.59%	56.54%	34.85%	32.42%	11.12%	9.57%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	28.19%	23.09%	24.42%	8.08%	10.64%	26.10%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	132.39%	147.40%	142.73%	169.88%	117.19%	171.11%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	347.64%	302.17%	363.17%	333.32%	361.60%	309.24%
<b>Solvencia</b>						
Ratio de Capital Global	18.63%	18.86%	18.85%	19.59%	20.51%	20.42%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	17.58%	17.83%	17.82%	18.55%	19.47%	19.40%
Cartera Atrasada / Patrimonio	25.69%	27.05%	27.05%	23.29%	21.51%	21.28%
Compromiso Patrimonial <sup>(1)</sup>	-4.69%	0.00%	2.52%	-1.19%	-3.63%	-3.67%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.60%	6.33%	6.68%	6.57%	6.05%	5.95%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	4.84%	5.66%	5.88%	5.47%	5.24%	5.28%
Cartera Problema <sup>(3)</sup> / Colocaciones Brutas	8.68%	9.98%	10.40%	9.51%	7.54%	7.41%
Cartera Problema <sup>(3)</sup> + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	10.40%	11.67%	12.04%	11.07%	9.67%	9.70%
Provisiones / Cartera Crítica <sup>(2)</sup>	9.69%	9.95%	9.76%	9.78%	8.56%	8.42%
Provisiones / Cartera Atrasada	173.18%	157.74%	146.42%	150.00%	141.62%	141.66%
Provisiones / Cartera Problema <sup>(3)</sup>	111.79%	100.00%	94.01%	103.53%	113.52%	113.85%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	83.53%	80.64%	77.20%	74.14%	76.70%	77.07%
Margen Financiero Neto	62.60%	59.28%	55.20%	57.15%	63.18%	63.93%
Margen Operacional Neto	19.74%	10.22%	2.86%	6.83%	16.51%	16.79%
Margen Neto	11.41%	4.24%	-2.85%	1.64%	9.42%	8.95%
ROAE*	8.22%	2.70%	-1.09%	1.04%	7.37%	6.90%
ROAA*	1.48%	0.49%	-0.21%	0.20%	1.45%	1.33%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	13.27%	11.45%	10.96%	11.88%	15.30%	14.95%
Costo de Fondeo*	2.54%	2.59%	3.30%	3.69%	4.18%	3.97%
Spread Financiero*	10.73%	8.86%	7.66%	8.19%	11.12%	10.98%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-6.77%	2.23%	25.63%	12.54%	4.60%	15.31%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	47.03%	53.71%	57.04%	54.78%	51.64%	53.36%
Eficiencia Operacional <sup>(4)</sup>	54.10%	62.90%	70.27%	69.51%	62.90%	63.03%
<b>Información Adicional</b>						
Número de deudores	148,883	137,804	135,601	131,214	150,092	142,120
Crédito promedio (S/)	14,722	14,004	13,612	12,253	11,257	11,134
Número de Personal	1,733	1,612	1,664	1,636	1,851	1,758
Número de oficinas (según SBS)	84	83	82	82	86	83
Castigos LTM (S/ Miles)	42,109	38,695	35,414	30,545	40,235	40,258
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	2.02%	2.01%	1.91%	1.74%	2.39%	2.48%

\*Últimos 12 meses.

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

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

## Anexo I

## Historia de Clasificación

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO TRUJILLO S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) <sup>1/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22) <sup>2/</sup>	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	B	Estable	B	Estable	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
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 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.

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

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 26 de setiembre de 2022, con información financiera al 30.06.22.

### Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.classrating.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2022 de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. Class comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Class no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras aprobada en Sesión de Directorio de fecha 09 de agosto de 2022. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

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

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

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

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.classrating.com/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

