

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
30 de junio de 2021

### Retiro de Calificación

#### CLASIFICACIÓN\*

##### Refinería La Pampilla S.A.A.

Domicilio	Perú
Acciones Comunes	RET (**)

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

(\*\*) RET: Clasificación retirada

#### CONTACTOS

Leyla Krmelj  
VP – Senior Credit Officer  
[leyla.krmelj@moodys.com](mailto:leyla.krmelj@moodys.com)

Marcelo Gómez  
Analyst  
[marcelo.gomez-non-empl@moodys.com](mailto:marcelo.gomez-non-empl@moodys.com)

Fernando Cáceres  
Analyst  
[fernando.caceres@moodys.com](mailto:fernando.caceres@moodys.com)

Laura Curiñaupa  
Associate Analyst  
[lauracurinaupa@moodys.com](mailto:lauracurinaupa@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

## Refinería La Pampilla S.A.A.

### Resumen

Moody's Local retira la categoría 3.pe a las Acciones Comunes de Refinería La Pampilla S.A.A. (en adelante, RELAPASAA o la Compañía) producto de la finalización del contrato de servicio de clasificación.

La clasificación de las Acciones Comunes se sustentó en el respaldo financiero y técnico que la Compañía recibía de su principal accionista, Repsol S.A., lo cual se vio reflejado a través del otorgamiento de diversos préstamos destinado a cubrir necesidades de capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía registró en sus pasivos un saldo por pagar a sus relacionadas de US\$200.0 millones (US\$100.0 millones al 30 de setiembre de 2020), los cuales se estarían pagando en un plazo de tres a cuatro años. Dichos préstamos, aunado a las obligaciones tomadas dentro de las líneas que la Compañía posee con diversas entidades financieras, le permitieron hacer frente a las necesidades de liquidez de corto plazo que se originaron en el ejercicio 2020 a raíz del impacto de la pandemia COVID-19. De igual forma, ponderó que RELAPASAA mantenga un *market share* importante en el mercado del *downstream* de hidrocarburos local, a lo cual se sumaron las eficiencias que presentó en sus procesos de refinamiento, almacenamiento y distribución. Se consideró igualmente que la refinería cuenta con una ubicación estratégica en la costa central del Perú, la misma que le brinda un alcance importante en la geografía peruana. Así también, opera en un mercado que tiene barreras de entrada significativas debido a que el proceso de refinamiento es intensivo en bienes de capital y se requiere economías de escala para ser eficiente. Asimismo, la Compañía se adaptó a nuevas especificaciones de mercado, toda vez que, desde octubre de 2019, produce y comercializa residuales de bajo azufre según la normativa IMO 2020.

A pesar de lo indicado previamente, la clasificación se vio limitada por el débil desempeño financiero de la Compañía y la volatilidad que presentó el rendimiento de sus acciones. La importante disminución de la demanda y del precio del petróleo durante el año 2020 impactó negativamente en los niveles de rentabilidad y generación de la empresa. Durante dicho ejercicio se tuvieron que reconocer provisiones por una desvalorización significativa en los inventarios que, si bien fueron compensadas a diciembre 2020, estas no fueron suficientes para que la Compañía pueda generar ganancias netas. Dicha menor generación afectó materialmente los principales ratios de solvencia de la Compañía.

Finalmente, y a partir de la fecha del presente informe, Moody's Local deja sin efecto la categoría otorgada a de Refinería La Pampilla S.A.A. producto de la culminación del contrato de servicio de clasificación de riesgo.

## REFINERÍA LA PAMPILLA S.A.A.

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares Americanos)	Mar.21	Dic.20	Mar.20	Dic.19	Dic.18	Dic.17
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,746,094</b>	<b>1,617,684</b>	<b>1,679,708</b>	<b>1,780,467</b>	<b>2,054,676</b>	<b>1,925,591</b>
Caja y Bancos	53,148	48,609	503	629	32,098	18,541
Cuentas por cobrar comerciales	23,903	17,717	70,145	124,762	99,668	88,946
Cuentas por cobrar relacionadas	141,877	136,286	99,305	182,445	187,517	204,113
Inventarios	427,317	276,343	302,973	305,044	364,892	386,101
<b>Activo Corriente</b>	<b>673,930</b>	<b>510,740</b>	<b>564,932</b>	<b>694,326</b>	<b>815,384</b>	<b>796,658</b>
Inversiones en subsidiarias	80,611	80,611	80,611	80,611	80,611	80,611
Propiedades, planta y equipo, neto	971,322	982,680	957,923	967,511	1,143,917	1,029,933
<b>Activo No Corriente</b>	<b>1,072,164</b>	<b>1,106,944</b>	<b>1,114,776</b>	<b>1,086,141</b>	<b>1,239,292</b>	<b>1,128,933</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,189,049</b>	<b>1,097,737</b>	<b>1,207,473</b>	<b>1,197,652</b>	<b>1,497,976</b>	<b>1,310,653</b>
Sobregiros y préstamos bancarios	190,538	183,333	352,922	229,042	278,028	277,708
Parte corriente deuda de largo plazo	46,870	43,359	50,353	53,027	44,440	51,441
Pasivos por arrendamiento financiero – corto plazo (NIIF 16)	9,269	9,216	12,858	13,417	-	-
Cuentas por pagar comerciales – corriente	296,287	200,995	99,138	166,935	295,863	308,904
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>599,682</b>	<b>506,369</b>	<b>577,794</b>	<b>561,698</b>	<b>698,648</b>	<b>709,666</b>
Obligaciones financieras de largo plazo	484,642	484,626	517,844	521,571	750,457	533,369
Pasivos por arrendamiento financiero – largo plazo (NIIF 16)	102,782	104,751	110,063	112,590	-	-
Pasivos por impuestos y otros	1,943	1,991	1,772	1,793	48,871	67,618
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>589,367</b>	<b>591,368</b>	<b>629,679</b>	<b>635,954</b>	<b>799,328</b>	<b>600,987</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,746,094</b>	<b>1,617,684</b>	<b>1,679,708</b>	<b>582,815</b>	<b>556,700</b>	<b>614,938</b>
Capital social	742,540	742,540	742,540	742,540	533,002	533,002
Resultados acumulados	(185,308)	(222,406)	(270,118)	(159,538)	14,638	80,973

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares Americanos)	Mar.21	Dic.20	Mar.20	Dic.19	Dic.18	Dic.17
Ventas netas	580,075	1,559,358	551,308	3,092,790	3,658,891	3,610,629
Costo de ventas	(492,782)	(1,543,914)	(668,288)	(2,851,679)	(3,560,749)	(3,355,707)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>87,293</b>	<b>15,444</b>	<b>(116,980)</b>	<b>241,111</b>	<b>98,142</b>	<b>254,922</b>
Gastos de administración	(6,220)	(27,600)	(7,037)	(29,901)	(32,425)	(31,456)
Gastos de ventas	(15,217)	(66,372)	(18,489)	(80,221)	(97,098)	(94,803)
Gastos diversos	(1,199)	41,353	(105)	(323,862)	(2,554)	(1,858)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>64,685</b>	<b>(35,962)</b>	<b>(141,973)</b>	<b>(192,433)</b>	<b>(32,452)</b>	<b>127,140</b>
Gastos Financieros	(6,544)	(35,402)	(9,325)	(45,670)	(42,910)	(31,995)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>37,098</b>	<b>(62,868)</b>	<b>(110,580)</b>	<b>(167,435)</b>	<b>(57,589)</b>	<b>80,973</b>

## REFINERÍA LA PAMPILLA S.A.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Mar.21	Dic.20	Mar.20	Dic.19	Dic.18	Dic.17
<b>SOLVENCIA</b>						
Pasivo / Patrimonio	2.13x	2.11x	2.56x	2.05x	2.69x	2.13x
Deuda Financiera / Pasivo	0.70x	0.75x	0.86x	0.78x	0.72x	0.66x
Deuda Financiera / Patrimonio	1.50x	1.59x	2.21x	1.60x	1.93x	1.40x
Pasivo / Activo	0.68x	0.68x	0.72x	0.67x	0.73x	0.68x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.50x	0.46x	0.48x	0.47x	0.47x	0.54x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.50x	0.54x	0.52x	0.53x	0.53x	0.46x
Deuda Financiera / EBITDA LTM	16.49x	N.A.	7.47x	5.04x	68.95x	5.37x
<b>LIQUIDEZ</b>						
Liquidez Corriente	1.12x	1.01x	0.98x	1.24x	1.17x	1.12x
Prueba Ácida	0.41x	0.46x	0.45x	0.69x	0.64x	0.58x
Liquidez Absoluta	0.09x	0.10x	0.00x	0.00x	0.05x	0.03x
Capital de Trabajo (en miles de US\$)	74,248	4,371	(12,862)	132,628	116,736	86,992
<b>GESTIÓN</b>						
Gastos operativos / Ingresos	3.70%	6.03%	4.63%	3.56%	3.54%	3.50%
Gastos financieros / Ingresos	1.13%	2.27%	1.69%	1.48%	1.17%	0.89%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	26	53	35	69	57	44
Días promedio de Cuentas por Pagar	28	44	22	30	31	29
Días promedio de Inventarios	67	68	49	42	38	37
Ciclo de conversión de efectivo	65	77	62	82	64	52
<b>RENTABILIDAD</b>						
Margen bruto	15.05%	0.99%	-21.22%	7.80%	2.68%	7.06%
Margen operativo	11.15%	-2.31%	-25.75%	-6.22%	-0.89%	3.52%
Margen neto	6.40%	-4.03%	-20.06%	-5.41%	-1.57%	2.24%
ROAA LTM	4.95%	-3.70%	-15.48%	-8.73%	-2.89%	4.65%
ROAE LTM	16.48%	-11.40%	-47.92%	-29.39%	-9.83%	14.10%
<b>GENERACIÓN</b>						
Flujo de Caja Operativo – FCO (en miles de US\$)	(2,111)	184,550	(96,639)	181,300	(80,103)	(36,541)
FCO LTM (en miles de US\$)	279,078	184,550	74,826	181,300	(80,103)	(36,541)
EBITDA (en miles de US\$)	76,724	(28,324)	(2,182)	184,510	15,561	160,743
EBITDA LTM (en miles de US\$)	50,582	(28,324)	139,803	184,510	15,561	160,743
Margen EBITDA	3.19%	-1.82%	4.87%	5.97%	0.43%	4.45%
<b>COBERTURAS</b>						
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	1.55x	N.A.	3.40x	4.04x	0.36x	5.02x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda	0.57x	N.A.	1.34x	1.65x	0.18x	1.93x
FCO LTM + Intereses Pagados / Gastos Financieros	9.39x	6.06x	2.68x	4.84x	N.A.	N.A.
FCO + Intereses Pagados / Servicio de Deuda	3.45x	2.44x	1.06x	1.97x	N.A.	N.A.

## Anexo I

**Historia de Clasificación<sup>1</sup>****Refinería La Pampilla S.A.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.20 y 31.03.21) <sup>2/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Acciones Comunes	3.pe	Estable	RET	-	-

<sup>1/</sup> El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la web de Moody's Local.

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 27 de mayo de 2021.

**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.moodylocal.com/country/pe>) 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 2017, 2018, 2019 y 2020, así como los Estados Financieros Intermedios No Auditados al 31 de marzo de 2020 y 31 de marzo de 2021 de Refinería La Pampilla S.A.A., así como información complementaria proporcionada por el Emisor. Moody's Local PE 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. Moody's Local PE 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 Empresas no Financieras vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 13/05/2021.

© 2021 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 SÍMBOLOS 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 DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

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

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](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 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

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

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 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, Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. 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.

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 [www.moodylocal.com](http://www.moodylocal.com), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.