

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMAC PIURA**

Perú / Marzo 2026

ACTUALIZACIÓN SEMESTRAL

CALIFICACIÓN

B

PERSPECTIVA

Estable**EQUIPO DE ANALISTAS**

Christopher Otiniano
christopher.otiniano@microrate.com


Actualización Semestral¹

Fecha de Información Financiera	Dic 25
Fecha de Comité	Mar 26

NIVEL DE RIESGO

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Cartera Bruta (\$/ 000)	S/5,596,897	S/6,203,071	S/6,485,554
Número de Prestatarios	375,040	405,683	434,645
Total Ahorros (\$/ 000)	S/5,154,036	S/6,217,327	S/6,216,989
Crédito Promedio	S/14,923	S/15,290	S/14,921
Cartera de Alto Riesgo	10.3%	11.2%	12.5%
Castigos	3.1%	3.1%	15.4%*
Ratio de Capital Global	14.4%	12.6%	15.2%
ROE	9.6%	4.0%	13.3%

*Los castigos registrados responden, en su mayor parte, a operaciones vinculadas al bloque patrimonial adquirido de la ex CMAC Sullana.

CMAC PIURA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura (en adelante, CMAC PIURA) es una institución supervisada y regulada por la SBS, estando a su vez autorizada para captar depósitos del público. Inició operaciones en 1982 en la región de Piura, otorgando créditos bajo metodología individual.

Al cierre de diciembre 2025, cuenta con una red nacional de 302 oficinas, compuesta por 127 agencias, 98 oficinas especiales y 77 oficinas informativas, orientadas principalmente a la colocación de créditos minoristas. Alcanza una cartera de S/6,486 millones y 434,645 prestatarios, con un crédito promedio de S/14,921. Además, registra S/6,217 millones de captaciones.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La culminación de la integración del bloque patrimonial de la ex CMAC Sullana y la emisión de un bono subordinado marcan un hito positivo y fortalece la solvencia de la entidad, ampliando su holgura financiera para respaldar la expansión de la cartera. Estos avances se insertan en una estructura organizacional robusta y procesos de mejora continua, y en una estrategia de fortalecimiento institucional conducida por la alta gerencia bajo la supervisión activa del Directorio, que ya se traduce en la recuperación de los resultados operativos.

En paralelo, aunque las funciones de control interno muestran un desempeño acorde con la cobertura nacional, el contexto de mayor inseguridad ciudadana y el aumento reciente de la morosidad demandan profundizar los procesos en la originación para preservar la calidad de la cartera.

¹ El presente reporte constituye una actualización semestral del reporte de clasificación de riesgo anual emitido con cifras a **junio 2025** (versión extendida).

HECHOS RELEVANTES

- » En diciembre de 2025, Caja Piura informó la emisión y colocación de un bono subordinado por S/ 202 millones, bajo el Programa de Fortalecimiento Patrimonial administrado por COFIDE, destinado a cubrir obligaciones asociadas a la adquisición del bloque patrimonial de la ex Caja Sullana.
- » Se concluyó la integración del bloque patrimonial de la ex Caja Sullana en los frentes contable, financiero y operativo.
- » Hacia fines de 2025, Caja Piura nombró un nuevo titular para la Gerencia de Riesgos.

GESTIÓN DE RIESGOS

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Medio Alto

Operaciones Crediticias

- » El crecimiento de la cartera en 2025 fue moderado (4.6%), resultado influenciado por castigos que ascendieron a S/ 999.2 millones (de los cuales, aproximadamente, S/ 630 millones provienen de la ex Caja Sullana); y por la reducción de la fuerza de ventas (ver *Riesgo Operacional*).
- » Se realizaron reuniones regionales para mejorar la originación de créditos.
- » Se fortaleció el nivel de uso del aplicativo Fénix por parte de los Asesores de Negocios; favorable con miras a ganar eficiencia en el trabajo de campo.

Calidad de Cartera

- » La CAR se ubicó en 12.5% a diciembre de 2025, superando ampliamente el promedio de Cajas Municipales (7.3%). El alza responde principalmente a la integración de la cartera de créditos del bloque patrimonial de la ex Caja Sullana al portafolio de CMAC Piura; lo que añadió cerca de S/ 124.1 millones al portafolio total. No obstante, la Caja ya registraba niveles elevados de CAR en los dos años previos a la integración.
- » Los castigos de 2025 fueron 5.3 veces los de 2024 en términos de montos.
- » La cobertura de provisiones sobre CAR mejoró, cerrando en 117.8% (a dic-25); levemente por encima del promedio del sistema (116.9%).
- » Los análisis de cosechas de los desembolsos a junio de 2025 señalan la necesidad de un horizonte de tiempo mayor para su evaluación.
- » Se intensifican las estrategias de recuperación de créditos vencidos, con campañas focalizadas siguiendo una segmentación de clientes.

RIESGO OPERACIONAL

Nivel: Bajo

- » La rotación se estabilizó en 2025 (15.2% para el personal total; 19.0% para Asesores de Negocio); aunque la fuerza comercial disminuyó 9.5% respecto de 2024.

- » Se desplegó la estrategia “Regresa a tu casa” para reincorporar talento de créditos y apoyar las metas de crecimiento.
- » Los controles internos conservan un buen nivel.
- » Un diagnóstico del área de Riesgos señaló como la importancia de fortalecer modelos internos, así como la gobernanza de datos en el mediano plazo.
- » Existen avances en el levantamiento de observaciones para la renovación de la licencia para utilizar el ASA (Método Estándar Alternativo para el cálculo de requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional).
- » Se ejecutaron inversiones significativas en ciberseguridad, junto con acciones para consolidar la cultura de seguridad digital.

RIESGO ESTRATÉGICO

Nivel: Medio Bajo

- » El enfoque institucional prioriza la calidad de cartera como eje del crecimiento, con mayor ponderación en los mecanismos de control y seguimiento del riesgo.
- » La expansión se concentra en microempresa, con líneas complementarias en pequeña empresa y una participación acotada y específica en mediana empresa.
- » La gestión estratégica se guía por el Plan Estratégico Institucional 2026-2029.
- » La Caja exhibe sólido posicionamiento competitivo: tercera en colocaciones y tercera en depósitos dentro del sistema.
- » Dinámica participación de directores en comités especializados.

RIESGO FINANCIERO

Nivel: Medio

Rentabilidad

- » El rendimiento de cartera mejora frente a años previos, aun con la incorporación de créditos de la ex Caja Sullana con tasas bajas.
- » La rentabilidad patrimonial permanece positiva, favorecida por la disminución de costos financieros tras ajustes tarifarios.

Solvencia

- » La emisión del bono corporativo se reconoce como capital adicional de Nivel 1, impulsando el Ratio de Capital Global hasta 15.2%.
- » La capitalización de utilidades refuerza la base patrimonial y consolida la solvencia.

Mercado

- » Bajo riesgo cambiario, con posición global de sobreventa en moneda extranjera de 1.5% del patrimonio efectivo, mostrando holgura frente al límite legal de 10%.
- » Riesgo de tasa de interés reducido, con riesgo de reprecio equivalente a 0.2% del valor del patrimonio efectivo.

Liquidez

- » La liquidez se ubica en 21.2% (MN) y 94.1% (ME), con amplia holgura frente a los límites regulatorios de 8% y 20%, respectivamente.
- » El descalce de plazos se mantiene acotado, dado que las brechas negativas en el tramo de 3 a 6 meses y más de 1 año, se compensan en términos acumulados.
- » La concentración de depósitos es baja, con los 20 mayores depositantes participando con 3.7% en relación al saldo total.

CMAC PIURA

Perú / Marzo 2026

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Anexo 1: Cuadro de indicadores de desempeño

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Promedio CMAC SBS Dic-25	Promedio MYPE SBS Dic-25
Riesgo de Cartera							
Cartera en Alto Riesgo (CAR)	9.3%	9.2%	10.3%	11.2%	12.5%	7.3%	6.7%
Refinanciados / CAR	30.5%	30.7%	29.2%	27.1%	24.0%	25.0%	22.8%
Castigos	2.7%	2.3%	3.1%	3.1%	15.4%	4.8%	5.8%
Cobertura por provisiones	112.3%	112.4%	102.7%	104.6%	117.8%	116.9%	118.7%
Riesgo Financiero							
Solvencia							
Deuda / Patrimonio	7.4	7.2	6.8	7.1	7.5	7.3	6.1
Ratio de Capital Global	15.0%	14.1%	14.4%	12.6%	15.2%	14.2%*	16.3*
Rentabilidad							
Ingreso neto / Patrimonio promedio	6.0%	12.6%	9.6%	4.0%	13.3%	16.6%	17.5%
Ingreso neto / Activo promedio	0.6%	1.4%	1.1%	0.4%	1.3%	1.8%	2.3%
Liquidez							
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	24.3%	19.0%	19.4%	25.3%	20.0%	20.8%	23.4%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	24.7%	21.2%	21.1%	25.3%	20.9%	23.5%	27.9%
Margen Operacional							
Rendimiento de cartera	16.7%	18.4%	19.6%	19.9%	20.8%	19.8%	22.2%
Gastos Financieros	4.2%	4.2%	6.0%	6.6%	5.5%	4.9%	4.9%
Margen financiero	12.5%	14.2%	13.6%	13.3%	15.3%	14.9%	17.3%
Gastos de operación	9.2%	9.6%	9.1%	9.4%	9.7%	8.7%	10.1%
Gasto de provisiones	3.0%	3.2%	4.1%	4.9%	4.5%	4.3%	4.8%
Margen operativo neto	0.3%	1.4%	0.4%	-1.0%	1.1%	1.9%	2.5%

* Información disponible a noviembre 2025.

Anexo 2: Cartera Bruta y Cartera de Alto Riesgo por Productos

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio		Producto	CAR		Peso en el CAR	
	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25		Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25
Pequeñas Empresas	66.6%	65.8%	23.2%	23.6%	S/41,687	S/39,320	Pequeñas Empresas	12.2%	14.5%	72.4%	75.9%
Consumo	14.6%	16.5%	39.3%	42.5%	S/5,402	S/5,468	Consumo	7.4%	6.0%	9.6%	7.8%
Micro Empresas	10.6%	10.1%	36.6%	33.0%	S/4,212	S/4,304	Micro Empresas	12.1%	12.3%	11.4%	9.8%
Hipotecarios para Vivienda	5.8%	5.4%	0.8%	0.8%	S/100,544	S/97,463	Hipotecarios para Vivienda	8.7%	10.7%	4.5%	4.6%
Medianas Empresas	1.8%	1.8%	0.1%	0.1%	S/340,736	S/318,688	Medianas Empresas	12.9%	12.4%	2.1%	1.8%
Grandes Empresas	0.6%	0.5%	0.0%	0.0%	S/1,005,861	S/804,551	Grandes Empresas	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%
Total	100%	100%	100%	100%	S/15,290	S/14,921	Total	11.2%	12.5%	100%	100%

CMAC PIURA

Perú / Marzo 2026

CALIFICACIÓN CREDITICIA
Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Activo	5,455,520	5,945,300	6,559,028	9,381,321	7,765,996
Caja y Bancos	914,488	878,829	1,002,254	1,533,001	1,114,408
Inversiones Temporarias	167,372	84,385	85,129	179,370	184,341
Cartera Neta	3,990,384	4,540,432	5,006,367	5,475,463	5,527,833
Cartera Bruta	4,453,849	5,064,110	5,596,897	6,203,071	6,485,554
Cartera Vigente	4,035,911	4,598,317	5,021,896	5,507,534	5,672,713
Cartera en Riesgo	417,937	465,792	575,002	695,538	812,841
Provisiones para Préstamos Dudosos	463,465	523,678	590,530	727,609	957,721
Intereses Devengados Por Cobrar	90,923	90,669	88,039	89,358	92,808
Otros Activos Corrientes	(7,065)	159,259	92,666	(10,708)	11,506
Inversiones de Largo Plazo	9,251	9,196	9,582	26,118	26,185
Activo Fijo	149,888	149,531	142,826	148,631	204,826
Otros Activos	140,279	32,999	132,164	1,940,087	604,089
Pasivos	4,839,556	5,255,365	5,818,918	8,626,784	6,903,523
Ahorros	1,322,401	1,178,644	1,079,800	1,592,053	1,675,355
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	314,495	214,987	2,123,197	2,579,217	2,036,911
Obligaciones, Corto Plazo	1,516	387,348	89,085	34,158	5,115
Otros Pasivos, Corto Plazo	282,279	315,200	304,956	2,213,088	408,466
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	2,738,022	3,159,188	1,951,040	2,046,057	2,504,722
Obligaciones, Largo Plazo	180,842	-	209,063	28,329	272,953
Cuasicapital	-	-	61,777	133,883	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	615,964	689,934	740,109	754,537	862,473
Capital	511,110	535,270	590,620	636,940	636,940
Ganancias (Pérdidas) Periodo	35,799	82,196	68,625	30,055	107,824
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	(172)	-	(274)	7,660
Otras Cuentas de Capital	69,055	72,641	80,864	87,815	110,049
Total Pasivo y Patrimonio	5,455,520	5,945,300	6,559,028	9,381,321	7,765,996
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMAC PIURA

Perú / Marzo 2026

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-21 Dic-21	Ene-22 Dic-22	Ene-23 Dic-23	Ene-24 Dic-24	Ene-25 Dic-25
Ingresos de Intereses y Comisiones	720,717	875,377	1,042,728	1,175,630	1,319,649
Intereses Percibidos	629,794	784,708	954,688	1,086,272	1,226,841
Intereses Devengados	90,923	90,669	88,039	89,358	92,808
Gastos de Intereses y Comisiones	179,371	198,449	318,704	389,042	347,186
Ingreso Financiero Neto	541,346	676,928	724,023	786,588	972,463
Provisión para Préstamos Dudosos	129,760	153,774	217,787	289,079	287,572
Ingreso Financiero, Después de Provisión	411,586	523,154	506,237	497,510	684,891
Gastos Operativos	396,550	457,167	483,632	553,948	616,558
Personal	222,373	263,912	290,875	332,625	373,482
Otros Gastos Operativos	174,177	193,254	192,757	221,323	243,076
Ingreso Neto de Operaciones	15,036	65,988	22,604	(56,439)	68,333
Otros Ingresos	70,918	76,328	96,448	126,135	130,790
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	(676)	2,776	18,747	51,628	40,998
Otros Ingresos No Extraordinarios	71,595	73,551	77,701	74,507	89,793
Otros Gastos	27,571	20,031	22,660	29,607	38,393
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	27,571	20,031	22,660	29,607	38,393
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	58,383	122,284	96,392	40,089	160,730
Extraordinarios	(3,485)	-	-	671	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	671	-
Gastos Extraordinarios	3,485	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	54,898	122,284	96,392	40,760	160,730
Impuestos	19,099	40,089	27,767	10,705	52,906
Resultado	35,799	82,196	68,625	30,055	107,824
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMAC PIURA

Perú / Marzo 2026

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Activo	1,367,298	1,558,401	1,769,363	2,489,074	2,309,246
Caja y Bancos	229,195	230,361	270,368	406,740	331,373
Inversiones Temporarias	41,948	22,119	22,964	47,591	54,815
Cartera Neta	1,000,096	1,190,152	1,350,517	1,452,763	1,643,721
Cartera Bruta	1,116,253	1,327,421	1,509,819	1,645,814	1,928,503
Cartera Vigente	1,011,507	1,205,326	1,354,706	1,461,272	1,686,801
Cartera en Riesgo	104,746	122,095	155,112	184,542	241,701
Provisiones para Préstamos Dudosos	116,157	137,268	159,301	193,051	284,782
Intereses Devengados Por Cobrar	22,788	23,766	23,749	23,709	27,597
Otros Activos Corrientes	(1,771)	41,746	24,997	(2,841)	3,421
Inversiones de Largo Plazo	2,319	2,411	2,585	6,930	7,786
Activo Fijo	37,566	39,195	38,529	39,435	60,906
Otros Activos	35,158	8,650	35,652	514,749	179,628
Pasivos	1,212,921	1,377,553	1,569,711	2,288,879	2,052,787
Ahorros	331,429	308,950	291,287	422,407	498,173
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	78,821	56,353	572,753	684,324	605,683
Obligaciones, Corto Plazo	380	101,533	24,032	9,063	1,521
Otros Pasivos, Corto Plazo	70,747	82,621	82,265	587,182	121,459
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	686,221	828,096	526,312	542,865	744,788
Obligaciones, Largo Plazo	45,324	-	56,397	7,516	81,164
Cuasicapital	-	-	16,665	35,522	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	154,377	180,848	199,652	200,195	256,459
Capital	128,098	140,307	159,326	168,994	189,396
Ganancias (Pérdidas) Periodo	8,972	21,545	18,512	7,974	32,062
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	(45)	-	(73)	2,278
Otras Cuentas de Capital	17,307	19,041	21,814	23,299	32,723
Total Pasivo y Patrimonio	1,367,298	1,558,401	1,769,363	2,489,074	2,309,246
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMAC PIURA

Perú / Marzo 2026

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Resultado (Miles de US\$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-21 Dic-21	Ene-22 Dic-22	Ene-23 Dic-23	Ene-24 Dic-24	Ene-25 Dic-25
Ingresos de Intereses y Comisiones	180,631	229,457	281,286	311,921	392,402
Intereses Percibidos	157,843	205,690	257,537	288,212	364,806
Intereses Devengados	22,788	23,766	23,749	23,709	27,597
Gastos de Intereses y Comisiones	44,955	52,018	85,974	103,222	103,237
Ingreso Financiero Neto	135,676	177,439	195,312	208,699	289,165
Provisión para Préstamos Dudosos	32,521	40,308	58,750	76,699	85,511
Ingreso Financiero, Después de Provisión	103,154	137,131	136,562	132,000	203,655
Gastos Operativos	99,386	119,834	130,465	146,975	183,336
Personal	55,733	69,178	78,466	88,253	111,056
Otros Gastos Operativos	43,653	50,656	51,998	58,722	72,279
Ingreso Neto de Operaciones	3,768	17,297	6,098	(14,974)	20,319
Otros Ingresos	17,774	20,007	26,018	33,466	38,891
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	(169)	728	5,057	13,698	12,191
Otros Ingresos No Extraordinarios	17,943	19,279	20,961	19,768	26,700
Otros Gastos	6,910	5,251	6,113	7,855	11,416
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	6,910	5,251	6,113	7,855	11,416
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	14,632	32,054	26,003	10,637	47,794
Extraordinarios	(873)	-	-	178	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	178	-
Gastos Extraordinarios	873	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	13,759	32,054	26,003	10,815	47,794
Impuestos	4,787	10,508	7,490	2,840	15,732
Resultado	8,972	21,545	18,512	7,974	32,062
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN CREDITICIA

Calificación Crediticia	MicroRate califica la capacidad financiera de una institución financiera emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
A+ A A-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Alta Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Mínima sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
B+ B B-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Buena Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Baja sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
C+ C C-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Suficiente Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Moderada sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
D+ D D-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Insuficiente Capacidad de pago de sus obligaciones. Alta Sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución. Alto Riesgo de incumplimiento de obligaciones.
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o Incapacidad de pago de sus obligaciones.
Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificada	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2026 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada, validar los procesos de detección de operaciones inusuales o sospechosas en materia de prevención de lavado de activos, ni detectar vinculaciones por parentesco (sanguíneo o legal) en las empresas que son evaluadas. **MicroRate** podría evitar deliberadamente realizar comentarios de contenido político en sus reportes, por lo que sugiere al lector informarse de manera independiente si requiere un punto de vista relacionado a esta materia.

Copyright © 2026 MicroRate

Tous droits réservés. La reproduction de ce document, en tout ou en partie, sans l'autorisation de **MicroRate**, est interdite. Les notations sont des opinions fondées sur des analyses et des observations. En tant qu'opinions, elles doivent être distinguées des déclarations de faits. En aucun cas, elles ne constituent des recommandations d'achat, de vente ou de conservation de titres.

Toutes les informations contenues dans le présent document proviennent de sources considérées comme fiables et exactes. Toutefois, en raison de la possibilité d'erreurs humaines ou mécaniques, **MicroRate** ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies. En aucun cas, **MicroRate** ne pourra être tenue responsable envers toute personne ou entité pour toute perte, totale ou partielle, résultant d'une erreur (qu'elle soit due à une négligence ou non) ou de toute autre circonstance ou imprévu, que cela relève ou non du contrôle de **MicroRate**. Le Directeur Général et le(s) Cabinet(s) d'Audit Externe de l'entité évaluée sont responsables de la cohérence et de l'exactitude des informations fournies à **MicroRate**. Il ne relève pas de la mission de **MicroRate** d'auditer les états financiers de l'entité notée, de valider les processus de détection d'opérations inhabituelles ou suspectes en matière de lutte contre le blanchiment de capitaux, ni d'identifier les liens de parenté (biologiques ou légaux) au sein des entreprises évaluées. **MicroRate** peut choisir délibérément de ne pas formuler de commentaires à caractère politique dans ses rapports ; par conséquent, il est recommandé au lecteur de consulter des sources indépendantes s'il souhaite obtenir un point de vue sur ce sujet.

Copyright © 2026 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate**'s permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. It is not **MicroRate**'s function to audit the financial statements of the rated company, validate the processes for detecting unusual or suspicious transactions in terms of money laundering prevention, or identify connections through kinship (biological or legal) in the companies being evaluated. **MicroRate** may deliberately avoid making political content comments in its reports; therefore, it suggests that the reader seek independent information if a perspective on this matter is required.