

# Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera

## Fundamentos

La clasificación de riesgo de Institución de Caja Prymera se modificó, de C- a C, y la perspectiva se ratificó en estable, debido principalmente a lo siguiente:

**Mejora en los indicadores solvencia.** Se destaca que Prymera pertenece al Grupo Wong (actualmente Corporación E.W.) y que existe un importante compromiso de los accionistas con la Caja, lo cual se ha reflejado en los últimos años a través de los aportes de capital realizados para darle soporte a la entidad. Cabe recordar que, desde el 2020 se observó una importante disminución del ratio de capital global (RCG), llegando a 10.0% a fines del 2023, debido a un entorno económico más desafiante, dado el impacto de la pandemia, y las mayores pérdidas obtenidas en dichos años.

No obstante, en el 2024 se registraron nuevos aportes por S/ 14.3 MM, por lo que se observó una mejora en el indicador y el RCG a diciembre 2024 ascendió a 11.9%. Asimismo, en los primeros 2 meses del 2025 se realizaron aportes por un total de S/ 5.9 MM, llegando el RCG a 13.0%. Además, en sesión de Directorio de la Caja, realizada en marzo 2025, se acordó mantener un ratio de capital global de 13.0% para el ejercicio 2025.

**Generación de menores pérdidas.** Si bien las colocaciones brutas de la Caja crecieron un 10.2% en el 2024, el saldo de las mismas aún no cuenta con la escala suficiente para generar los ingresos necesarios que le permitan cubrir sus gastos. De esta manera, en el 2024 el ratio Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta fue 88.3% (115.1% a dic. 2023). En ese sentido, para aumentar el saldo de sus colocaciones y alcanzar el punto de equilibrio, Prymera ha buscado, entre otros, impulsar sus colocaciones de créditos de micro y pequeñas empresas, y aumentar la productividad de los asesores de negocio.

Además, en línea con la mejora en el *pricing* de las tasas activas, el margen financiero bruto de la Caja mejoró, de 63.9% a diciembre 2023, a 65.6% a fines del 2024. Adicionalmente, el BCRP ha venido disminuyendo gradualmente su tasa de referencia (6.75% a dic. 2023 vs. 4.75% a ene. 2025) y Prymera ha venido reduciendo sus tasas pasivas, por lo que conforme se vayan reemplazando las captaciones más costosas disminuirá su costo de fondeo.

Cabe recordar que, una vez concluidas las facilidades de pago aprobadas por la SBS para apoyar a los deudores durante la pandemia, parte de la cartera reprogramada pasó a ser considerada como vencida o refinanciada. Lo anterior, impactó en la mora y en el gasto de provisiones en el sistema. Así, en el caso de Prymera el gasto de provisiones neto fue mayor al registrado antes de la pandemia (S/ 11.8 MM en el 2024 y S/ 8.3 MM en el 2023 vs. S/ 4.5 MM en el 2019).

Por su parte, en el 2024 la Caja registró una pérdida neta de S/ 6.1 MM y un ROAA de -2.8% (- S/ 7.2 MM y -3.7%, respectivamente, a dic. 2023). Para el 2025, en línea con la mejora en los márgenes y un mayor saldo de colocaciones proyectados, entre otros, se esperaría que las pérdidas disminuyan de manera significativa y se empiecen a obtener utilidades mensuales a partir del segundo semestre del año.

Ratings	Actual	Anterior
Institución <sup>1</sup>	C	C-

Con información financiera auditada a diciembre 2024

<sup>1</sup>Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 28/03/2025, 17/03/2025 y 27/09/2024

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

S/ millones	dic-24	dic-23	dic-22
Total Activos	226.6	210.3	178.7
Patrimonio	46.1	37.9	35.8
Resultado	-6.1	-7.2	-7.8
ROA (Prom.)	-2.8%	-3.7%	-4.5%
ROE (Prom.)	-14.5%	-19.5%	-23.1%
R. Cap. Global	11.9%	10.0%	10.3%

\* Fuente: CRAC Prymera

## Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022)

## Analistas

Anel Casas  
[anelcasas@aai.com.pe](mailto:anelcasas@aai.com.pe)

Sergio Castro  
[sergiocastro@aai.com.pe](mailto:sergiocastro@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

**Cambio de tendencia en la morosidad.** Como se mencionó anteriormente, durante la pandemia la SBS aprobó facilidades de pago para los deudores, lo que generó un aumento de los créditos reprogramados en el sistema. Se debe señalar que, la participación de los créditos reprogramados de Prymera disminuyó, de 43% a diciembre 2020, a 2% a diciembre 2024. En ese sentido, una parte importante de esta cartera se amortizó. Sin embargo, dado el impacto de la pandemia y la desaceleración económica, otra parte de esta cartera pasó a refinanciados o a vencidos.

En línea con lo anterior, la cartera de alto riesgo ajustada por los castigos realizados en los últimos 12 meses (CAR ajustada) de Prymera pasó de 8.8% a diciembre 2020, a 17.0% a diciembre 2023. Por su parte, la cartera pesada ajustada por castigos (CP ajustada) mostró una tendencia similar (12.7% a dic. 2020 vs. 17.9% a dic. 2023).

Sin embargo, al cierre del 2024 se observó una mejora en dichos indicadores, siendo la CAR ajustada de 16.5% y la CP ajustada, 17.1%. No obstante, se debe indicar que, a fines del 2024 el sistema de Cajas Municipales (CM) registró una CAR ajustada de 10.9% y una CP ajustada de 11.4%.

**Fondeo del público atomizado.** Prymera se financia principalmente mediante obligaciones con el público (78.4% del total de activos a diciembre 2024). En ese sentido, se destaca que, los 10 principales depositantes representaron aproximadamente solo el 5% del total de depósitos y los 20 principales, el 9%, lo que evidencia una adecuada atomización. No obstante, la Caja tiene el desafío de diversificar su fondeo a través de otras fuentes.

Actualmente, Prymera se encuentra enfocada en alcanzar su punto de equilibrio, para lo cual le resulta primordial crecer en sus colocaciones de manera ordenada; lo que le permitiría alcanzar economías de escala y mejorar sus resultados. En ese sentido, a partir del 2024 la Caja viene aumentando las tasas activas a sus clientes en función al riesgo asumido. Además, la menor tasa de referencia del BCRP contribuiría a reducir progresivamente el costo de su fondeo. Lo anterior, sumado al aumento de sus colocaciones, apoyándose en modelos de riesgo mejorados para no descuidar la calidad de su cartera, le permitiría generar utilidades a partir del 2026.

En opinión de la Clasificadora, entre los principales desafíos que registra la Caja figuran: i) mantener adecuados indicadores de solvencia; ii) aumentar el saldo de sus colocaciones de manera ordenada en un entorno adverso; iii) reducir, en términos relativos, sus gastos administrativos, mejorando su eficiencia; y, iv) continuar fortaleciendo sus áreas de soporte y control, lo que contribuirá a mejorar sus indicadores de morosidad.

### **¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?**

En caso no se continúen con los aportes de capital de los accionistas para compensar las pérdidas que viene registrando la entidad y su ratio de capital global sea menor a 13% de manera sostenida, la clasificación podría ser ajustada a la baja.

Por otro lado, una mejora en los indicadores de morosidad, mayores niveles de cobertura de la cartera pesada y un mejor desempeño que le permita generar utilidades de manera continua, entre otros, podrían tener un impacto positivo en la clasificación.

## Entorno Macroeconómico

### Tasa de referencia del BCRP

Con la finalidad de enfrentar el aumento de la inflación, el BCRP estuvo aumentando gradualmente la tasa de referencia, ubicándose en diciembre 2022 en 7.50% (2.5% a dic. 2021) y llegando en enero 2023 a 7.75%.

Por su parte, en diciembre 2023 la tasa de referencia disminuyó a 6.75%. Posteriormente, en enero 2024, la tasa se ubicó en 6.50%, situándose en 5.00% al cierre del 2024. A su vez, en enero 2025 disminuyó a 4.75%.

Lo anterior tuvo un impacto en el costo de fondeo en el sistema financiero peruano y en los márgenes de las entidades financieras, pues parte del fondeo de las instituciones aún mantiene las tasas pasivas promedio registradas durante el 2023.

De esta manera, en línea con la menor inflación, se esperaría que se produzcan nuevas reducciones en la tasa de referencia en los siguientes trimestres.

### Descripción de la Institución

Caja Prymera se constituyó en 1997 bajo la razón social de Productos y Mercados Agrícolas de Huaral - Caja Rural de Ahorro y Crédito S.A., en la provincia de Huaral, iniciando operaciones en 1998, estando enfocada inicialmente en créditos para el sector agrícola.

En el 2000, Prymera fue adquirida por el Grupo Wong (actualmente Corporación E.W.), que tiene presencia en los sectores inmobiliario (Plaza Norte y Mall del Sur), *retail* (Mediterráneo, Panistería y Entre Páginas); Forestal (Maderacre); y, Microfinanzas (Prymera). Además, registra una amplia trayectoria en el sector minorista, habiendo participado en el negocio de supermercados (Wong y Metro), el cual vendió en el 2007 a Cencosud.

Cabe recordar que, en el 2009 Prymera reorientó su estrategia hacia créditos para micro y pequeñas empresas, así como para consumo.

Con respecto al sistema de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), se debe mencionar que el número de entidades se redujo de siete a cinco entre 2019 y 2024.

A fines del 2024, y sin considerar a CRAC Cencosud Scotia, dada su alta concentración en créditos de consumo, Prymera ocupó el segundo lugar dentro del sistema CRAC, en colocaciones y en depósitos.

Particip. Caja Prymera en Sistema Cajas Rurales\*

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Créditos Directos	7.6%	6.5%	6.5%	6.8%	16.8%	17.8%
Depósitos	9.4%	8.8%	9.3%	8.3%	18.4%	19.8%

\*No incluye CRAC Cencosud Scotia / Fuente: SBS

A diciembre 2024 Prymera contaba con 12 agencias ubicadas en el departamento de Lima.

**Gobierno Corporativo:** La estructura de gobierno corporativo de Caja Prymera se basa en sus políticas internas. Se debe indicar que, el Directorio está conformado por cinco miembros, de los cuales uno es independiente.

Cabe mencionar que, en los últimos años, la Caja ha experimentado una elevada rotación a nivel gerencial, por lo que en los últimos cinco años han registrado tres Gerentes Generales. La Clasificadora considera que es importante lograr reducir la rotación en los puestos gerenciales con la finalidad de poder implementar de manera más eficiente las estrategias del negocio de mediano y/o largo plazo.

### Desempeño - Caja Prymera

**La Caja aún no cuenta con la escala suficiente para cubrir, entre otros, sus gastos operativos y de provisiones. No obstante, en el 2024 se observó un crecimiento importante en sus colocaciones (+10.2% vs. dic. 2023).**

Según el INEI, en el 2024 el PBI creció un 3.3%, impulsado principalmente por la recuperación de los sectores primarios (agro, pesca, manufactura y otros). Cabe recordar que, en el 2023 se registró una caída anual de -0.4% en el PBI, debido a las protestas sociales, efectos climáticos y una disminución en la inversión contracción privada, que se alineó con una confianza empresarial deteriorada por la incertidumbre política.

Por su parte, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas registró una ligera disminución de las colocaciones durante el 2024 (-1.2%). En lo referente a los índices de mora ajustada, estos se mantuvieron similares a los del 2023. De otro lado, los ingresos financieros crecieron un 4.4%, a pesar de la reducción de las colocaciones, producto del incremento de las tasas activas; mientras que los gastos financieros disminuyeron un 3.2%, en línea con la evolución de la tasa de referencia. Además, los gastos de provisiones representaron el 5.4% de los ingresos (similar al 2023). Así, se observó un aumento anual del 66.0% de la utilidad neta respecto al 2023. Para mayor detalle del sistema financiero se recomienda revisar los *Outlooks* Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en [www.aai.com.pe](http://www.aai.com.pe)

En el caso de Caja Prymera, a fines del 2024 las colocaciones brutas registraron un crecimiento de 10.2% (+15.2% a dic. 2023), conforme a la estrategia de crecimiento planteada.

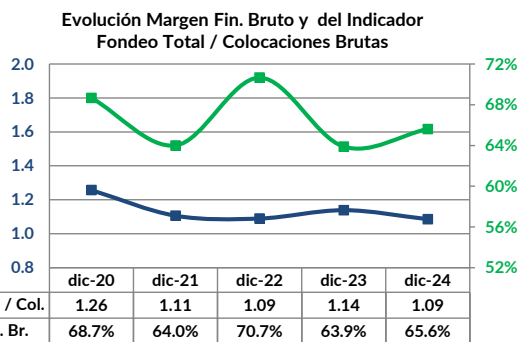
Es así que, en el 2024 los ingresos financieros (incluye ROF) de Prymera ascendieron a S/ 36.1 MM, siendo superiores en 24.6% respecto a lo registrado en el 2023. Lo anterior se debió, especialmente, a la estrategia de *pricing* y a las mayores colocaciones.

La Caja ha venido impulsando la colocación de créditos minoristas (principalmente micro y pequeña empresa), los cuales manejan tasas activas más atractivas y le permiten

atomizar su portafolio, buscando incrementar la productividad de los asesores de negocios.

En relación a los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD), en el 2024 estos ascendieron a S/ 12.4 MM, mostrando un incremento de 18.7% con respecto al 2023. Lo anterior se explicó principalmente por el aumento del saldo promedio de los depósitos a plazo y las aún elevadas tasas de las cuentas a plazo fijo.

Así, en el 2024 el margen financiero bruto mostró una mejora, ubicándose en 65.6% (63.9% a dic. 2023).



\* Mg. Fin. Bruto: Incluye ROF y prima por FSD  
 Fuente: Caja Prymera

De este modo, el margen financiero bruto de Prymera fue menor al registrado por el sistema de CM.

**Margen Financiero Bruto \***

Margen Fin. Bruto	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Caja Prymera	68.7%	64.0%	70.7%	63.9%	65.6%
Sistema CM	72.2%	77.8%	76.4%	68.0%	69.2%
Mibanco	80.6%	88.3%	79.5%	71.4%	74.8%

\* Mg. Fin. Bruto: Incluye ROF y prima por FSD  
 Fuente: Caja Prymera y SBS

Por su parte, durante el 2024 se registró un gasto por provisiones neto de S/ 11.8 MM (S/ 8.3 MM en el 2023), en línea con el mayor saldo de colocaciones y para mantener las coberturas de la cartera, después de los castigos realizados. Así, el gasto por este concepto representó el 32.6% de los ingresos (28.8% a dic. 2023).

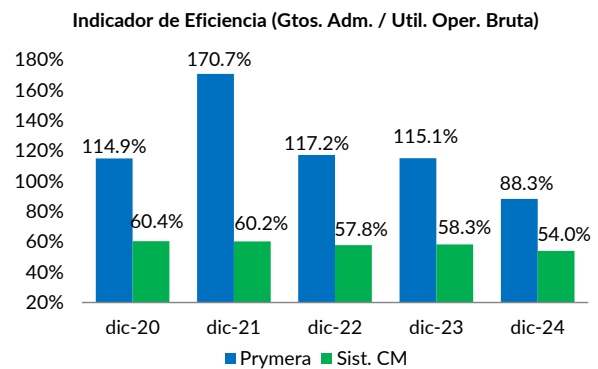
Igualmente, en el 2024 el gasto por provisiones neto significó el 50.7% de la utilidad operativa bruta (45.8% a dic. 2023). De otro lado, los gastos en provisiones neto significaron el 7.6% de las colocaciones brutas promedio (6.0% a dic. 2023).

Por su parte, a diciembre 2024 los empleados de la Caja llegaron a 202 (207 a dic. 2023 y 236 a dic. 2022). En ese sentido, los gastos administrativos disminuyeron un 2.0% con respecto al 2023.

De este modo, la Caja registró un indicador de eficiencia (Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta) de 88.3% a

diciembre 2024 (115.1% a dic. 2023). A pesar de la mejora, este indicador se mantuvo significativamente mayor al registrado por el sistema de CM (54.0%).

Así, la Caja tiene el desafío de generar un nivel de cartera vigente cuya dimensión le permita generar economías de escala y obtener una utilidad operativa bruta que le permita absorber sus gastos operativos de manera similar a lo que registran otras entidades como el sistema de CM.



\* Fuente: CRAC Prymera y SBS

**Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta\***

Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Caja Prymera	114.9%	170.7%	117.2%	115.1%	88.3%
Sistema CM	60.4%	60.2%	57.8%	58.3%	54.0%
Mibanco	54.9%	54.5%	48.2%	49.8%	49.2%

\* Ut. Oper. Bruta = Ut. Fin. Bruta + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.

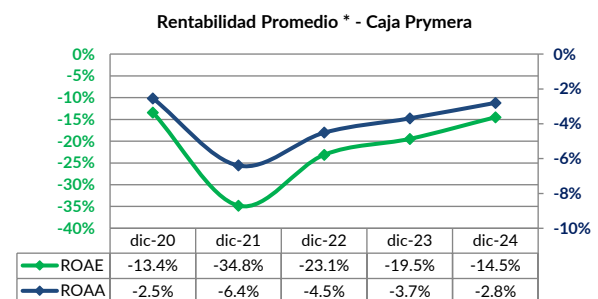
Fuente: Caja Prymera y SBS

Respecto a los resultados del 2024, Prymera registró una pérdida neta de S/ 6.1 MM, siendo menor a la pérdida neta obtenida en el 2023 (S/ 7.2 MM), debido a la mejora del *spread* financiero y el mayor tamaño de operaciones.

Es así que, a diciembre 2024 el indicador de rentabilidad anualizada sobre activos promedio (ROAA) fue de -2.8% (-3.7% a dic. 2023).

Se debe mencionar que, desde el 2009 la Caja registra pérdidas netas, por lo cual sus accionistas vienen efectuando diversos aportes de capital.

A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad anualizada promedio de los últimos años:



\* Rentab. Anualizada Prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.  
 Fuente: CRAC Prymera

**Ratios de Rentabilidad Promedio\***

	ROAE			ROAA		
	dic-22	dic-23	dic-24	dic-22	dic-23	dic-24
Caja Prymera	-23.1%	-19.5%	-14.5%	-4.5%	-3.7%	-2.8%
Sistema CM	8.8%	3.4%	8.5%	1.0%	0.4%	0.9%
Mibanco	18.1%	9.7%	11.5%	2.7%	1.6%	1.9%

\* Rentabilidad anualizada Prom. respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: Caja Prymera y SBS

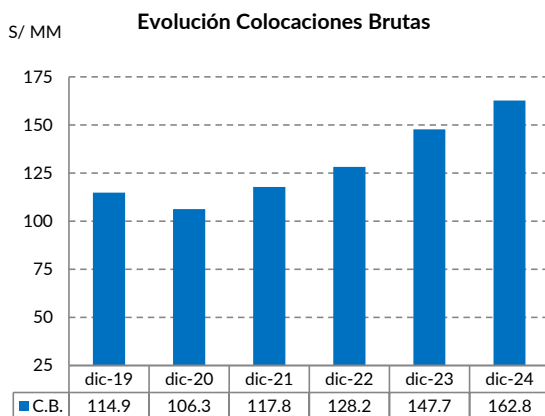
En el corto plazo, la Caja busca, entre otros: un crecimiento ordenado de sus colocaciones con tasas más atractivas; la fidelización de sus clientes; aumentar la productividad de sus asesores de negocios; controlar el comportamiento de pago mediante incentivos; y, alcanzar su punto de equilibrio.

## Administración de Riesgos

**Riesgo crediticio:** A diciembre 2024 las colocaciones brutas ascendieron a S/ 162.8 MM, siendo superiores en 10.2% con respecto a diciembre 2023. Así, con la finalidad de impulsar las colocaciones y controlar la calidad de la cartera, la Caja ha venido implementando, entre otros, diversos incentivos para su fuerza de ventas y buscó mejorar la productividad.

Por su parte, a fines del 2024 el saldo de las colocaciones directas registró un aumento en los créditos a pequeñas empresas (+S/ 18.6 MM), microempresas (+S/ 9.2 MM) y grandes empresas (+S/ 3.6 MM), lo cual permitió compensar la disminución en el saldo de los créditos de consumo (-S/ 9.6 MM), medianas empresas (-S/ 5.0 MM), y corporativos (-S/ 1.7 MM).

Cabe resaltar que, en octubre 2024 entró en vigencia una nueva clasificación por tipos de créditos, lo que también impactó en la composición del portafolio. Así, las empresas son clasificadas como Medianas Empresas cuando registren ventas anuales mayores a S/ 5.0 MM. En el caso de Pequeñas Empresas, sus ventas anuales deberán ser menores a S/ 5.0 MM y su deuda en el sistema mayor a S/ 20,000. Respecto a las Microempresas, su deuda en el sistema (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) no excederá los S/ 20,000 en los últimos seis meses y sus ventas no podrán exceder los S/ 5.0 MM.



\* Fuente: Caja Prymera

Con respecto a las colocaciones totales (créditos directos + el equiv. al riesgo crediticio de los créditos indirectos), a diciembre 2024 se observó un aumento en la participación dentro del portafolio de la cartera de créditos a micro y pequeñas empresas, incrementando su participación relativa a 23.1% (19.1% a dic. 2023) y 55.0% (47.7% a dic. 2023), respectivamente, en línea con lo mencionado anteriormente.

Por su parte, la participación de la cartera minorista (pequeña empresa, microempresa, consumo e hipotecario) representó en conjunto el 94.0% de la cartera de créditos (90.9% a dic. 2023).

**Colocaciones Totales por Tipo de Crédito\* - Caja Prymera**

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Corporativos	0.9%	0.6%	0.0%	2.3%	0.6%
Grandes Empresas	0.5%	0.4%	1.0%	0.5%	2.7%
Medianas Empresas	6.4%	4.3%	6.2%	6.4%	2.7%
Pequeñas Empresas	46.1%	48.2%	50.3%	47.7%	55.0%
Microempresas	22.2%	22.7%	22.4%	19.1%	23.1%
Consumo	23.7%	23.8%	20.0%	24.0%	15.9%
Hipotecarios	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

\* Incluye créditos directos y equivalente a riesgo crediticio de créditos indirectos

Fuente: Caja Prymera

La Clasificadora reconoce los esfuerzos de la Caja para recuperar el número de clientes de créditos. Es así que el número de clientes se incrementó de 13,800 a 14,100 deudores, entre diciembre 2023 y diciembre 2024.

Debido a que el saldo de créditos creció más que el número de deudores (+10.2% vs. +2.1%), el crédito directo promedio de la Caja se ubicó en aproximadamente S/ 11,500 a dic. 2024 (S/ 10,700 a dic. 2023). Dicho monto se mantiene inferior al registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,500), mostrando un portafolio más atomizado.

En relación a las colocaciones por sector económico, Prymera registraba alrededor del 40% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 10% en industria manufacturera; y, 8% en transporte y almacenamiento (36%, 9% y 7%, respectivamente, a dic. 2023).

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** Los créditos reprogramados de Prymera se redujeron, de unos S/ 45.9 MM a diciembre 2020, a S/ 2.9 MM a diciembre 2024. Así, una parte importante de esta cartera se amortizó. Sin embargo, dado el impacto de la pandemia y la desaceleración económica, otra parte de esta cartera pasó a refinanciados o a vencidos.

En ese sentido, la cartera de alto riesgo pasó, de S/ 6.5 MM al cierre del 2020, a S/ 14.6 MM a diciembre 2023 y a S/ 15.3 MM a diciembre 2024. Asimismo, en términos relativos, la CAR pasó, de 6.2% a diciembre 2020, a 9.9% a diciembre 2023 y 9.4% a diciembre 2024.

Por su parte, a diciembre 2024 Prymera registró una CAR en sus créditos de pequeña empresa de 9.8% (13.2% a dic. 2023) y una CAR en microempresa de 5.9% (6.8% a dic. 2023).

Cartera Alto Riesgo (CAR) *	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	21.1%	29.0%	16.4%	0.6%	0.0%
Pequeñas Empresas	6.0%	15.2%	14.0%	13.2%	9.8%
Microempresas	4.9%	7.2%	11.0%	6.8%	5.9%
Consumo	3.8%	6.6%	11.5%	8.9%	16.7%
Hipotecario para Vivienda	0.4%	0.0%	1.3%	26.4%	27.3%
<b>CAR Total</b>	<b>6.2%</b>	<b>11.9%</b>	<b>12.8%</b>	<b>9.9%</b>	<b>9.4%</b>

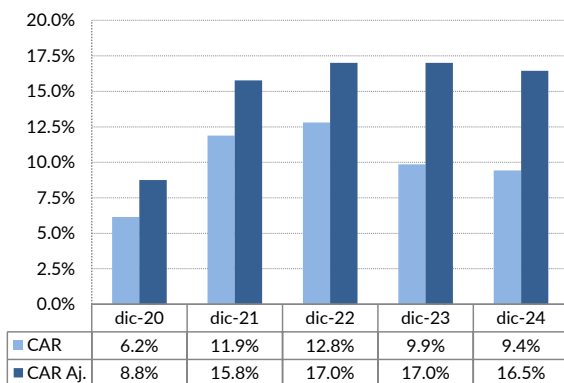
\* Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

Fuente: Caja Prymera y SBS

Cabe indicar que, en los últimos 12 meses (U12M) a fines del 2024 Prymera realizó castigos de cartera por unos S/ 12.2 MM, equivalente al 7.9% de las colocaciones brutas promedio, siendo superior a lo registrado a diciembre 2023 (S/ 10.7 MM y 7.8%, respectivamente).

Si ajustamos la CAR por castigos realizados en los U12M, respecto de las colocaciones brutas promedio, a diciembre 2024 el indicador de CAR ajustada de la Caja fue 16.5%, siendo inferior a lo observado a diciembre 2023 (17.0%).

Indicadores de Cartera de Alto Riesgo (C.A.R)



\* CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom.+ Castigos 12M)

Fuente: Caja Prymera

Por otro lado, a diciembre 2024 el ratio de cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) de Prymera registrado fue 10.1% (10.7% a dic. 2023). De igual manera, si se ajusta la CP por los castigos realizados en los U12M con respecto de las colocaciones totales promedio, se observa una mejora. Así, al cierre del 2024 la CP ajustada se ubicó en 17.1% (17.9% a dic. 2023).

De este modo, el indicador de CP ajustada de Prymera se ubicó por encima del registrado por el sistema de CM, según se puede observar en el siguiente cuadro:

	Cartera Pesada*			CP Ajustada**		
	dic-22	dic-23	dic-24	dic-22	dic-23	dic-24
Caja Prymera	13.0%	10.7%	10.1%	17.1%	17.9%	17.1%
Sistema CM	9.4%	9.2%	8.7%	12.0%	12.2%	11.4%
Mibanco	7.1%	7.9%	8.3%	11.9%	13.5%	14.4%

(\*) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(\*\*) CP Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)

Fuente: Caja Prymera y SBS

En cuanto al stock de provisiones, a diciembre 2024 éste fue S/ 13.3 MM, similar a lo registrado a diciembre 2023 (S/ 13.0 MM). Si bien el gasto por provisiones fue superior al 2023, los mayores castigos contrarrestaron el efecto en las coberturas.

Al cierre del 2024, el ratio de cobertura de la CAR de Prymera llegó a 86.9% (89.4% a dic. 2023). Así, este indicador fue menor a lo registrado por el sistema de CM.

Ratio de Cobertura

	Prov. / C. Alto Riesgo				
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Caja Prymera	130.5%	80.7%	87.2%	89.4%	86.9%
Sistema CM	128.5%	123.6%	104.8%	96.6%	101.8%
Mibanco	143.0%	125.9%	126.9%	116.9%	111.2%

Fuente: Caja Prymera y SBS

Por su parte, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada no provisionada respecto del patrimonio neto contable, fue 6.6% a diciembre 2024 (7.6% a dic. 2023).

Con la finalidad de reducir sus niveles de morosidad, la Caja continúa reforzando sus políticas de créditos. En ese sentido, se busca reforzar los comités de créditos con mayores controles y automatizaciones. Asimismo, se implementaron mejoras para el cálculo del nivel de endeudamiento de los clientes. No obstante, estas mejoras requieren de un periodo de maduración.

**Riesgo de mercado:** A diciembre 2024, el saldo de los fondos disponibles se ubicó en S/ 34.3 MM, siendo ligeramente inferior al registrado a diciembre 2023 (S/ 34.8 MM). Asimismo, dicho saldo representó el 15.1% del total de los activos (16.6% a dic. 2023).

Se debe mencionar que los ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) estuvieron por encima de los límites legales establecidos del 8% y 20%, respectivamente. Así, a diciembre 2024 la Caja registró un ratio de liquidez promedio en MN de 25.6% y en ME de 104.6% (27.7% y 183.0% a dic. 2023).

Por su parte, el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 0.92x (0.87x a dic. 2023).

Adicionalmente, según la regulación vigente, se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores son de 100% y 5%, respectivamente.

En ese sentido, a diciembre 2024 Prymera registró un RCL de 185% en MN y 374% en ME. Además, el RCL total fue de 199%. En el caso del RIL, la Caja registró un promedio mensual a diciembre 2024 de 35% MN (no aplicaba en ME).

Asimismo, el ratio de financiación neta estable registrado por la entidad fue de 155%, superior al límite regulatorio (cronograma de adecuación al 100%).

**Calce:** A diciembre 2024, casi el 100% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que alrededor del 97% del fondeo estaba en la misma moneda, mostrando un descalce moderado.

Por otro lado, si se analiza el total de los activos y pasivos, se tiene que aproximadamente el 98% de los activos y 97% de los pasivos se encontraban en moneda local, reduciéndose la brecha mencionada anteriormente. Así, a esa fecha, la exposición cambiaría no comprometería significativamente el patrimonio efectivo de la Caja.

En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, la Caja no presentaba descalces en el corto plazo, en que los activos no cubrían los pasivos. De otro lado, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 124% del patrimonio efectivo.

**Riesgos de Operación (RO):** Caja Prymera cuenta con manuales de funciones y procedimientos de riesgos operativos. Asimismo, para la administración del riesgo operacional se ha adoptado la metodología COSO, que es un estándar internacional de gerenciamento de riesgo.

Así, para la identificación de los riesgos cuenta con matrices de procesos y sub procesos, y se aplica una metodología para la cuantificación y determinación de los riesgos tomando en consideración la base de datos de eventos de riesgo y pérdida.

Asimismo, Caja Prymera cuenta con manuales, códigos de ética y de conducta, y programas de capacitación para prevenir el Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

A diciembre 2024 los requerimientos de capital por riesgo operativo de la Caja, utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 3.3 MM.

## Fuente y Fondos de Capital

**Los aportes de capital permitieron compensar las pérdidas netas del 2024 y mejorar el RCG.**

En los últimos cinco años el saldo de las captaciones totales de la Caja se situó en promedio en alrededor de S/ 150 MM, oscilando según sus necesidades de fondeo. De este modo, el fondeo / colocaciones promedio se ubicó en alrededor de 1.1x.

Por su parte, a diciembre 2024 las captaciones totales (obligaciones con el público + adeudados) registraron un incremento de 5.0% respecto a diciembre 2023, en línea con el incremento de las colocaciones (10.2%).

Cabe indicar que, dentro de las obligaciones con el público, las cuentas a plazo y CTS mantenían una alta participación, financiando (sin considerar devengados) aproximadamente el 80% y 13% del total, respectivamente (81% y 14%, a dic. 2023). Se debe recordar que, el Congreso autorizó nuevamente la liberación voluntaria de la CTS hasta fines del 2024, lo cual ha afectado el saldo registrado en dicho producto en los últimos años. Así, los esfuerzos de la Caja se enfocaron en redistribuir las captaciones hacia depósitos a plazo fijo y ahorros corrientes.

Por su parte, a diciembre 2024 los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo, significando el 78.4% de total de activos (80.4% a dic. 2023).

### Estructura de Fondeo

% sobre Total de Activos	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Total Oblg. con el Público	78.2%	78.4%	78.2%	80.4%	78.4%
Dep. del Sistema Financiero	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Adeudados	1.6%	0.4%	0.1%	0.0%	0.0%
Total Recursos de Terceros	79.8%	78.8%	78.2%	80.4%	78.4%
Patrimonio Neto	17.8%	18.9%	20.0%	18.0%	20.4%

\* Fuente: Caja Prymera y SBS

De otro lado, del total de depósitos a diciembre 2024, el 99% del saldo estaba compuesto por depósitos de personas naturales. En cuanto al número de depositantes, el 99% eran personas naturales.

En lo referente a la concentración por depositantes, los 10 principales representaron aproximadamente el 5% del total de depósitos, mientras que los 20 principales, el 9% (6% y 9% a dic. 2023). Lo anterior significó una adecuada atomización de las captaciones.

Con respecto al saldo de adeudados, este ascendió al equivalente a solo S/ 0.02 MM (S/ 0.04 MM a dic. 2023).

**Capital:** Con la finalidad de respaldar el crecimiento de la Caja y darle el soporte necesario para que pueda alcanzar su punto de equilibrio, en los últimos años sus accionistas efectuaron diversos aportes de capital. Lo anterior evidencia el fuerte compromiso de los accionistas con Caja Prymera.

### Aportes de Capital Realizados

	2013	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
MM S/.	15.6	3.4	1.8	4.0	11.3	9.8	1.4	12.3	12.1	9.3	14.3

\* Fuente: Caja Prymera

Es así que, gracias a los aportes realizados entre el 2015 y 2019, Prymera logró mantener un ratio de capital global de alrededor del 14%, en la medida que estos permitían compensar las pérdidas netas generadas en el año.

Sin embargo, entre el 2020 y 2023 se generaron mayores pérdidas, respondiendo a un entorno más desafiante después de la pandemia y una desaceleración económica. Es así que la Caja registró menores niveles de solvencia, obteniendo un RCG de 10.0% a fines del 2023.

A su vez, en el 2024, se registraron aportes por S/ 14.3 MM para cubrir las pérdidas del año y el impacto del activo por impuesto a la renta diferido e intangibles, respondiendo a los cambios regulatorios. Así, a diciembre 2024 el RCG aumentó a 11.9%.

Adicionalmente, en los primeros 2 meses del 2025 se realizaron aportes por un total de S/ 5.9 MM, llegando el RCG a 13.0%. Además, en sesión de Directorio, realizada en marzo 2025, se acordó mantener un ratio de capital global de 13.0% para el ejercicio 2025.

Por su parte, a diciembre 2024 el patrimonio efectivo de la Caja se ubicó en S/ 23.6 MM (S/ 17.6 MM a dic. 2023), dentro del cual S/ 22.1 MM eran considerados patrimonio Nivel 1.

Asimismo, si se calculase el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1 (excluyendo provisiones genéricas), el ratio de capital a diciembre 2024 sería de 11.2% (9.2% a fines del 2023).

De otro lado, si se consideraran los requerimientos adicionales de patrimonio efectivo (ajustado al riesgo por ciclo económico, concentración y otros), el ratio de capital global mínimo requerido para Prymera a diciembre 2024 sería de 12.4%, siendo el RCG de la Caja menor a esa fecha (11.9%), lo cual resalta la necesidad de que los accionistas continúen realizando aportes de capital hasta que la entidad alcance su punto de equilibrio. A febrero 2025 el RCG ascendió a 13.0%, cubriendo el ratio de capital que incluye los requerimientos adicionales a dicha fecha (12.4%).



CRAC Prymera (Miles de S/)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
<b>Resumen de Balance</b>						
<b>Activos</b>	<b>163,863</b>	<b>168,270</b>	<b>166,553</b>	<b>178,652</b>	<b>210,286</b>	<b>226,580</b>
Disponible	28,659	36,516	26,183	27,647	34,835	34,259
Colocaciones Brutas	114,864	106,296	117,814	128,239	147,744	162,750
Activos Rentables (1)	135,059	136,269	130,006	139,461	168,021	181,676
Provisiones para Incobrabilidad	8,056	8,537	11,285	14,322	13,020	13,324
<b>Pasivo Total</b>	<b>131,051</b>	<b>138,278</b>	<b>135,031</b>	<b>142,866</b>	<b>172,377</b>	<b>180,471</b>
Depósitos y Captaciones del Público	128,722	131,645	130,582	139,635	169,080	177,581
Adeudos y Obligaciones Financieras	99	2,651	673	96	37	18
Pasivos Costeables (2)	128,821	134,296	131,255	139,731	169,117	177,599
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>32,812</b>	<b>29,992</b>	<b>31,522</b>	<b>35,786</b>	<b>37,909</b>	<b>46,109</b>
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	25,203	23,203	18,992	27,158	28,931	36,059
Gastos Financieros	7,778	7,270	6,837	7,966	10,446	12,398
Margen Financiero Bruto	17,425	15,934	12,155	19,192	18,485	23,661
Gasto de Provisiones	4,478	3,692	6,780	8,006	8,320	11,769
Margen Financiero Neto	12,947	12,242	5,375	11,186	10,165	11,892
Ingresos por Servicios Financieros Neto	(198)	(158)	(200)	(248)	(316)	(452)
Utilidad por Venta de Cartera	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional	12,749	12,084	5,175	10,937	9,849	11,440
Gastos Administrativos	21,007	18,123	20,406	22,196	20,905	20,492
Margen Operacional Neto	(8,258)	(6,039)	(15,231)	(11,259)	(11,056)	(9,052)
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,349	1,083	1,104	1,035	1,806	1,705
Impuestos y Participaciones	(2,168)	(1,603)	(4,096)	(3,090)	(2,852)	(2,400)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(5,599)</b>	<b>(4,220)</b>	<b>(10,707)</b>	<b>(7,786)</b>	<b>(7,177)</b>	<b>(6,100)</b>
<b>Rentabilidad</b>						
ROE (11)	-18.2%	-13.4%	-34.8%	-23.1%	-19.5%	-14.5%
ROA (11)	-3.2%	-2.5%	-6.4%	-4.5%	-3.7%	-2.8%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	-22.2%	-18.2%	-56.4%	-28.7%	-24.8%	-16.9%
Margen Financiero Bruto	69.1%	68.7%	64.0%	70.7%	63.9%	65.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	17.4%	17.1%	14.3%	20.2%	18.8%	21.0%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	5.5%	5.5%	5.1%	5.9%	6.8%	7.3%
Ratio de Eficiencia (3)	121.9%	114.9%	170.7%	117.2%	115.1%	88.3%
Prima por Riesgo (4)	4.0%	3.3%	6.1%	6.5%	6.0%	7.6%
<b>Calidad de Cartera</b>						
Colocaciones Netas / Activos Totales	65.6%	61.1%	64.6%	64.1%	64.7%	66.6%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	4.5%	3.2%	7.1%	9.3%	6.9%	6.6%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	7.4%	6.2%	11.9%	12.8%	9.9%	9.4%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	7.5%	10.3%	12.4%	13.0%	10.7%	10.1%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	11.7%	8.8%	15.8%	17.0%	17.0%	16.5%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	11.9%	12.7%	16.2%	17.1%	17.9%	17.1%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	156.4%	252.2%	135.6%	120.6%	127.8%	123.7%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	95.2%	130.5%	80.7%	87.2%	89.4%	86.9%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	93.6%	76.6%	77.3%	86.2%	81.9%	81.4%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	7.0%	8.0%	9.6%	11.2%	8.8%	8.2%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	1.2%	-6.7%	8.6%	5.9%	4.1%	4.4%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	17.2%	16.0%	21.3%	21.6%	19.5%	19.1%
<b>Fondeo y Capital</b>						
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	73.2%	73.2%	71.1%	71.7%	74.4%	71.4%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	3.7%	3.5%	5.8%	4.6%	3.7%	4.9%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	0.1%	1.6%	0.4%	0.1%	0.0%	0.0%
Activos / Patrimonio (x)	5.0	5.6	5.3	5.0	5.5	4.9
Pasivos / Patrimonio (x)	4.0	4.6	4.3	4.0	4.5	3.9
Ratio de Capital Global	13.8%	12.0%	9.3%	10.3%	10.0%	11.9%
CET 1	13.4%	11.0%	8.8%	10.0%	9.2%	11.2%
Ratio de Capital Global Nivel 1	13.4%	11.0%	8.8%	10.0%	9.2%	11.2%

**CRAC Prymera**

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
<b>Liquidez</b>						
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	474.7%	620.5%	270.2%	336.4%	443.4%	305.6%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Público	22.3%	27.7%	20.1%	19.8%	20.6%	19.3%
Ratio de Liquidez MN	25.0%	52.3%	28.9%	31.0%	27.7%	25.6%
Ratio de Liquidez ME	126.2%	162.3%	147.6%	202.5%	183.0%	104.6%
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	88.7%	76.2%	78.8%	83.4%	85.6%	87.6%
CPP	3.8%	13.5%	8.9%	3.6%	3.7%	2.3%
Deficiente	1.7%	5.0%	2.5%	1.9%	2.1%	2.0%
Dudoso	1.7%	2.6%	4.8%	3.3%	3.2%	2.8%
Pérdida	4.1%	2.8%	5.0%	7.7%	5.4%	5.3%
<b>Otros</b>						
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	3.8%	-7.5%	10.8%	8.8%	15.2%	10.2%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-12.7%	2.3%	-0.8%	6.9%	21.1%	5.0%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	89.2%	80.7%	90.2%	91.8%	87.4%	91.6%
<b>Estructura de Créditos Directos</b>						
<b>Banca Mayorista</b>	<b>12.7%</b>	<b>8.2%</b>	<b>4.8%</b>	<b>6.9%</b>	<b>8.7%</b>	<b>6.0%</b>
Corporativos	0.9%	0.9%	0.0%	0.0%	1.8%	0.6%
Grandes Empresas	3.0%	0.5%	0.4%	1.0%	0.5%	2.7%
Medianas Empresas	8.8%	6.8%	4.5%	5.9%	6.4%	2.7%
<b>Banca Minorista</b>	<b>87.3%</b>	<b>91.8%</b>	<b>95.2%</b>	<b>93.1%</b>	<b>91.3%</b>	<b>94.0%</b>
Pequeña y Microempresa	62.7%	67.8%	71.2%	73.0%	67.2%	78.1%
Consumo	24.5%	23.8%	23.8%	20.0%	24.0%	15.9%
Tarjeta de Crédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Hipotecario	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%

(1) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(2) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(4) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(5) Cartera Atrasada = Cartera Vencida + Cartera en Cobranza Judicial

(6) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(7) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(8) Stock Provisiones = Provisiones por Incobrabilidad

(9) Total F.F. Recursos de Terceros = Pasivo + Patrimonio

(10) Activos Improductivos = Cartera de Alto Riesgo neto de Provisiones + Ctas. por Cobrar + Bienes Realizables + IME + Otros Activos

(11) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

### Antecedentes

Emisor:	Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera
Domicilio legal:	Av. República de Panamá N° 6521 - Miraflores, Lima
RUC:	20371843575
Teléfono:	(01) 243 4800

### Relación de directores\*

Erasmó Wong Lu Vega	Presidente del Directorio
Erasmó Martín Wong Kongfook	Director
Augusto Chiong Yep	Director
Jaime Ma Luzula	Director
Enrique Solano Morales	Director Independiente

### Relación de ejecutivos\*

Walter Furuya Vásquez	Gerente General
Cristian Ojeda Uscca	Gerente de Riesgos
Eduardo Rojas Díaz	Gerente de Administración, Finanzas y Personal
Miguel Angel Rosado Mansilla	Gerente Comercial
Doris Kaneshiro Pérez	Gerente de Producto
Jorge Córdova Ames	Gerente Legal

### Relación de accionistas (según derecho a voto)\*

Erasmó Wong Lu Vega	69.33%
Efraín Wong Lu Vega	19.44%
Edgardo Wong Lu Vega	10.52%
Erasmó Wong Kongfook	0.71%

(\*) Nota: Información a diciembre 2024

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. *CLASIFICADORA DE RIESGO*, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría C
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

### Definiciones

#### Instituciones Financieras y de Seguros

**CATEGORÍA C:** Suficiente fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una suficiente capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea de moderado a alto.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*) 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 (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

**Limitaciones -** En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.