

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMCP LIMA**

Perú / Marzo 2026

ACTUALIZACIÓN SEMESTRAL

CALIFICACIÓN

C+

PERSPECTIVA

Positiva**EQUIPO DE ANALISTAS****Christopher Otiniano**
christopher.otiniano@microrate.com**Eduardo Zúñiga**
eduardo@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 (S/ 000)	S/367,526	S/463,039	S/557,646
Número de Prestatarios	35,592	39,360	42,985
Total Ahorros (S/ 000)	S/387,033	S/473,033	S/535,843
Crédito Promedio	S/10,326	S/11,764	S/12,973
Cartera en Riesgo	5.3%	5.2%	5.6%
Castigos	5.3%	2.8%	2.3%
Ratio de Capital Global	13.0%	12.6%	14.0%
ROE	-12.3%	7.2%	26.3%

CMCP LIMA

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (en adelante, CMCP Lima) es una entidad financiera supervisada y autorizada por la SBS para captar depósitos del público. Fundada en 1949 en la ciudad de Lima, la institución cuenta actualmente con presencia en 14 departamentos del país, abarcando zonas de la costa, el nororiente y parte de la sierra.

A través de una red de 35 oficinas a nivel nacional, CMCP Lima atiende principalmente a los segmentos de micro y pequeña empresa (MYPE), crédito pignoraticio y consumo (descuento por planilla). En menor medida, también atiende al segmento de mediana empresa, factoring y leasing.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

Apoyada en un modelo de negocio disciplinado y metódico, CMCP Lima ha conseguido construir un portafolio de consumo de baja morosidad que representa cerca de la mitad de sus colocaciones y ha aprovechado oportunamente eventos como un mayor precio del oro. Esta cartera es complementada por segmentos para financiamiento MiPyme que vienen mostrando un manejo responsable y una tendencia a una mayor diversificación de su oferta de productos y servicios.

Como reflejo de lo anterior, la situación financiera de la entidad sigue fortaleciéndose. Cabe resaltar que la mejora en el rendimiento de cartera es un factor determinante en ese resultado, a pesar de un entorno muy competitivo. La decisión de reinvertir todas las utilidades del periodo es una buena señal no solamente en lo financiero, sino también de cara a un año electoral. En ese sentido, es destacable la estabilidad y calidad del equipo gerencial que viene llevando a cabo este proceso de transformación.

La continuación de la tendencia favorable en la calidad de cartera, especialmente en las líneas de negocio distintas a consumo, además del progreso en elementos de riesgo operacional como el control de la rotación de asesores, contrarrestaría la inevitable incertidumbre sobre el rumbo de la institución, independientemente de las próximas elecciones.

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 el cuarto trimestre de 2025 se integró un nuevo miembro al Directorio.
- » Se renovaron las jefaturas de la Gerencia de TI y de la Gerencia de Operaciones.

GESTIÓN DE RIESGOS

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Medio

Operaciones Crediticias

- » En 2025, la cartera total mantuvo por tercer año consecutivo un ritmo de crecimiento de doble dígito, promediando una tasa anual de 18.0%.
- » La expansión fue impulsada por la expansión de la base de prestatarios (media anual de incremento: 10.3% entre 2023 y 2025), seguida de un mayor crédito promedio.
- » Destaca el ascenso en la participación de Pequeña Empresa (43.4% vs 40.9%) debido tanto a una subida en el crédito promedio como en el número de deudores,
- » Las políticas crediticias mantienen un diseño conservador, con una segmentación basada en el perfil de riesgo del cliente y la aplicación de parámetros diferenciados para evaluar la capacidad de pago del prestatario.

Calidad de Cartera

- » La CAR se sitúa en 5.6% (dic-25), mejor que el promedio de Cajas Municipales (7.3%) y del segmento MYPE (6.7%).
- » Las cosechas MYPE evidencian un desempeño alineado con 2024 y superior al de años previos.
- » Los castigos del año equivalen al 2.3% de la cartera bruta, menores a pares comparables.
- » La cobertura de provisiones/CAR mejora hasta 114.1%, impulsada por la constitución de S/3.5 millones de provisiones voluntarias.
- » Gestión de cobranza con seguimiento continuo y apoyo de estudios externos para agilizar procesos.

RIESGO OPERACIONAL

Nivel: Medio Alto

- » La rotación de asesores de crédito desmejora levemente a 35.6%. Aún así es menor que la media del *Benchmark* MicroRate para Perú (58.4%).
- » Existe oportunidad de mejora para disminuir operaciones manuales en agencias.
- » Riesgos y Auditoría sostienen controles sólidos, con supervisión y monitoreo adecuados.

RIESGO ESTRATÉGICO

Nivel: Medio Alto

- » La dependencia del accionista municipal hace a la entidad sensible al ciclo electoral; no obstante, el Directorio

evalúa acciones de mitigación para resguardar la continuidad de la gestión.

- » La agenda prioriza modernización y eficiencia, con migración a un nuevo core crediticio en el mediano plazo.
- » La expansión se centra en MYPE, seguida de pignoraticio, consumo y, en menor medida, Banca Empresa.
- » Mejora en posicionamiento: si se le incluyese en el sistema de cajas municipales, pasaría del noveno puesto a dic-24 al octavo lugar a dic-25 en colocaciones, con liderazgo en pignoraticio.

RIESGO FINANCIERO

Nivel: Medio

Rentabilidad

- » La rentabilidad mejora de forma consistente: el rendimiento de cartera alcanza 27.6% (máximo en cinco años), mientras que la menor proporción de gastos (financieros, operativos y provisiones) mejora el margen operativo.
- » La rentabilidad patrimonial se fortalece por la eficiencia del producto MYPE, una tasa activa competitiva y la favorable cotización del oro; los otros ingresos refuerzan el resultado.

Solvencia

- » El fortalecimiento del patrimonio, apalancado por la reinversión total de los excedentes, elevó el Ratio de Capital Global a 14.0%.
- » El apalancamiento financiero (5.3x Deuda/Patrimonio) se ubica por debajo del comparativo del sistema (7.3x).

Mercado

- » Exposición cambiaria baja, posición de sobreventa en Moneda Extranjera de 0.6% del patrimonio efectivo.
- » Riesgo de tasa de interés contenido, con riesgo de reprecio equivalente a 1.1% del patrimonio efectivo.

Liquidez

- » Indicadores de liquidez exhiben holgura, situándose en 17.0% (MN) y 71.2% (ME), por encima de los requerimientos regulatorios.

CMCP LIMA

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)	10.3%	9.1%	5.3%	5.2%	5.6%	7.3%	6.7%
Refinanciados / CAR	8.0%	7.6%	13.2%	13.3%	16.0%	25.0%	22.8%
Castigos	17.8%	5.2%	5.3%	2.8%	2.3%	4.8%	5.8%
Cobertura por provisiones	80.2%	83.4%	91.2%	111.0%	114.1%	116.9%	118.7%
Riesgo Financiero							
Solvencia							
Deuda / Patrimonio	5.3	6.6	5.4	6.1	5.3	7.3	6.1
Ratio de Capital Global	12.2%	11.1%	13.0%	12.6%	14.0%	14.2%*	16.3*
Rentabilidad							
Ingreso neto / Patrimonio promedio	-41.8%	0.6%	-12.3%	7.2%	26.3%	16.6%	17.5%
Ingreso neto / Activo promedio	-6.4%	0.1%	-1.6%	1.0%	3.8%	1.8%	2.3%
Liquidez							
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	26.0%	43.6%	25.3%	20.8%	17.4%	20.8%	23.4%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	29.7%	37.4%	24.0%	20.4%	18.1%	23.5%	27.9%
Margen Operacional							
Rendimiento de cartera	15.0%	21.3%	23.8%	26.8%	27.6%	19.8%	22.2%
Gastos Financieros	4.2%	5.7%	7.5%	7.0%	5.6%	4.9%	4.9%
Margen financiero	10.9%	15.5%	16.3%	19.8%	22.0%	14.9%	17.3%
Gastos de operación	14.9%	16.3%	16.9%	15.9%	14.3%	8.7%	10.1%
Gasto de provisiones	5.0%	4.1%	4.0%	4.2%	3.9%	4.3%	4.8%
Margen operativo neto	-9.1%	-4.8%	-4.7%	-0.3%	3.9%	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
Consumo	43.5%	44.0%	63.4%	62.6%	S/8,032	S/9,059	Consumo	2.6%	1.9%	21.8%	14.7%
Pequeñas Empresas	40.9%	43.4%	19.8%	20.0%	S/24,156	S/27,988	Pequeñas Empresas	7.4%	8.1%	58.1%	63.2%
Micro Empresas	5.7%	4.9%	16.2%	17.0%	S/4,078	S/3,718	Micro Empresas	10.7%	8.5%	11.7%	7.5%
Medianas Empresas	4.2%	1.8%	0.1%	0.1%	S/577,937	S/373,077	Medianas Empresas	1.9%	21.0%	1.6%	6.8%
Corporativo	3.5%	2.7%	0.0%	0.0%	S/4,076,434	S/3,717,171	Corporativo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Hipotecarios para Vivienda	2.1%	1.3%	0.5%	0.3%	S/49,388	S/50,403	Hipotecarios para Vivienda	16.8%	20.1%	6.8%	4.9%
Grandes Empresas	0.0%	1.9%	0.0%	0.0%	S/45,792	S/888,131	Grandes Empresas	0.0%	8.5%	0.0%	2.9%
Total	100%	100%	100%	100%	S/11,764	S/12,973	Total	5.2%	5.6%	100%	100%

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2026

CALIFICACIÓN CREDITICIA
Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Activo	456,464	522,859	503,328	585,292	669,796
Caja y Bancos	76,001	134,252	92,517	96,052	96,910
Inversiones Temporarias	15,167	14,790	296	301	269
Cartera Neta	320,725	315,874	347,049	436,284	522,272
Cartera Bruta	350,093	341,714	367,526	463,039	557,646
Cartera Vigente	311,792	310,725	345,080	438,945	526,647
Cartera en Riesgo	38,301	30,989	22,446	24,094	30,999
Provisiones para Préstamos Dudosos	29,368	25,840	20,478	26,754	35,375
Intereses Devengados Por Cobrar	6,166	4,979	5,852	6,923	8,028
Otros Activos Corrientes	1,946	3,006	4,500	2,191	(356)
Inversiones de Largo Plazo	1,490	1,756	1,546	1,666	1,711
Activo Fijo	13,461	23,952	25,187	24,026	22,954
Otros Activos	21,509	24,250	26,381	17,850	18,008
Pasivos	394,978	460,917	430,459	506,985	567,738
Ahorros	48,126	41,556	52,313	56,806	97,428
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	47,773	339,097	181,979	314,954	-
Obligaciones, Corto Plazo	2,949	2,642	2,251	1,742	1,510
Otros Pasivos, Corto Plazo	70,426	49,769	33,657	26,322	26,376
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	211,358	17,478	152,741	101,273	438,414
Obligaciones, Largo Plazo	14,346	10,376	7,518	5,888	4,009
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	61,487	61,941	72,869	78,308	102,058
Capital	109,507	109,507	129,507	129,507	129,507
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(32,316)	358	(8,302)	5,439	23,750
Resultado de Ejercicios Anteriores	(22,359)	(54,844)	(48,335)	(56,638)	(51,199)
Otras Cuentas de Capital	6,655	6,921	-	-	-
Total Pasivo y Patrimonio	456,464	522,859	503,328	585,292	669,796
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMCP LIMA

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	53,758	73,630	84,382	111,286	140,930
Intereses Percibidos	47,592	68,652	78,530	104,363	132,902
Intereses Devengados	6,166	4,979	5,852	6,923	8,028
Gastos de Intereses y Comisiones	14,910	19,885	26,588	28,981	28,491
Ingreso Financiero Neto	38,848	53,745	57,795	82,305	112,439
Provisión para Préstamos Dudosos	18,031	14,128	14,360	17,499	19,950
Ingreso Financiero, Después de Provisión	20,817	39,617	43,435	64,806	92,490
Gastos Operativos	53,216	56,376	60,034	65,951	72,764
Personal	30,076	30,055	31,601	37,046	42,202
Otros Gastos Operativos	23,140	26,321	28,433	28,905	30,562
Ingreso Neto de Operaciones	(32,399)	(16,759)	(16,599)	(1,145)	19,725
Otros Ingresos	3,210	20,858	11,143	9,015	10,000
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	438	3,104	4,917	2,770	2,832
Otros Ingresos No Extraordinarios	2,773	17,754	6,226	6,246	7,168
Otros Gastos	4,447	3,660	3,399	194	1,962
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	4,447	3,660	3,399	194	1,962
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(33,636)	440	(8,854)	7,676	27,763
Extraordinarios	902	996	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	902	996	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(32,734)	1,436	(8,854)	7,676	27,763
Impuestos	(418)	1,078	(552)	2,238	4,013
Resultado	-32,316	358	-8,302	5,439	23,750
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2026

CALIFICACIÓN CREDITICIA
Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Activo	114,402	137,053	135,778	155,291	199,166
Caja y Bancos	19,048	35,191	24,957	25,485	28,817
Inversiones Temporarias	3,801	3,877	80	80	80
Cartera Neta	80,382	82,798	93,620	115,756	155,299
Cartera Bruta	87,742	89,571	99,144	122,855	165,818
Cartera Vigente	78,143	81,448	93,089	116,462	156,600
Cartera en Riesgo	9,599	8,123	6,055	6,393	9,218
Provisiones para Préstamos Dudosos	7,360	6,773	5,524	7,099	10,519
Intereses Devengados Por Cobrar	1,545	1,305	1,579	1,837	2,387
Otros Activos Corrientes	488	788	1,214	581	(106)
Inversiones de Largo Plazo	373	460	417	442	509
Activo Fijo	3,374	6,278	6,794	6,375	6,826
Otros Activos	5,391	6,356	7,117	4,736	5,355
Pasivos	98,992	120,817	116,120	134,514	168,819
Ahorros	12,062	10,893	14,112	15,072	28,971
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	11,973	88,885	49,091	83,564	-
Obligaciones, Corto Plazo	739	693	607	462	449
Otros Pasivos, Corto Plazo	17,651	13,046	9,079	6,984	7,843
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	52,972	4,581	41,203	26,870	130,364
Obligaciones, Largo Plazo	3,595	2,720	2,028	1,562	1,192
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	15,410	16,236	19,657	20,777	30,347
Capital	27,445	28,704	34,936	34,361	38,509
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(8,099)	94	(2,240)	1,443	7,062
Resultado de Ejercicios Anteriores	(5,604)	(14,376)	(13,039)	(15,027)	(15,224)
Otras Cuentas de Capital	1,668	1,814	-	-	-
Total Pasivo y Patrimonio	114,402	137,053	135,778	155,291	199,166
Fuente de los Estados Financieros :	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMCP LIMA

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	13,473	19,300	22,763	29,527	41,906
Intereses Percibidos	11,928	17,995	21,184	27,690	39,519
Intereses Devengados	1,545	1,305	1,579	1,837	2,387
Gastos de Intereses y Comisiones	3,737	5,212	7,172	7,689	8,472
Ingreso Financiero Neto	9,736	14,088	15,591	21,837	33,434
Provisión para Préstamos Dudosos	4,519	3,703	3,874	4,643	5,932
Ingreso Financiero, Después de Provisión	5,217	10,385	11,717	17,195	27,502
Gastos Operativos	13,337	14,777	16,195	17,498	21,637
Personal	7,538	7,878	8,525	9,829	12,549
Otros Gastos Operativos	5,800	6,899	7,670	7,669	9,088
Ingreso Neto de Operaciones	(8,120)	(4,393)	(4,478)	(304)	5,865
Otros Ingresos	805	5,467	3,006	2,392	2,974
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	110	814	1,326	735	842
Otros Ingresos No Extraordinarios	695	4,654	1,679	1,657	2,131
Otros Gastos	1,115	959	917	52	583
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	1,115	959	917	52	583
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(8,430)	115	(2,389)	2,037	8,256
Extraordinarios	226	261	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	226	261	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(8,204)	376	(2,389)	2,037	8,256
Impuestos	(105)	283	(149)	594	1,193
Resultado	-8,099	94	-2,240	1,443	7,062
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.