

Mitsui Auto Finance Perú S.A.

Fundamentos

La clasificación de riesgo asignada a Mitsui Auto Finance Perú S.A. (MAF Perú o la Institución) se fundamenta en lo siguiente:

Respaldo del Accionista: MAF Perú, entidad especializada en financiamiento automotriz, cuenta con el respaldo de Mitsui & Co. Ltd., a través de la subsidiaria Mitsui Auto Finance Chile Ltda, con el 99.999% del accionariado. Mitsui & Co Ltd. es uno de los conglomerados empresariales más grandes de Japón, con más de 70 años de experiencia, 16 unidades de negocio en diversas industrias y presencia en 62 países. A marzo 2025, registró un nivel de activos de US\$112.1 mil MM y un patrimonio por US\$51.8 mil MM; así como una utilidad neta de US\$6.0 mil MM correspondiente al periodo abril 2024 – marzo 2025.

De esta manera, la Institución se beneficia de los lineamientos en gestión de riesgos, gobierno corporativo y cultura organizacional de su matriz. Además, la Clasificadora destaca el compromiso del Grupo reflejado a través de la capitalización del 100% de las utilidades en los últimos años; así como en las garantías otorgadas por hasta US\$400.0 MM, que respaldan líneas de crédito con bancos locales y del exterior.

Liderazgo en el mercado: La Institución viene mostrando un incremento sostenido en la cartera de créditos, con un dinamismo superior al del sistema financiero, alcanzando un crecimiento promedio anual de 14.8% frente al 5.4% del sistema, en el último quinquenio. Esta tendencia se mantuvo a junio 2025, con un incremento interanual de 9.8% vs. 1.4%. Lo anterior, ha permitido a MAF Perú consolidar su liderazgo en el mercado de financiamiento vehicular, con un *market share* que se incrementó, de 19.7% en 2019, a 31.4% a junio 2025.

Se debe señalar, además, que la Institución mantiene alianzas estratégicas con Mitsui Automotriz S.A. y diversos concesionarios en Lima y provincias. De esta manera, alrededor del 85% del saldo de sus colocaciones corresponde al financiamiento de vehículos Toyota, marca que cuenta con una participación destacada en el mercado: 20.4% en vehículos livianos y 27.9% en seminuevos, liderando el mercado automotor.

Comportamiento de los niveles de mora y adecuados ratios de cobertura: Los indicadores de cartera de alto riesgo ajustada y cartera pesada ajustada (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) ascendieron a 9.0% y 14.8%, respectivamente, a junio 2025 (8.9% y 14.9%, respectivamente, a diciembre 2024), manteniéndose dentro del rango observado en los últimos años y en niveles similares a los exhibidos por su principal competidor. Además, se espera que estos índices muestren una ligera disminución al cierre del presente año.

De otro lado, la Institución mostró óptimos ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada, los cuales ascendieron a 140.1% y 79.6%, respectivamente, a junio 2025 (136.6% y 75.6% al cierre del 2024). Adicionalmente, se debe señalar que, dada la naturaleza del crédito vehicular, los préstamos están respaldados por la garantía mobiliaria, lo cual reduce la probabilidad de pérdida ante incumplimientos.

Atractivos índices de rentabilidad: En el primer semestre del 2025, la utilidad neta de MAF Perú ascendió a S/ 40.8 MM (S/ 16.0 MM en el primer semestre del 2024), impulsado por la tendencia en el saldo de colocaciones; menores gastos en provisiones; y, una menor injerencia, en términos relativos, de los gastos financieros y gastos operativos. Lo anterior, permitió registrar indicadores ROA y ROE de 5.2% y 21.7%, respectivamente (2.2% y 10.3% a junio 2024).

Alto nivel de solvencia: La Institución registro un ratio de capital global (RCG) de 17.2% a junio 2025 (16.5% y 15.8%, al cierre del 2024 y 2023, respectivamente),

Ratings	Actual	Anterior
Primer Programa de Bonos Corporativos	AA+(pe)	AA+(pe)

Con información financiera no auditada a junio 2025.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 19/08/2025 y 18/07/2025.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Jun-25	Dic-24	Jun-24
Total Activos	1,622	1,545	1,527
Patrimonio	397	356	319
Resultado	41	53	16
ROA (Prom)	5.2%	3.6%	2.2%
ROE (Prom)	21.7%	16.2%	10.3%
Capital Global	17.2%	16.5%	15.9%

* Cifras en millones de soles.

Fuente: Mitsui Auto Finance. Elaboración: A&A.

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analistas

Omar Maldonado
omar.maldonado@aai.com.pe

Carolina Ortiz de Zevallos
carolina.ozr@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

impulsado por la capitalización del 100% de las utilidades en los últimos ejercicios. Por su parte, el CET1 se situó en 16.3% a junio 2025. De esta manera, ambos índices mantuvieron una holgura respecto al RCG ajustado al perfil de riesgo (12.0%).

El importante acceso a fuentes de fondeo: Se destaca el importante acceso de la Institución a líneas de fondeo provenientes de bancos locales y del exterior. De esta manera, a junio 2025, contaba con líneas disponibles por US\$516 MM, de las cuales se utilizaron US\$323 MM. Además, como se mencionó anteriormente, del total de las líneas, un saldo de US\$400 MM cuenta con garantías otorgadas por la Matriz.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

El *rating* del Primer Programa de Bonos Corporativos podría verse modificado de manera positiva si se cuenta con una garantía corporativa de la matriz (Mitsui & Co.) o una garantía parcial. Por su parte, los ratings podrían verse afectados de manera negativa, ante un eventual *downgrade* en el *rating* de su matriz que comprometa la capacidad de respaldo hacia la subsidiaria; así como por un impacto en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora y/o un deterioro marcado en los niveles de mora y cobertura.

Descripción de la Institución

Mitsui Auto Finance Perú S.A., inició operaciones en diciembre de 1998 como subsidiaria del Grupo Mitsui & Co., a través de Mitsui Auto Finance Chile, la cual posee el 99.999% de las acciones; y, Mitsui Automotriz, con el 0.001% (principal concesionario de Toyota, Lexus y Hino en el Perú).

La Institución está autorizada para realizar operaciones de intermediación financiera propias de la banca múltiple, a excepción de la captación de depósitos del público, actividad que requeriría de una autorización complementaria de la SBS. A la fecha, su actividad principal es el otorgamiento de créditos para financiamiento vehicular.

MAF Perú cuenta con una oficina corporativa y oficinas especializadas, autorizadas por la SBS, ubicadas en las instalaciones de los concesionarios de la red de comercialización de Toyota a nivel nacional.

Cabe destacar que, en los últimos años, ha mantenido una participación superior al 30% sobre las ventas de Toyota en el país. Como resultado, alrededor del 84% del saldo de sus colocaciones corresponden a créditos vinculados con vehículos Toyota.

Asimismo, su producto de protección vehicular, Seguro Toyota, alcanzó una penetración superior al 50% en los últimos tres años.

Mitsui & Co. Ltd.: Es una de las principales empresas de comercio e inversión del mundo, con sede Japón, el cual forma parte del conglomerado Mitsui Group. La compañía tiene presencia en 62 países y participa en una amplia gama de sectores industriales, organizados en 16 unidades de negocios, entre las que se destacan: energía, minería y metales productos químicos, infraestructura, alimentos y agricultura, tecnología e innovación, servicios financieros y logísticos, y salud.

A marzo 2025, registró activos por US\$112.1 mil MM y un patrimonio de US\$51.8 mil millones. Asimismo, en el periodo abril 2024 – marzo 2025, reportó utilidades por US\$6.0 mil millones.

Gobierno Corporativo: La estructura de gobierno corporativo de MAF Perú se sustenta en el cumplimiento de las políticas aprobadas por el Directorio, conformado por cinco miembros titulares y tres suplentes. La Institución cuenta además con los siguientes comités de apoyo: i) Comité de Riesgos; ii) Comité de Auditoría; iii) Comité de Remuneraciones; iv) Comité de Operaciones; y, v) Comité de Gestión Interna.

Sector Automotriz

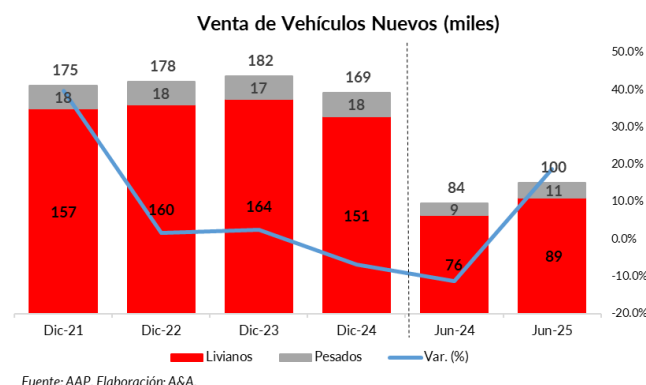
El sector automotriz peruano se divide básicamente en vehículos livianos (automóviles, camionetas, *pick up*, furgonetas, station wagon, SUV y todo terreno) y

vehículos pesados (camiones, tracto camiones, minibus y ómnibus).

En el primer semestre del 2025, las ventas de vehículos nuevos totalizaron 100,073 unidades, lo que representó un incremento del 18.7% respecto a similar periodo del 2024, alcanzando uno de los mayores volúmenes de ventas de los últimos años. Cabe mencionar que, en el 2024 se registró una disminución anual de 6.9%; mientras que en el 2023, se registró un crecimiento anual de 2.4%.

De manera desagregada, las ventas de vehículos livianos representaron el 88.7% de las ventas (88,783 unidades), con un crecimiento anual del 17.6%. Este resultado se debió al dinamismo de la demanda interna y la recuperación de la inversión privada. A lo anterior, se sumó la disminución del tipo de cambio que impactó en los precios de los vehículos y al comportamiento favorable del financiamiento vehicular, ante la disminución de las tasas de interés y la reducción del riesgo de no pago.

En el caso de los vehículos pesados, las ventas se incrementaron en 28.3%, debido al mayor dinamismo de algunos sectores económicos que demandan en mayor medida dichos vehículos, como construcción, minería e hidrocarburos, transporte, manufactura, comercio, entre otros, en un contexto de expectativas empresariales optimistas.



Según la Asociación Automotriz del Perú (AAP), se estima que la tendencia positiva se mantendría en los próximos meses debido a un contexto macroeconómico más favorable, inflación controlada y políticas monetarias menos restrictivas. Sin embargo, hacia finales de año podrían surgir factores que moderen el crecimiento, como la proximidad de las elecciones presidenciales del 2026, la cual podría generar incertidumbre económica y postergar decisiones de inversión y consumo; sumado a la creciente preocupación por la inseguridad ciudadana y la política arancelaria de Estados Unidos, que viene afectando el comercio internacional y podría impactar en los precios de las exportaciones.

Respecto a las ventas por marca, Toyota mantiene una posición de liderazgo en el mercado, encabezando las ventas por 34 años consecutivos. Así, en lo referente a

vehículos livianos, Toyota registró un *market share* del 20.4%, seguida de las marcas Kia (9.3%), Hyundai (9.0%), Changan (6.0%), Chevrolet (5.2%) y DFSK (4.1%).

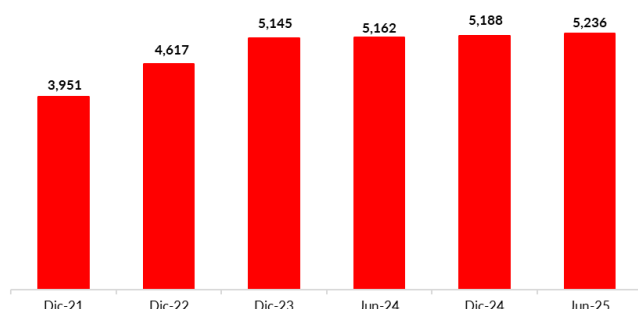
En el segmento de vehículos pesados, Hino (marca del grupo Toyota) obtuvo una participación del 5.3% en ventas de camiones, principalmente.

De otro lado, se debe señalar que el índice de motorización (vehículos nuevos/ 1,000 habitantes) en 2024, fue de 5.0 en el caso de Perú, por debajo de otros países de la región como Chile (16.2), Brasil (12.5) o México (12.0).

Mercado de Créditos Vehiculares

A junio 2025, el saldo de créditos vehiculares en el sistema financiero ascendió a S/ 5,235.7 MM, exhibiéndose un ligero incremento de 0.9% respecto al cierre del 2024 (crecimiento interanual de 1.4%).

Evolución Saldo Créditos Vehiculares (S/ MM)



Fuente: AAP. SBS. Elaboración: A&A.

En el caso específico de la participación por institución financiera, Mitsui Auto Finance lideró el mercado, seguido de Santander Consumer, BBVA Perú y Banco de Crédito, concentrando en conjunto el 91.9% de las colocaciones a junio 2025.

Saldo de Créditos Vehiculares

Entidad	S/ MM	Part. (%)
MAF Perú	1,645	31.4%
Santander Consumer	1,325	25.3%
BBVA	991	18.9%
BCP	852	16.3%
BanBif	184	3.5%
Financiera Efectiva	85	1.6%
Scotiabank	61	1.2%
Santander	45	0.9%
Interbank	22	0.4%
Municipales	20	0.4%
Rurales	3	0.0%
Otras	3	0.0%
Total	5,236	100.0%

Fuente: AAP. SBS. Elaboración: A&A.

Es importante resaltar que el financiamiento vehicular en el país todavía es acotado, al tener una penetración de alrededor del 26% en los vehículos livianos, en comparación con otros países como Chile (60%), México (58%), Brasil (53%) y Colombia (50%).

Desempeño de la Institución

La Institución mostró un importante incremento en la utilidad neta, debido al aumento en el saldo de colocaciones, la disminución de los gastos financieros y gastos en provisiones y una menor injerencia, en términos relativos, de los gastos operativos.

En el periodo enero - mayo 2025, el PBI registró un crecimiento de 3.1%, acumulando 14 meses consecutivos de expansión. Este resultado se debió principalmente a la recuperación de la demanda interna, impulsada por la inversión fija bruta y el consumo. Además, sectores como el agropecuario, construcción y otros servicios, mostraron un adecuado desempeño, contribuyendo al crecimiento general. Sin embargo, algunos sectores como la minería y pesca han experimentado contracciones, lo que moderó el crecimiento total.

Bajo este contexto, las colocaciones brutas de la Institución mostraron un incremento interanual de 9.8% a junio 2025. Por su parte, en el 2024, se registró un crecimiento anual de 10.2%.

Así, en el primer semestre del 2025, los ingresos financieros ascendieron a S/ 164.4 MM, superior en 18.7% a lo obtenido en el mismo periodo del 2024, impulsado por el mayor saldo de colocaciones y el incremento de la tasa activa promedio. Este último se vio reflejado en el indicador ingresos financieros/ activos rentables, el cual se ubicó en 21.5% (19.6% a junio 2024).

Respecto a los gastos financieros, estos registraron una disminución de 2.1% respecto al primer semestre del 2024, pese al ligero aumento interanual en el saldo de adeudados (en 0.1%), debido a la disminución de la tasa pasiva promedio, en línea con la reducción paulatina de la tasa de referencia del BCRP.

De esta manera, la utilidad financiera bruta ascendió a S/ 125.1 MM, superior a lo exhibido en el primer semestre del 2024 (S/ 98.3 MM); mientras que el margen financiero bruto fue de 76.1% (71.0% a junio 2024).

En cuanto a los gastos de provisiones (neto de la reversión de provisiones de créditos y recupero de cartera castigada), estos ascendieron a S/ 22.7 MM (S/ 32.0 MM en el primer semestre del 2024). Así, el gasto por este concepto significó el 13.8% de los ingresos (23.1% a junio 2024).

Por su parte, los ingresos por servicios financieros netos ascendieron a S/ 20.2 MM (S/ 17.1 MM a junio 2024), compuesto, entre otros, por comisiones por desgravamen,

comercialización de GPS y otras comisiones vinculadas a la colocación de créditos vehiculares.

En lo referente a los gastos administrativos, estos mostraron un incremento de 6.0% respecto al primer semestre del 2024, debido principalmente al aumento en gastos de personal y mayores comisiones de remarque y bonos pagados a los concesionarios por la colocación de créditos vehiculares. No obstante, dada la mayor generación, el ratio de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) disminuyó a 49.6% (59.0% en junio 2024).

De otro lado, se registraron otros ingresos por S/ 9.9 MM (S/ 9.6 MM en el primer semestre del 2024), los cuales se componen principalmente de los bonos cobrados a Toyota por la colocación de determinados modelos de autos.

Finalmente, se reportó una utilidad neta de S/ 40.8 MM (S/ 16.0 MM en el primer semestre del 2024), producto del mayor nivel de ingresos financieros, así como una disminución de los gastos financieros y de provisiones y una menor injerencia, en términos relativos, de los gastos operativos. Asimismo, los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre patrimonio (ROE) ascendieron a 5.2% y 21.7%, respectivamente (2.2% y 10.3%, respectivamente, a junio 2024).

Cabe recordar que, al cierre del 2024, los indicadores en mención fueron de 3.6% 16.2%, respectivamente (2.7% y 12.5%, respectivamente, en 2023).

Administración de Riesgos

MAF mantiene una gestión de riesgos fortalecida, basada en el monitoreo permanente de su portafolio y en ajustes oportunos de políticas, lo que permite asegurar el cumplimiento de su nivel de apetito por riesgo (*Net Credit Loss*). Este control se complementa con auditorías cuatrimestrales a la gestión del riesgo de crédito y revisiones anuales de los demás riesgos.

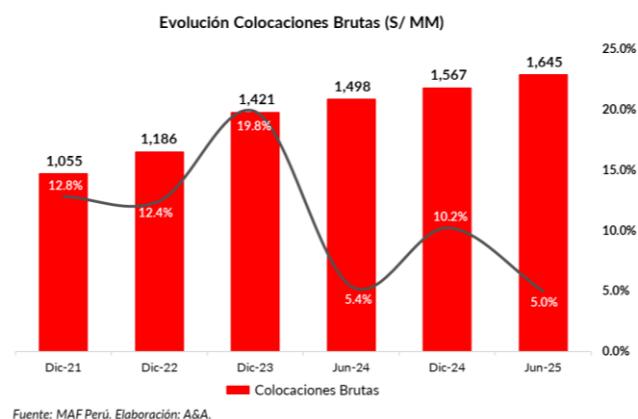
La gestión del riesgo de crédito se realiza mediante indicadores de calidad de cartera, morosidad temprana, probabilidades de incumplimiento y seguimiento mensual del comportamiento de pago de los clientes. Además, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, sean de manera individual o grupal, están limitadas por la amplia base de clientes y una política de evaluación continua del historial crediticio, garantías y situación financiera.

Adicionalmente, la Institución aplica un modelo alineado a los estándares del Grupo Mitsui y a la normativa local para la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, contando con manuales de procedimientos, códigos de ética y programas de capacitación dirigidos a su personal.

Riesgo de Crédito

Los índices de morosidad se mantienen dentro del rango observado en los últimos años.

En el último quinquenio, MAF Perú ha exhibido un incremento sostenido en su cartera de créditos, con un dinamismo superior al del sistema financiero (crecimiento anual promedio de 14.8% vs. 5.4%). Esta tendencia se mantuvo a junio 2025, alcanzando un saldo de colocaciones brutas de S/ 1,644.7 MM, superior en 5.0% a lo registrado al cierre del 2024.



Respecto a la composición del portafolio, el 58.7% de las colocaciones correspondieron a clientes de consumo, 19.3% a emprendedores, 18.2% a empresas y 3.9% a taxis. Además, cabe mencionar que, MAF Perú financia, en promedio, hasta el 80% del valor del vehículo, a un plazo promedio de 42 meses.

Por su parte, en el primer semestre del 2025, los desembolsos de créditos ascendieron a S/ 428.2 MM, equivalentes a 6,076 unidades financiadas (S/ 362.3 MM y 4,613 unidades, respectivamente, en el primer semestre del 2024). Así, el crecimiento en el saldo de colocaciones se debió a las mayores unidades vendidas, ya que el *ticket* promedio disminuyó a S/ 70.5 mil (S/ 78.8 mil en el primer semestre del 2024).

Cartera Riesgosa y Coberturas

En lo referente a los indicadores de morosidad, la Institución registró un ratio de cartera de alto riesgo de 7.3% y un indicador de cartera pesada de 12.9% a junio 2025 (7.2% y 13.0%, respectivamente, a diciembre 2024).

Asimismo, los indicadores de la cartera de alto riesgo ajustada y cartera pesada ajustada, los cuales incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses, ascendieron a 9.0% y 14.8%, respectivamente (8.9% y 14.9%, respectivamente, al cierre del 2024). Se debe señalar que estos índices se mantienen dentro del rango observado en los últimos años y en niveles similares a los exhibidos por su principal competidor.

De otro lado, MAF Perú mostró un saldo de provisiones por S/ 168.7 MM a junio 2025, superior en 14.3% a lo obtenido al cierre del 2024. Tomando en cuenta lo anterior, se registró un ratio de cobertura de cartera de alto riesgo de 140.1% y un ratio de cobertura de cartera pesada de 79.6% (136.6% y 75.6%, respectivamente, a diciembre 2024).

Además, se exhibió un índice de provisiones constituidas sobre provisiones requeridas de 102.6% (100.0% a fines del 2024).

Cabe destacar que, dada la naturaleza del crédito vehicular se requiere de la constitución de la garantía mobiliaria del bien a financiar. Así, se registra un mejor respaldo relativo del riesgo de las operaciones, las cuales cuentan con activos susceptibles de ser liquidados, reduciendo la probabilidad de pérdidas en los casos de incumplimiento (*default*).

Riesgo de Mercado

La Institución está expuesta a los riesgos de liquidez, de tipo de cambio y de tasas de interés, los cuales son gestionados a través de políticas y procedimientos específicos.

Respecto al riesgo de tasa de interés, las tasas aplicadas a las colocaciones son fijas, al igual que las asociadas a su fondeo, aunque estas últimas suelen tener un plazo menor. Este riesgo es monitoreado de forma periódica con el fin de mitigar posibles variaciones que puedan afectar la rentabilidad.

Riesgo de Liquidez

MAF Perú gestiona su posición de liquidez y su nivel de exposición mediante el monitoreo constante de indicadores y límites establecidos de acuerdo con la normativa vigente, asegurando recursos suficientes para atender sus obligaciones y necesidades de fondeo, manteniendo un balance adecuado entre activos y pasivos. Estas necesidades se cubren a través de financiamiento y recursos propios.

La Institución presentó ratios de liquidez, considerando que no capta depósitos del público, de 9.3% en moneda nacional y 20.5% en moneda extranjera, ambos ligeramente por encima de los límites regulatorios (8.0% y 20.0%, respectivamente), ambos alineados a su estrategia de optimización de costos.

La Clasificadora considera que el importante acceso a líneas de fondeo provenientes de bancos locales y del exterior mitigaría el riesgo de liquidez.

Calce

A junio 2025, el 82.1% de las colocaciones, así como el 71.9% del saldo de adeudados, estaban denominados en moneda nacional.

En cuanto al calce de plazos, se debe mencionar que los créditos registraron un *duration* de 29 meses, mientras que aproximadamente el 48.8% de su fondeo fue menor a un año, como parte de una estrategia enfocada a una gestión activa del balance con el objetivo de optimizar el costo de fondeo. De esta manera, se presentaron descalces en el corto plazo en que los activos no cubrieron los pasivos, específicamente entre los plazos que van de dos meses a dos años, considerando la brecha acumulada.

En relación a lo anterior, se debe señalar que la Institución cuenta con líneas holgadas, que le permiten acceder a financiamiento de hasta 60 meses.

Riesgo de Operación

Es importante señalar que, las empresas del sistema financiero deben contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

Los requerimientos de capital por riesgo operativo de la Institución, utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 36.6 MM a junio 2025 (S/ 33.9 MM a diciembre 2024).

Fuente de Fondeo y Capital

La Institución mantiene un alto índice de solvencia, influenciado principalmente por la capitalización del 100% de las utilidades en los últimos años.

La estructura de fondeo de la Institución recae principalmente en líneas de adeudados. De esta manera, el saldo de dicha fuente ascendió a S/ 1,146.1 MM a junio 2025 (S/ 1,134.3 MM a diciembre 2024), representando el 70.6% del total del fondeo (73.4% al cierre del 2024).

Se debe mencionar que MAF Perú registra una diversificación de adeudados, tanto con entidades nacionales como del exterior, siendo sus principales acreedores, *Bank of Tokyo*, *COFIDE* y *Mizuho Corporation Bank*, con participaciones de 29.8%, 18.9 y 15.6%, respectivamente. Además, cuenta con líneas de crédito disponibles sin utilizar por US\$193 MM a junio 2025.

De otro lado, es importante señalar que, en febrero 2025, se inscribió el Primer Programa de Bonos Corporativos por hasta US\$400 MM.

Capital: A junio 2025, el patrimonio neto ascendió a S/ 397.0 MM (S/ 356.2 MM a diciembre del 2024). Así, el patrimonio significó el 24.5% del total de activos (23.1% a diciembre 2024).

Por su parte, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 403.4 MM (S/ 357.4 MM a diciembre 2024), impulsado por la capitalización del 100% de sus utilidades. Con ello, mantuvo un alto ratio de capital global de 17.2% (16.5% al cierre del 2024).

Asimismo, la SBS estableció un requerimiento de patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos por ciclo económico, concentración crediticia, concentración de mercado, riesgo de tasa de interés y otros riesgos. A junio 2025, el requerimiento adicional ascendió a S/ 46.9 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 12.0%.

Características de los Instrumentos

Primer Programa de Bonos Corporativos de Mitsui Auto Finance Perú

El 31 de julio del 2024, el Directorio de MAF aprobó el Programa de Bonos Corporativos por un monto máximo en circulación de hasta US\$400 MM o su equivalente en moneda nacional. El Programa tiene una vigencia de seis años contados a partir de su fecha de inscripción en RPMV, realizado el 28 de febrero del 2025.

Las emisiones a efectuarse dentro del Programa se colocarán bajo oferta pública y/o privada. En caso se requiera efectuar ofertas privadas luego de los dos años contados desde la fecha de emisión de la resolución de autorización de la SBS, del 22 de enero del 2025, se deberá obtener previamente la renovación de dicha autorización.

Asimismo, las emisiones a realizarse bajo el Programa serán respaldados genéricamente por el patrimonio del Emisor. Adicionalmente, se podrá constituir garantías específicas, reales o personales, para garantizar determinadas emisiones según sea establecido en los respectivos Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.

Los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Bonos Corporativos serán utilizados para el financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio y/o para otros usos del Emisor.

Cabe mencionar que el importe de cada emisión a efectuarse dentro del Programa, así como sus términos y condiciones específicas, serán establecidos por el Emisor en los respectivos Documentos Complementarios e informados a los inversionistas y a la SMV a través de los Prospectos Complementarios y Avisos de Oferta respectivos, según lo establezcan las Leyes Aplicables.

A la fecha de elaboración del presente informe no se han realizado emisiones.

Mitsui Auto Finance

(Miles de S/)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Resumen de Balance						
Activos	1,076,546	1,219,483	1,442,749	1,527,359	1,545,071	1,622,342
Disponible	55,694	50,954	35,752	59,329	33,208	27,052
Colocaciones Brutas	1,055,120	1,186,394	1,421,395	1,497,844	1,566,623	1,644,732
Activos Rentables (1)	1,041,697	1,171,311	1,374,523	1,448,676	1,490,012	1,563,200
Provisiones para Incobrabilidad (8)	93,363	90,303	120,772	147,661	153,828	168,736
Pasivo Total	811,822	952,026	1,139,761	1,208,378	1,188,846	1,225,302
Adeudos y Obligaciones Financieras	757,595	908,418	1,088,175	1,145,077	1,134,321	1,146,122
Pasivos Costeables (2)	757,595	908,418	1,088,175	1,145,077	1,134,321	1,146,122
Patrimonio Neto	264,724	267,458	302,988	318,981	356,225	397,040
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	179,667	204,673	249,502	138,492	294,677	164,420
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	163,686	183,778	224,760	126,846	264,925	141,759
Gastos Financieros	26,515	39,332	65,312	40,193	81,438	39,343
Margen Financiero Bruto	153,152	165,341	184,189	98,299	213,239	125,077
Gasto de Provisiones	8,912	9,374	44,485	31,963	45,556	22,662
Margen Financiero Neto	144,240	155,968	139,705	66,336	167,683	102,415
Ingresos por Servicios Financieros Neto	23,016	23,905	29,576	17,106	36,786	20,186
Utilidad por Venta de Cartera	-	-	-	-	-	268
Margen Operacional	167,256	179,872	169,280	83,442	204,469	122,869
Gastos Administrativos	99,999	115,286	124,907	68,075	140,684	72,188
Margen Operacional Neto	67,257	64,587	44,373	15,367	63,785	50,681
Otros Ingresos y Egresos Neto	9,421	9,027	9,713	9,607	19,852	9,884
Utilidad Neta	53,126	50,546	35,531	15,992	53,373	40,816
Rentabilidad						
ROE (11)	21.8%	19.0%	12.5%	10.3%	16.2%	21.7%
ROA (11)	5.3%	4.4%	2.7%	2.2%	3.6%	5.2%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	29.6%	24.7%	14.2%	11.5%	18.1%	24.8%
Margen Financiero Bruto	85.2%	80.8%	73.8%	71.0%	72.4%	76.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	18.6%	18.5%	19.6%	19.6%	20.6%	21.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	3.7%	4.7%	6.5%	7.2%	7.3%	6.9%
Ratio de Eficiencia (3)	56.8%	60.9%	58.4%	59.0%	56.3%	49.6%
Prima por Riesgo (4)	0.9%	0.8%	3.4%	4.1%	3.0%	2.3%
Calidad de Cartera						
Colocaciones Netas / Activos Totales	89.6%	90.3%	91.0%	89.3%	92.4%	91.8%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	6.0%	4.4%	5.4%	6.5%	6.0%	5.9%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	6.6%	5.6%	6.1%	7.5%	7.2%	7.3%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	9.8%	9.3%	11.4%	13.2%	13.0%	12.9%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	8.9%	7.6%	8.1%	9.5%	8.9%	9.0%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	12.3%	11.4%	13.8%	15.5%	14.9%	14.8%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	147.4%	172.8%	158.8%	150.7%	164.5%	175.3%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	135.1%	136.7%	138.6%	130.8%	136.6%	140.1%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	91.0%	82.4%	74.5%	74.7%	75.6%	79.6%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	8.8%	7.6%	8.5%	9.9%	9.8%	10.3%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-9.2%	-9.1%	-11.1%	-10.9%	-11.6%	-12.2%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	3.0%	3.5%	3.8%	4.3%	2.6%	2.8%
Fondeo y Capital						
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	70.4%	74.5%	75.4%	75.0%	73.4%	70.6%
Activos / Patrimonio (x)	4.1x	4.6x	4.8x	4.8x	4.3x	4.1x
Pasivos / Patrimonio (x)	3.1x	3.6x	3.8x	3.8x	3.3x	3.1x
Ratio de Capital Global	15.3%	13.2%	15.8%	15.9%	16.5%	17.2%
CET 1	n.d.	n.d.	14.8%	14.9%	15.8%	16.3%
Ratio de Capital Global Nivel 1	14.2%	12.1%	14.8%	14.9%	15.8%	16.3%

Mitsui Auto Finance

(Miles de S/)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Liquidez						
Ratio de Liquidez MN	12.0%	17.6%	9.5%	10.0%	8.8%	9.3%
Ratio de Liquidez ME	35.6%	32.4%	22.8%	30.2%	20.9%	20.5%
Calificación de Cartera						
Normal	85.0%	85.0%	81.6%	78.3%	79.5%	80.7%
CPP	5.3%	5.7%	6.9%	8.5%	7.5%	6.4%
Deficiente	2.3%	2.7%	3.6%	3.6%	3.4%	3.0%
Dudoso	3.5%	3.4%	4.3%	5.3%	4.9%	4.9%
Pérdida	4.1%	3.2%	3.6%	4.4%	4.7%	5.1%
Otros						
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	12.8%	12.4%	19.8%	18.0%	10.2%	9.8%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	36.2%	24.4%	23.8%	23.6%	20.2%	17.9%
Estructura de Créditos Directos						
Banca Mayorista	12.2%	12.1%	13.2%	14.1%	6.7%	6.4%
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%
Grandes Empresas	0.9%	1.6%	0.7%	1.7%	1.2%	1.9%
Medianas Empresas	11.3%	10.5%	12.4%	12.3%	5.3%	4.4%
Banca Minorista	87.8%	87.9%	86.8%	85.9%	93.3%	93.6%
Pequeña y Microempresa	22.4%	20.6%	22.0%	21.6%	26.4%	26.0%
Consumo	65.4%	67.3%	64.8%	64.3%	66.9%	67.6%
Tarjeta de Crédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Hipotecario	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	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 Circ.

(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 Fuentes de Fondeo = 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:	Mitsui Auto Finance Perú S.A.
Domicilio legal:	Av. Las Begonias 475, San Isidro, Lima, Perú
RUC:	20375361991
Teléfono:	(01) 630-8500

Relación de directores

Yasuhiko Ijiri	Presidente del Directorio
Jorge Alberto Mujica Gianoli	Director
Hitoshi Sakaguchi	Director
Jiro Yamada	Director
Mirtha Zamudio Rodríguez	Director (desde 31.03.25)
Eiji Imamura	Director Suplente
Ichiro Nambu	Director Suplente
Takashi Fujii	Director Suplente

Relación de ejecutivos

Hitoshi Sakaguchi	Gerente General
Claudia Drago Morante	Vicepresidenta Corporativo
Juan Ruales Villanueva	Vicepresidente de Innovación y Satisfacción Cliente
José Antonio Pallardel Muñiz	Vicepresidente Comercial
Koichiro Nakao	CFO
Patricia Castañeda Molla	Gerente de Soluciones de Pago y Experiencia del Cliente
William Robles Villanueva	Gerente de Riesgos
Willy Vargas Morales	Gerente de Planificación y Transformación Digital
Judith Lucero Quispe	Gerente de Contabilidad
Luis Ramírez Miranda	Gerente de Finanzas
Betty Alvarado Díaz	Gerente de Desarrollo
Yoshimi Shiroma Castro	Gerente de Negocios Alternativos
Valeria Muñiz Otero	Gerente de Productos y Marketing
Luis Arturo Rojas Acuña	Gerente de Créditos
Edú Baldeon Villanes	Gerente de Sistemas
Lizzeth Matos Conde	Gerente de Gestión Humana
Luis Fernando Olivares Arbaiza	Gerente de Negocio Vehicular
Luis Cartulin Salaverry	Gerente de Operaciones y Tecnología

Relación de accionistas (según derecho a voto)

Mitsui Auto Finance Chile Ltda.	99.999%
Mitsui Automotriz S.A.	0.001%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. *CLASIFICADORA DE RIESGO*, de acuerdo con 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>
Primer Programa de Bonos Corporativos	AA+(pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instrumentos Financieros:

CATEGORÍA AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

(+) 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 de este. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo con 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 0.0% 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.