

INFORME PRIVADO DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO
Continental Sociedad Titulizadora S.A.
Fideicomiso de Titulización para Inversión en Renta de Bienes
Raíces – FIBRA PRIME

Sesión de Comité N°19/2019: 17 de mayo del 2019
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2018

Analista: Jennifer Cárdenas E.
jcardenas@class.pe

Administradora Prime S.A. ("APSA"), en calidad de Originador, ha constituido el Fideicomiso de Titulización para Inversión en Renta de Bienes Raíces PRIME ("FIBRA PRIME"), con la responsabilidad de emitir Certificados de Participación de Titulización mediante oferta pública primaria, para con los recursos captados adquirir bienes inmuebles que se destinen a arrendamiento u otra forma onerosa de cesión en uso.

En agosto del 2018, FIBRA PRIME fue inscrito en el Registro Público de Valores, aprobándose en la misma resolución el Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME. FIBRA PRIME es la primera operación en desarrollar en el mercado un vehículo de inversión bajo el marco del Decreto Legislativo N° 1312.

Administradora Prime ("APSA") es una empresa constituida en julio del 2017, con el único propósito específico de administrar FIBRA PRIME, contando con la experiencia y al conocimiento de sus accionistas en gestión de bienes inmuebles generadores de rentas.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Inicial ^{1/}	Vigente
Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME	A _r	A _r
Perspectivas	Estables	Estables

1/ Sesión de Comité del 30.11.2018

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo otorgada al Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME, ha sido asignada considerando su cartera de inversiones al cierre del ejercicio 2018, la Segunda Colocación de activos del FIBRA PRIME, y las condiciones de los contratos de alquiler de los inmuebles adquiridos o por adquirir.

La Primera Colocación se realizó el 19 de diciembre del 2018, por un monto de US\$ 22.51 millones, destinados a la adquisición de 2 activos ubicados en Lima y Tacna.

La Segunda Colocación involucra un monto de emisión de US\$ 26.45 millones que serán destinados a 3 inversiones en inmuebles ubicados en la ciudad de Lima, además de cubrir costos de colocación y gastos operativos.

Para ello, se han considerado los siguientes factores:

- La capacidad de los ejecutivos de APSA en: inversiones, administración de activos, manejo de derecho financiero y regulación.
- La política de inversiones desarrollada por el Fideicomiso, que define los límites y los procedimientos de control, contando con la aprobación del Comité Técnico.

- La capacidad de su Comité Técnico, con "expertise" en: asesoría financiera, promoción de inversiones, administración de activos financieros, manejo de derecho financiero y regulación.

INSTRUMENTO

Denominación:	Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME
Emisor:	Es el Fiduciario en representación del "Patrimonio en Fideicomiso – D. Leg. N° 861, Título XI – Fideicomiso de Titulización para inversión en Renta de Bienes Raíces - FIBRA - PRIME
Fiduciario:	Continental Sociedad Titulizadora S.A.
Empresa Administradora y Originador:	Administradora Prime S.A.
Colocador:	Continental Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Estructurador:	BBVA Banco Continental
Instrumento:	Certificados de Participación.
Monto del Programa:	Hasta por un máximo de emisión US\$ 500 millones
Tipo de Oferta:	Pública Primaria
Precio de Colocación:	A la par, bajo la par o sobre la par, y será definido en el Aviso de Oferta.
Destino de los Recursos:	(i) Pagar todos los costos de la emisión; y (ii) efectuar inversiones con sujeción a la Política de Inversiones del Fideicomiso.

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- Los 3 nuevos activos elegidos que conforman su portafolio de inversiones, que cuentan con contratos de arrendamiento vigentes.
- La estructura establecida para el desarrollo del proceso de Titulización del Fideicomiso de Inversión.

En la evaluación realizada se han considerado factores adversos, como:

- El riesgo intrínseco existente en el sector inmobiliario y su relación permanente con la situación económica nacional.
- La coyuntura de sobreoferta del sector inmobiliario, que podría afectar el valor de tasación de los inmuebles adquiridos.
- La creciente competencia existente en los sectores comercial, logístico, retail, inmobiliario y de construcción en el mercado local.
- El vencimiento de las opciones de compra de los inmuebles, que podría implicar el retraso de la ejecución de inversiones y la disminución del rendimiento de los recursos de los inversionistas.
- La posibilidad de vacancia de los inmuebles del portafolio por la no renovación de los contratos de alquiler vigentes.

La Administradora Prime S.A. (APSA), inició operaciones en julio del 2017, como una empresa constituida específicamente para administrar el FIBRA PRIME, en base a la experiencia de sus accionistas y a la de sus principales ejecutivos en gestión de bienes inmuebles generadores de rentas.

En diciembre del 2016 se promulgó la Ley N° 30532 y el Decreto Legislativo N° 1188, que buscan promover el desarrollo del mercado de capitales. Posteriormente, en setiembre del 2017 se publicó el Reglamento de ambos dispositivos legales (DS N° 264-2017-EF), modificado posteriormente para adecuar las condiciones de sus inversiones y de sus tenedores.

En base a ello, APSA, BBVA Banco Continental, Continental Sociedad Titulizadora y Continental Bolsa Sociedad Agente de Bolsa han desarrollado FIBRA PRIME, siendo este el primer Fideicomiso de Inversión de Bienes Raíces que opera en el Perú.

FIBRA PRIME fue constituido en enero del 2018, para centrarse inicialmente en la adquisición y en la renta de activos en el sector comercial, industrial, logístico, oficinas, entre otros.

En agosto del 2018, FIBRA PRIME fue inscrito en el Registro Público de Valores, aprobándose en la misma Resolución el Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME.

El 18 de diciembre del 2018, FIBRA PRIME culminó la Oferta Pública de la Primera Colocación de su Programa de Emisión de Certificados de Participación en la Bolsa de Valores de Lima.

Los recursos captados ascendieron a US\$ 22.51 millones, representados por la emisión de 2,251,200 certificados de participación a un valor nominal de US\$ 10 cada uno.

FIBRA PRIME tiene previsto realizar una segunda colocación del Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación, por un monto de US\$ 26.45 millones que serán destinados a adquirir 3 nuevos activos inmobiliarios aprobados por el Comité Técnico, así como cubrir los costos de colocación y gastos operativos.

Esta segunda colocación considera a 3 activos inmobiliarios de clase: inmueble comercial y 2 oficinas. A la fecha los tres inmuebles, cuentan con Contratos de Opción de Compra, con una vigencia de entre 3 a 6 meses, periodo durante el cual deberá ejecutarse la operación o de lo contrario, dicha operación quedara sin efecto.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de los Certificados de Participación de FIBRA PRIME son estables, en virtud al desempeño proyectado de las inversiones inmobiliarias que se han incorporado al portafolio de inversiones y las que se tiene previsto incorporar en el corto plazo, así como a las oportunidades y perspectivas de operación que presenta el sector inmobiliario en el Perú.

La estrategia de FIBRA PRIME considera efectuar adquisiciones de inversiones inmobiliarias, en zonas específicas con buena demanda y de características atractivas, que cuenten en su mayoría con contratos de alquiler vigentes que permitan estabilidad en su nivel de ocupabilidad y que proporcionen flujos estables.

La clasificación de riesgo otorgada podrá modificarse de acuerdo al desempeño del portafolio de inversiones y el de las nuevas inversiones que puedan realizarse en el marco del Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME.

En ese sentido la categoría de clasificación de riesgo otorgada en el presente informe se relaciona exclusivamente a las características del portafolio actual y de las condiciones de la segunda colocación que integraría el portafolio de activos aprobados en Sesión de Comité Técnico de FIBRA PRIME.

1. ADMINISTRACIÓN DEL FIDEICOMISO

1.1 Descripción del Fideicomiso

Administradora Prime S.A. ("APSA"), en calidad de Originador, ha constituido un fideicomiso bajo la modalidad de Fideicomiso de Titulización para Inversión en Renta de Bienes Raíces PRIME ("FIBRA PRIME"), el cual está conformado por bienes inmuebles adquiridos para ser destinados a arrendamiento, cesión en uso, usufructo, superficie y/o cualquier otra figura onerosa contractual similar.

En agosto del 2018, FIBRA PRIME fue inscrito en el Registro Público de Valores, aprobándose en la misma resolución el Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME.

Los recursos para la adquisición de los bienes inmuebles provienen de la emisión de Certificados de Participación colocados en oferta pública primaria.

FIBRA PRIME es administrado por Administradora Prime S.A. ("APSA"), en base a su experiencia en gestión de bienes inmuebles generadores de rentas.

FIBRA PRIME es el primer fideicomiso en proceso de desarrollo en el mercado peruano como vehículo de inversión bajo el marco del Decreto Legislativo N°1262 y de la Ley N° 30532.

El 19 de diciembre del 2018, se realizó la Primera Colocación del Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME, en la que se adjudicó un monto por US\$ 22.51 millones, mediante oferta pública.

a) Administradora Prime S.A.

La estructura de FIBRA PRIME considera una administración externa eficiente a través de APSA, la cual cumplirá con adecuados lineamientos de gobierno corporativo aplicables a la industria.

APSA fue constituida el 03 de julio del 2017, con la finalidad de dedicarse a brindar todo tipo de asesorías y a prestar servicios de gestión y de administración de activos, proyectos e inversiones de todo tipo y clase, incluyendo pero no limitándose a proyectos inmobiliarios y de infraestructura, tanto desarrollados por personas jurídicas, como naturales.

b) Propiedad

APSA fue constituida específicamente para administrar FIBRA PRIME, con un capital social inicial total de S/ 640 mil, representado por 640,000 acciones de S/ 1 cada una. Al 31 de diciembre del 2018, el capital social de APSA es de S/ 1.74 millones, como resultado del acuerdo aprobado en Junta Universal de Accionistas del 17 de diciembre del 2018, de capitalización de créditos y de un inmueble.

El capital se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

La composición accionaria es la siguiente:

Acciones	% de Participación
Ignacio José Mariátegui Salazar	78.79%
José Manuel Mariátegui Salazar	21.21%
Total	100.00

El 07 de febrero del 2019, se suscribió un Contrato de Compraventa y Opción de Compra de Acciones, celebrado por el Sr. Ignacio José Mariátegui Salazar y el Sr. José Manuel Mariátegui Salazar, en calidad de vendedores, y el Sr. Guillermo Carbonel Carrillo, en calidad de comprador, en la que el Sr. Guillermo Carbonel adquirió la propiedad de 64,000 acciones. Siendo la actual composición accionaria la siguiente:

Acciones	% de Participación
Ignacio José Mariátegui Salazar	19.38
José Manuel Mariátegui Salazar	76.95
Guillermo Carbonel Carrillo	3.67
Total	100.00

c) Estructura administrativa

La conformación del equipo y la estructura organizacional para la administración de FIBRA PRIME depende de las decisiones de APSA como empresa administradora.

Plana Gerencial

Gerente General:	Ignacio José Mariátegui Salazar
Gerente de Inversiones:	José Manuel Mariátegui Salazar
Gerente Legal:	Francisco Castillo Alva
Vicepresidente de Gestión de Activos:	Guillermo Carbonel Carrillo
Gerente de Riesgos y Gobierno Corporativo:	Gary Tafur Venegas

APSA cuenta con la capacidad de análisis financiero y de operaciones, así como con el apoyo de un equipo de consultores y de asesores para todas las inversiones que considere FIBRA PRIME.

Los principales servicios y líneas de negocio de APSA descritas en el Contrato de Administración, Gestión, Operación y Mantenimiento, se centra en cuatro pilares: (i) identificación y selección de activos, (ii) administración de activos, (iii) administración de contratos, y, (iv) desarrollo de proyectos y supervisión de obras.

El Directorio de APSA está integrado en su mayoría por miembros independientes con experiencia en la administración de: activos inmobiliarios, inversiones y manejo de riesgos.

La conformación actual del Directorio fue elegida en Junta Universal de Accionistas del 12 de junio del 2018.

Directorio	José Ramón Mariátegui Viera - Gallo Gonzalo Barandiarán Gutiérrez Juan José Calle Quiros Marco Moreno
-------------------	--

- **José Ramón Mariátegui Viera – Gallo**, ejecutivo que cuenta con más de 40 años de experiencia empresarial. Actualmente es Presidente del Directorio de Administradora Prime S.A. y Socio – Fundador y Presidente Ejecutivo de Inversiones Prime S.A., empresa de capitales peruanos con más de 8 años de experiencia en el mercado inmobiliario, dedicada a la inversión en bienes inmuebles adquiriendo activos comerciales por más US\$ 30 millones.
Ha sido Presidente Ejecutivo de Mariátegui JLT Corredores de Seguros S.A. durante más de 15 años, así como Director Fundador de JLT Corredores de Reaseguros S.A.
- **Gonzalo Barandiarán**, Socio y Gerente General de Park Office S.A.C., ejecutivo con más de 20 años de experiencia en el desarrollo de negocios y de proyectos en los sectores de banca empresarial, corporativo e inmobiliario, con conocimientos gerenciales, financieros e inmobiliarios, habiendo gerenciado proyectos inmobiliarios por más de US\$ 423 millones.
- **Juan José Calle**, ejecutivo con trayectoria en posiciones gerenciales y en desarrollo e implementación de proyectos y establecimiento de estrategias comerciales en el sector inmobiliario y de comercio retail. Actualmente es Presidente Ejecutivo del Centro Comercial Jockey Plaza, cargo que ocupa desde noviembre del 2017. Anteriormente fue Gerente General del Jockey Plaza, administrando a más de 500 locatarios, con un nivel de facturación de más de US\$ 800 millones.
- **Marco Moreno**, profesional con 25 años de experiencia en el mercado de capitales y en divisiones corporativas de instituciones financieras globales y corporaciones multinacionales. Es socio fundador de CREUZA Advisors, uno de los *family office* más importantes en el Perú con activos bajo administración por más US\$ 700 millones.

2. FIDEICOMISO DE TITULIZACIÓN PARA INVERSIÓN EN RENTA DE BIENES RAÍCES - FIBRA PRIME

FIBRA PRIME es un Fideicomiso de Titulización para Inversión en Renta de Bienes Raíces, regulado mediante la Ley N° 30532 y su Reglamento (DS N° 264-2017-EF), cuya finalidad es la adquisición y/o la construcción de bienes inmuebles que se destinen a su arrendamiento u otra forma onerosa de cesión en uso, para lo cual se emiten Certificados de Participación colocados por oferta pública primaria.

Para las operaciones relacionadas con las carteras de inversión de FIBRA PRIME, se cuenta con: Asamblea General de Fideicomisarios (Titulares de los Certificados de Participación), Comité Técnico, y la asesoría de APSA.

a. Características Generales

El Fideicomiso de Titulización tiene las siguientes características:

- Al menos 70% del Fideicomiso estará invertido en Inversiones en Bienes Inmuebles ubicados en el Perú y el remanente en Inversiones Temporales, que pueden ser: depósitos en entidades bancarias, instrumentos representativos de deuda de entidades bancarias o en instrumentos representativos de deuda emitidos por el Gobierno Central o por el BCRP, entre otros.
La acreditación del porcentaje mínimo de inversión será exigible luego de 12 meses de realizada la primera colocación de Certificados de Participación por oferta pública primaria (en diciembre del 2018).
- Las inversiones en Bienes Inmuebles adquiridos por cuenta del Fideicomiso para: arrendar, usufructuar, ceder en uso, otorgar en superficie, o similares, podrán ser enajenadas únicamente transcurrido el Período Mínimo de Inversión en bienes inmuebles.
- El Fideicomiso distribuirá anualmente entre los titulares de Certificados de Participación, al menos el 95% de la utilidad neta distribuable, generadas por los bienes que componen el Fideicomiso (4 años).
- Los Certificados de Participación de FIBRA PRIME serán colocados por oferta pública primaria, por lo menos a un mínimo de 10 inversionistas distintos no vinculados entre sí.

El valor cuota de cada Certificado de Participación es calculado con periodicidad trimestral, de la siguiente manera:

Valor Cuota :	$\frac{\text{Patrimonio Neto de FIBRA PRIME}}{\text{Número de Certificados de Participación emitidos a la fecha}}$
---------------	--

El Valor Cuota puede ser mayor, menor o igual al valor de mercado del Certificado de Participación cuyo precio se determinará por la oferta y la demanda del mismo producto en su negociación en la BVL. El valor nominal inicial de las cuotas es de US\$ 10.

El 18 de diciembre del 2018, FIBRA PRIME terminó la Oferta Pública de la Primera Colocación del Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación en la Bolsa de Valores de Lima.

Los recursos captados ascendieron a US\$ 22.51 millones, representado por la emisión de 2,251,200 certificados de participación a un valor nominal de US\$ 10 cada uno.

b) Plazos involucrados en el Fideicomiso

Los plazos involucrados en el Fideicomiso serán los siguientes:

- El Periodo Mínimo de Inversión en Bienes Inmuebles: tendrá un plazo de 4 años contados a partir de la adquisición de cada uno de los Bienes Inmuebles.
- Desinversión: Las inversiones en Bienes Inmuebles serán inversiones de largo plazo, y solo serán desinvertidas a propuesta de APSA y previa aprobación del Comité Técnico, salvo que dicha desinversión haya sido aprobada previamente por el Comité Técnico al momento en que se aprobó la inversión inicial. La desinversión se realizará únicamente luego de transcurrido el Periodo Mínimo de Inversión en Bienes Inmuebles (4 años).
- Los Certificados de Participación no tienen plazo de vencimiento, ni serán amortizables, pero se podrá extinguir y liquidar a consecuencia de algún causal de liquidación. Esta puede ser por acuerdo de la Asamblea General, conforme al quórum calificado establecido.

c) Retribución

El Fiduciario recibirá una retribución por sus servicios equivalente a una comisión fija anual, la que determinará de la siguiente manera: (i) US\$ 30,000 más IGV (por año o fracción, facturable anualmente, reajutable por inflación) por administrar hasta 7 inmuebles; (ii) US\$ 50,000 más IGV (por año o fracción, facturable anualmente, reajutable por inflación) por administrar más de 7 inmuebles hasta 14

inmuebles; (iii) US\$ 80,000 más IGV (por año o fracción, facturable anualmente, reajutable por inflación) por administrar más de 14 inmuebles hasta 20 inmuebles; y (iv) US\$ 100,000 más IGV (por año o fracción, facturable anualmente, reajutable por inflación) por administrar más de 20 inmuebles. La comisión se calculará y liquidará por adelantado al inicio de cada año.

Adicionalmente, APSA recibirá una comisión anual por administración y gestión, y una comisión por operación concretada.

Con la Primera Colocación de Certificados de Participación, APSA ha recibido una comisión de US\$ 30 mil.

3. **NORMATIVIDAD DEL FIDEICOMISO**

a) Asamblea General

Es el órgano máximo de representación de los Titulares de Certificados de Participación de todas las emisiones en circulación del Programa.

La mayoría de acuerdos en la Asamblea General serán adoptados por mayoría absoluta de los titulares de Certificados de Participación, presentes o representados en la sesión.

La Asamblea General cuenta con las siguientes facultades:

- Velar y defender los intereses de los Titulares de Certificados de Participación.
- Nombrar al sustituto del Fiduciario o de APSA, de ser el caso, en situaciones de renuncia o de remoción de los mismos.
- Pronunciarse sobre cualquier asunto que afecte o pueda afectar a todas las Emisiones que se realicen en el marco del Programa.
- Solicitar al Fiduciario, informes o aclaraciones relacionados exclusivamente con FIBRA PRIME y que sean materia de la convocatoria.
- Disponer la realización de auditorías e inspecciones, por cuenta y costo de FIBRA PRIME, siempre y cuando estas no supongan la divulgación de información confidencial o de propiedad de terceros o limitada contractual o legalmente.
- Aprobar las operaciones de financiamiento de FIBRA PRIME y el otorgamiento de garantías reales, si ello corresponde, siempre que éstas superen el porcentaje límite bajo la responsabilidad del Comité Técnico (40% del Activo Total del Fideicomiso, para ejecutar su plan de inversiones, y 15% del Activo Total de Fideicomiso para cubrir requerimientos de liquidez de corto plazo).
- Aprobar el Plan de Disolución y Liquidación.

- Aprobar los estados financieros anuales y nombrar o delegar en el Fiduciario el nombramiento de la empresa auditora responsable.
- Aprobar el aumento del Monto del Programa o la inscripción de nuevos Programas.
- Aprobar el exceso que pudiera existir respecto del límite acumulado anual de los gastos extraordinarios, pudiendo delegar dicha facultad en el Comité Técnico.
- Aprobar la creación de uno o más comités para el funcionamiento del Fideicomiso, incluyendo el Comité de Vigilancia que cumpla funciones de supervisión de las inversiones del Fideicomiso, previa propuesta del Fiduciario.

b) Comité Técnico

El Comité Técnico está conformado por al menos 3 personas y por un máximo de 7 personas elegidas por periodos de 2 años y designadas por el Fiduciario a propuesta de APSA. Dicho plazo podrá ser renovado en forma automática y por periodos similares, salvo que APSA proponga por escrito al Fiduciario el reemplazo de uno o más miembros del Comité Técnico.

El Comité Técnico es el órgano que tiene a su cargo las decisiones de inversión, previa propuesta de APSA, respecto a los recursos de FIBRA PRIME. Todas las inversiones ejecutadas por el Fiduciario deberán contar con la aprobación del Comité Técnico.

Los miembros del Comité deberán tener al menos 3 años de experiencia en temas relacionados al sector inmobiliario o financiero, y al menos un miembro debe contar con experiencia en actividades de la industria inmobiliaria o actividades similares, y no tener vinculación con APSA, ni con el Fiduciario.

Los actuales integrantes del Comité Técnico son las siguientes personas:

Comité Técnico

Orlando Cerrutti Banchemo
Rafael Venegas Vidaurre
Miguel Aramburú Álvarez-Calderón

- **Orlando Cerrutti**, es un ejecutivo con experiencia gerencial y directiva, habiéndose desempeñado como Gerente General de Pacífico Vida por 17 años. Actualmente se desempeña como asesor y miembro del Comité de Riesgos de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros y es Director de empresas relacionados con el sector Salud.
- **Rafael Venegas**, es un ejecutivo con 30 años de trayectoria y experiencia gerenciando empresas financieras (Citibank Perú, BankBoston Perú, Banco

Sudamericano) de seguros (Rímac Seguros y Reaseguros) y de servicios (Prosegur).

- **Miguel Aramburú**, es actualmente miembro del Directorio de diversas empresas (ENFOCA Fondo de Inversión, Minsur S.A., UCAL, Fénix Power, entre otras). Se desempeña como Director Independiente.

El Comité Técnico se reúne obligatoriamente por lo menos una vez cada dos meses o en forma extraordinaria cuando su Presidente o cualquier miembro del Comité Técnico, el Fiduciario o APSA, lo considere necesario.

Los acuerdos se adoptan por mayoría simple de los miembros asistentes, siendo el Presidente el que tiene el voto dirimente en caso de empate. No pueden votar los miembros del Comité, que tuvieran un conflicto de intereses respecto a las inversiones propuestas.

Las principales funciones del Comité Técnico son la aprobación de decisiones respecto a:

- Inversiones sugeridas por APSA.
- Desinversiones sugeridas por APSA.
- Aporte de bienes inmuebles, en cuyo se deberán seguir los procedimientos que establezca la Ley, el Reglamento o la Legislación Aplicable.
- Presupuestos elaborados por APSA.
- Términos y condiciones de futuras colocaciones.
- Términos y condiciones de distribuciones a inversionistas.
- El endeudamiento del Fideicomiso, hasta por el monto máximo de 40% del Activo Total de Fideicomiso para ejecutar el plan de inversión, y 15% del Activo Total de Fideicomiso para cubrir requerimientos de liquidez de corto plazo.
- Ejecución de informes de tasación.
- Participar con voz pero sin voto en la Asamblea General de Titulares de Certificados de Participación.
- Contratación de pólizas de seguro para los bienes inmuebles.
- Aprobación de los Estados Financieros y la contratación de la sociedad de auditoría externa.

En Sesión del Comité Técnico del 02 de noviembre del 2018, aprobaron y autorizaron las operaciones de los primeros activos que conforman el portafolio de inversión a ser adquiridos con los recursos captados en el marco del Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME.

Posteriormente, en Sesión Comité Técnico, se ha aprobaron nuevas oportunidades de inversiones en inmuebles que podrían integrarse también de portafolio de inversión de FIBRA PRIME.

4. ESTRUCTURA DE TITULIZACIÓN

Administradora Prime S.A. ("APSA"), en calidad de Originador, ha constituido un fideicomiso bajo la modalidad de Fideicomiso de Titulización para Inversión en Renta de Bienes Raíces PRIME ("FIBRA PRIME"), el cual está conformado por bienes inmuebles adquiridos destinados a arrendamiento, cesión en uso, usufructo, superficie y/o cualquier otra figura onerosa contractual similar.

a) Programa de Emisión de Certificados de Participación de Titulización

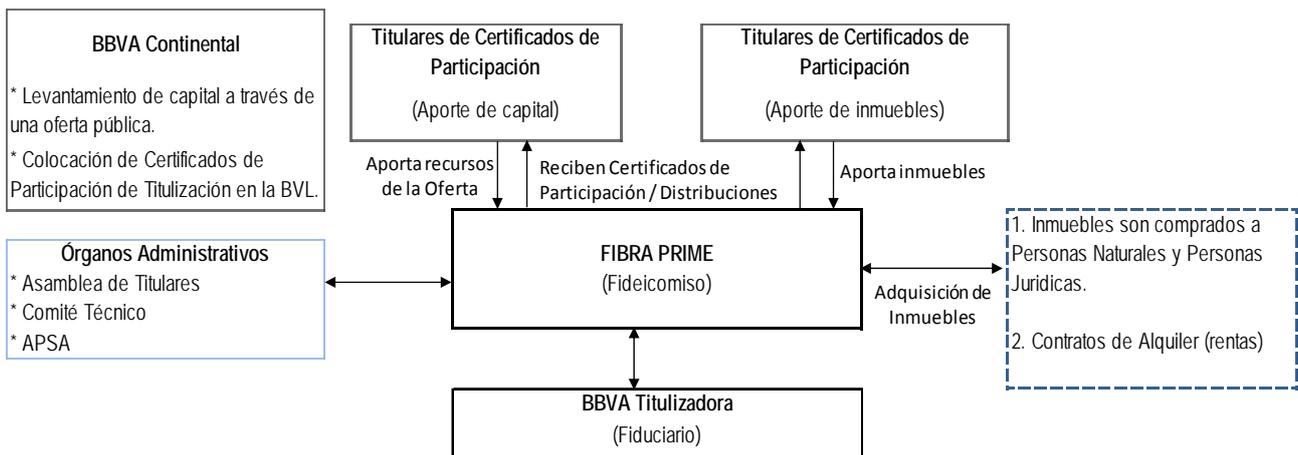
El Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME involucra un monto en circulación de hasta US\$ 500 millones, a ser emitido en varias colocaciones.

Una vez colocado el total del monto del Programa a través de una o más colocaciones, la Asamblea General podrá acordar el aumento de capital por nuevos aportes al Fideicomiso, a través de la ampliación del monto del Programa y de la realización de nuevas colocaciones con cargo a este nuevo monto. Se reconocerá a los Titulares de Certificados de Participación el Derecho de Suscripción Preferente para la suscripción de nuevos Certificados de Participación en el capital del Fideicomiso.

El Fiduciario reconocerá a los Titulares de los Certificados de Participación su Derecho de Suscripción Preferente en caso:

- La Asamblea acuerde el aumento del Monto del Programa.
- Se realice una nueva colocación dentro del Programa.
- Se realice la primera colocación en el marco de un nuevo Programa inscrito con fundamento en el Acto Constitutivo.

Diagrama de la Transacción



b) Proceso de Titulización

El Originador efectuó el aporte inicial con los recursos generados por la Primera Colocación de los Certificados de Participación en el mercado, luego de lo cual se ha efectuado la adquisición de 2 activos inmobiliarios, los cuales han se incorporado al Fideicomiso.

El Fiduciario realiza las siguientes actividades por instrucciones del Comité Técnico, previa propuesta de APSA, según corresponda: (i) realizar la colocación de Certificados de Participación; (ii) suscribir los contratos por aportes de bienes inmuebles; (iii) realizar las inversiones en bienes inmuebles y en otras Inversiones temporales permitidas; (iv) adquirir y mantener en su propiedad y disponen de los bienes y derechos que comprendan el Patrimonio Fideicometido; (v) distribuir y administrar las cuentas del fideicomiso; (vi) efectuar las Inversiones Temporales permitidas de acuerdo a lo establecido en la

Política de Inversiones; (vii) efectuar las distribuciones; y (viii) realizar cualquier otro tipo de actividades que el Comité Técnico le indique a propuesta de APSA.

El proceso de Adquisición de inmuebles se realiza de la siguiente manera:

1. APSA identifica y evalúa potenciales oportunidades de inversión, para ello se toma en cuenta el plan de negocios (tipo de activo, inquilino, ubicación, plazo, entre otros) y las pautas de la política de inversiones (límites).
2. APSA evalúa las distintas alternativas de financiamiento: (i) acordar el aumento de capital por nuevos aportes al Fideicomiso; o (ii) endeudamiento en el que se considerará el Límite de Endeudamiento según el Acto Constitutivo, condiciones de financiamiento y mercado, y capacidad de apalancamiento.

3. Se presenta al Comité Técnico los inmuebles que APSA considera que aportarían mayor valor al FIBRA; esta presentación debe ir acompañada de un informe de evaluación elaborado por APSA.
4. Una vez que se obtenga la aprobación del Comité Técnico, el Fiduciario adquiere los inmuebles a nombre de FIBRA PRIME con los recursos obtenidos. A través de deuda o de emisión de nuevos Certificados de Participación.

c) Fiduciario.

El Fiduciario en el Fideicomiso es Continental Sociedad Titulizadora S.A. ("Continental ST"), empresa constituida en febrero de 1999 para actuar como fiduciario en procesos de titulización, así como para adquirir activos con la finalidad de constituir patrimonios fideicometidos que respalden la emisión de valores de contenido crediticio. La sociedad puede realizar otras actividades autorizadas por la SMV que sean compatibles con las actividades de una Sociedad Titulizadora.

Continental ST es subsidiaria al 100% del Banco BBVA Perú (antes BBVA Banco Continental), institución financiera controlada en coinversión entre Holding Continental S.A., holding financiero del grupo peruano Breca, y Newco Perú S.A.C., perteneciente al grupo financiero español BBVA. Además, son subsidiarias del Banco BBVA Perú: Continental Bolsa SAB S.A., Continental Fondos, BBVA Consumer Finance, Inmuebles y Recuperaciones Continental S.A., Forum Comercializadora del Perú S.A. y Forum Distribuidora del Perú S.A.

▪ *Administración del Fiduciario*

La conformación actual del Directorio de Continental ST fue elegida en Junta Universal de Accionistas del 29 de abril del 2019.

Directorio	Javier Balbin Buckley Frank Babarczy Rodriguez Jorge Yataco Huamán Enriqueta González Pinedo
Administración	
Gerente General:	Gonzalo Rojas Fernández

Continental ST contrata el soporte técnico y administrativo del BBVA Banco Continental, relacionado con personal e infraestructura, adecuado para el desarrollo de sus actividades, operando en las oficinas del Banco, haciendo uso de sus servicios: administrativos, operativos, de asesoría legal, auditoría, contabilidad, sistemas, entre otros.

▪ *Experiencia en Procesos de Titulización*

Desde su creación, Continental ST ha participado en diversas operaciones de titulización de flujos futuros. Al 31 de diciembre del 2018, Continental ST administró 15 patrimonios fideicometidos, que representan activos bajo administración por S/ 1,930.51 millones.

d) Bienes Fideicometidos

El Fideicomiso está constituido por los siguientes bienes fideicometidos:

- El aporte inicial de US\$ 1 aportados por el Originador para constituir el Fideicomiso.
- Los activos inmobiliarios, que están conformados por: (i) los bienes inmuebles, y (ii) los contratos de arrendamientos. Estos están relacionados a los inmuebles que permitan obtener una renta que sea incorporada al Fideicomiso.
- Las cuentas del Fideicomiso y todos los saldos acreditados en las mismas.
- Las cuentas por cobrar y las rentas provenientes de los contratos de arrendamiento.
- Los flujos provenientes de las indemnizaciones pagadas por la compañía aseguradora en caso de ejecución de las pólizas de seguro.
- La carta fianza de clientes, los flujos provenientes de su eventual ejecución y los depósitos en garantía otorgados por los clientes a favor del Fiduciario, en representación del Fideicomiso, que se originen a partir de la entrada en vigencia del Acto Constitutivo.
- Los derechos de cobro de los aportes de mantenimiento pagados por los clientes por el usufructo de los bienes inmuebles (incluye servicios públicos, gastos comunes, limpieza, entre otros).
- Las Inversiones Temporales permitidas y el producto de las mismas.
- Los demás bienes y derechos que adquiera el Fiduciario en su condición de fiduciario del Fideicomiso y que conformarán el Fideicomiso.
- Todos los recursos líquidos, así como los accesorios, y rendimientos relacionados con los bienes fideicometidos.

e) Cuentas del Fideicomiso

El Fiduciario ha abierto las siguientes cuentas bancarias:

- **Cuenta de Colocación:** es la cuenta en la que se han recibido los recursos provenientes de las colocaciones de los Certificados de Participación. Con los recursos captados por cada colocación de los Certificados de Participación, el Fiduciario deberá, en la fecha de emisión, administrarlo según el siguiente

orden: (i) pagar todos los gastos de la emisión conforme a la liquidación previamente aprobada por el Comité Técnico, y (ii) el remanente será destinado a la Cuenta de Inversiones.

- **Cuenta de Distribuciones:** es la cuenta en la que debe transferir mensualmente fondos disponibles de la Cuenta Recaudadora y de la Cuenta Penalidades y Contingentes para que se efectúen los pagos, de ser el caso, de las distribuciones a los titulares de Certificados de Participación conforme a lo indicado por el Comité Técnico.

- **Cuenta de Aporte de Mantenimiento:** es la cuenta en la que los clientes abonon los flujos correspondientes a los Aportes de Mantenimiento, también se mantendrán los saldos remanentes.

Los montos depositados en esta cuenta serán destinados por el Fiduciario a los pagos por concepto de uso del servicio de energía eléctrica, suministro de gas, agua u otros servicios públicos, gastos comunes, mantenimiento, seguridad, limpieza (incluyendo las moras o penalidades que origine el incumplimiento de pago a tiempo de cualquiera de los conceptos antes mencionados).

- **Cuenta Recaudadora:** es la cuenta en la que se depositan los fondos correspondientes a: (i) las rentas de los contratos de arrendamientos (incluyendo adelanto de rentas); (ii) los flujos de los activos inmobiliarios que no hayan sido asignados a otras cuentas del fideicomiso; y (iii) los flujos de las Inversiones Temporales permitidas.

Los fondos depositados en estas cuentas servirán para realizar los siguientes pagos: (i) detracciones e IGV; (ii) costos y gastos ordinarios del Fideicomiso; (iii) transferencia a la Cuenta de Servicio de Deuda del monto requerido por las obligaciones financieras asumidas por el Fideicomiso; (iv) gastos extraordinarios del Fideicomiso; y (v) transferir excedentes a la Cuenta de Distribuciones.

El Fiduciario no se encuentra obligado a cubrir con recursos propios, ningún gasto que fuere de cargo del Patrimonio Fideicometido.

- **Cuenta Garantía de Clientes:** en esta cuenta se deposita aquellos importes recibidos por concepto de garantía en efectivo que un cliente deba pagar de acuerdo a lo previsto en los Contratos de Arrendamientos.

Los recursos de esta cuenta podrían destinarse a inversiones temporales.

- **Cuenta de Detracciones:** cuenta mantenida por el Fiduciario en el Banco de la Nación a nombre del

Fideicomiso, en la que los clientes depositan las detracciones que deben realizar por los pagos a su cargo derivados de los contratos de arrendamiento.

- **Cuenta de Penalidades y Contingentes:** cuenta a la que se transfieren los montos de las penalidades por: (i) ejecutar, total o parcialmente, las Cartas Fianza Cliente recibida; (ii) los importes pagados producto de la resolución o terminación anticipada de cualquiera de los Contratos de Arrendamiento, según lo dispuesto en dichos contratos; (iii) indemnizaciones u otros conceptos obtenidos por el Patrimonio Fideicometido cometido producto de un proceso de desalojo; (iv) las penalidades aplicadas por el incumplimiento del periodo de forzoso de vigencia de los Contratos de Arrendamientos por parte de los clientes; y (v) la ejecución de los depósitos monetarios en garantía otorgados por los clientes.

Los fondos depositados en esta cuenta son destinados al pago de los costos, gastos, indemnizaciones o penalidades generadas por los incumplimientos que dieron lugar a la ejecución de las Cartas Fianza Clientes o los conceptos depositados en la Cuenta Garantía de Clientes.

En caso quedara un remanente luego de realizado lo señalado, este importe se transferirá a la Cuenta de Distribuciones.

- **Cuenta de Desembolsos:** En esta cuenta se recibe los recursos de las operaciones de financiamiento del Fideicomiso.
- **Cuenta Inversiones:** es la cuenta en la que se recibe los recursos, a fin de que sean destinados al pago de las inversiones en bienes inmuebles e inversiones temporales.
- **Cuenta de Servicio de Deuda:** En esta cuenta se depositan los importes para el pago del capital, intereses y comisiones de las operaciones de financiamiento permitido.

5. PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL FIBRA PRIME

a) Inversiones del Patrimonio Fideicometido:

- Inversiones en Bienes Inmuebles

El Fideicomiso debe realizar Inversiones en Bienes Inmuebles en el Perú, al menos por 70% del Patrimonio Fideicometido, de acuerdo a las instrucciones del Comité Técnico. Este porcentaje deberá ser alcanzado luego de haber transcurrido 12 meses desde el inicio de la Fecha de

Cierre de Colocación de la primera colocación (diciembre 2018).

El Fiduciario podrá celebrar contratos de opción de compra, compromisos de contratar, contratos de compra o venta, opciones de recompra, contratos de *sale and lease*, contratos de adquisición de bienes inmuebles futuros, derecho de superficie, usufructo y cualquier otro medio que involucre la adquisición de los bienes inmuebles.

En caso se realicen aportes de Inmuebles al Fideicomiso, estos deberán ser propuestos y evaluados por APSA y aprobados por el Comité Técnico. A cambio de los inmuebles, los aportantes recibirán Certificados de Participación.

- Inversiones Temporales Permitidas

Adicionalmente, el Fideicomiso puede invertir hasta 30% del activo total del Fideicomiso, en Inversiones Temporales que tengan plazo menor a un año, debiendo estas ser aprobadas por el Comité Técnico. Estas pueden ser: (i) valores mobiliarios emitidos y garantizados por el Gobierno Central o por el BCRP, negociados en el Perú o en el Extranjero; (ii) depósitos en entidades del Sistema Financiero Nacional, en moneda nacional o extranjera, así como instrumentos representativos de estos; y (iii) otras que puedan ser permitidas por la reglamentación del FIBRA.

b) Características de las Inversiones Inmobiliarias:

Las inversiones están conformadas por inmuebles susceptibles de ser arrendados que cuenten con buena calidad crediticia de contraparte (clientes que asumen el contrato de arrendamiento) y que tengan potencial de revalorización.

FIBRA PRIME se centra en clases de activos de tipo: comercial, industrial, logístico, oficinas, agrícola, educación entre otros. El objetivo principal es garantizar la estabilidad del Fideicomiso, mediante la concentración en activos estabilizados.

FIBRA PRIME tiene como estrategia principal, originar activos bajo el mecanismo de compraventa y alquiler, por lo se busca inmuebles de preferencia que no hayan sido comercializadas por corredores inmobiliarios tradicionales (Colliers, Binswanger, CBRE, CRES, entre otros), sino a través de aquellos que sean identificados por APSA, su red de contactos y socios estratégicos.

También se toma en cuenta activos negociados en el mercado por mecanismos tradicionales tales como empresas inmobiliarias.

FIBRA PRIME prioriza la adquisición de activos con contratos de alquiler vigentes, para poder realizar la

evaluación del contrato de alquiler, sus contingencias y penalidades, a fin de someter dichas inversiones al Comité Técnico.

Otras estratégicas que tiene FIBRA PRIME son: (i) la adquisición de inmuebles en coordinación con un tercero interesado en ocuparlo y que genere rentas inmediatamente (*"Target Acquisition"*); y (ii) originar y gestionar el desarrollo y la construcción de un bien inmueble particular de acuerdo a los requerimientos solicitados por un futuro inquilino (*"Built to Suit"*)

Los inmuebles están situados en el territorio nacional, inicialmente priorizando Lima y Callao.

El Fideicomiso minimiza su exposición cambiaria mediante la emisión de Certificados de Participación en dólares, pues las inversiones en inmuebles se realizarán en dólares, y los contratos de alquiler también serían pactados en dólares con lo que el riesgo cambiario se trasladará hacia el cliente que alquila el inmueble (arrendatario).

c) Elegibilidad de las Inversiones:

Los inmuebles deben contar también con las siguientes características: (i) el derecho de propiedad a favor del Fideicomiso deberá estar inscrito en el Registro de Propiedad Inmueble o en el Registro Predial, según corresponda, (ii) el Fideicomiso debe tener la propiedad individual de los inmuebles (aunque se podría contemplar formar de co-propiedad), (iii) los inmuebles deberán contar con pólizas de seguro contra todo riesgo por un valor no inferior al valor comercial fijado en la última tasación, excluyendo el valor del terreno a valor comercial por flujos o a valor de reposición a nuevo o a valor pactado, según sea más apropiado, y (iv) deberán contar con valorizaciones llevadas a cabo por una Institución Valorizadora Acreditada, realizadas con anterioridad a la fecha de adquisición.

d) Proceso de Inversión

El proceso de inversión de los recursos del Fideicomiso, incluyen las siguientes etapas y actividades:

- i. Identificación, análisis y selección de los bienes inmuebles, según la Política de Inversiones.
- ii. Análisis y selección de los potenciales arrendatarios que podrán ocupar los activos inmobiliarios, según la Política de Inversiones.
- iii. Presentación a consideración del Comité Técnico, con presencia de APSA, de la adquisición de los inmuebles propuestos, los cuales deberán estar acompañados de los respectivos informes de evaluación refrendados por el Director de Inversiones de APSA.
- iv. Ejecución del Plan de Inversiones aprobado por el Comité Técnico.

e) Límites de Inversión

Los límites de inversión según el tipo de activos dentro del Fideicomiso son los siguientes:

Política de Inversiones Límites Generales		
Según Tipo de Inversión	Límite Mínimo	Límite Máximo
Inversiones en Bienes Inmuebles	70% del Activo Total del Fideicomiso	100% del Activo Total del Fideicomiso
Depositos en entidades del Sistema Financiero Nacional, en moneda nacional o extranjera, así como instrumentos representativos de estos, siempre que sean a plazo menor a 1 año.	0% del Activo Total del Fideicomiso	30% del Activo Total del Fideicomiso
Instrumentos financieros de corto plazo emitidos por el Gobierno Central o el Banco Central de Reserva del Perú, los cuales comparte la clasificación de riesgo que le es otorgada al país.		

Las decisiones más específicas del *"Asset Allocation"* recaerán en el Comité Técnico, el cual se basará en la propuesta de APSA y tomará en cuenta las variables económicas y el impacto en la rentabilidad del Fideicomiso.

f) Características de los Arrendatarios

Los arrendatarios deben tener las siguientes características:

- Concentración: Los arrendatarios deberán pertenecer a un mínimo de 3 sectores económicos, con bajo nivel de correlación.
- Tamaño de empresas: Los arrendatarios de preferencia serán empresas con ventas anuales por encima de S/ 20 millones. Este criterio tiene menor relevancia en el caso de inmuebles con inquilinos múltiples ("multi – tenant").
- Perfil de los Arrendatarios: No se tomarán en cuenta empresas que cuenten con juicios o antecedentes de corrupción y/o de lavado de activos. Asimismo, se excluyen industrias o negocios relacionados con venta de armas, casinos y cigarrillos.

Un aspecto a considerar será buscar identificar a empresas que se destaquen por ser Empresas Socialmente Responsables (ESR) y con estándares de gobierno corporativos.

Los clientes deberán contar con Cartas Fianzas que respalden sus compromisos, los cuales serán aprobadas por el Comité Técnico, el plazo de estas dependerán de cada inversión, ya que se considerara el tiempo de colocación de cada activo.

g) Política de Endeudamiento.

Al inicio de sus operaciones, el Fideicomiso se ha financiado sus operaciones con aportes de capital de los inversionistas

titulares de los Certificados de Participación. El Fideicomiso podrá, a través del Fiduciario, solicitar y recibir líneas de crédito, préstamos bancarios o facilidades de entidades del sistema financiero nacional o del exterior y/o emitir deuda, de corto, mediano o largo plazo, en el mercado de capitales por oferta pública u oferta privada, así como cualquier otra forma de financiamiento. Para ello, dichas operaciones deben tener como finalidad: (i) otorgar y cubrir necesidades de liquidez temporal al Fideicomiso, y/o (ii) servir de fuente de financiamiento para la adquisición, construcción, reparación y/o mejoramiento de Bienes Inmuebles, de acuerdo a los siguientes lineamientos:

- El monto máximo de endeudamiento del Fideicomiso no deberá superar el límite del 40% del Activo Total del Patrimonio Fideicometido, para ejecutar su plan de Inversiones del Fideicomiso; y el límite de 15% del Activo Total del Patrimonio Fideicometido, para cubrir requerimientos de liquidez de corto plazo.
- No computará para el cálculo del límite de endeudamiento indicado, la adquisición o construcción de Bienes Inmuebles cuyo pago o desembolso corresponda ser realizado a plazos por acuerdo con la contraparte respectiva.
- Corresponde al Comité Técnico aprobar para cada caso concreto, las condiciones del endeudamiento (tasas de interés, origen de los fondos y destino de la deuda, plazo, cronograma de pagos, entre otros), así como las garantías reales a otorgarse para garantizar el mismo, previa propuesta de APSA.

h) Valorización de los Bienes Inmuebles

Se tiene como política realizar, al menos anualmente, una tasación a todos los activos inmobiliarios que conforman el Patrimonio Fideicometido, contratando para ello una empresa tasadora independiente, que no tenga vinculación con el Fiduciario, Originador, APSA y/o el Comité Técnico.

i) Política de distribución

Los titulares de Certificados de Participación tienen derecho a recibir Distribuciones en efectivo en la medida que el Fideicomiso genere los recursos líquidos necesarios.

Las distribuciones no pueden ser menores a 95% de la utilidad neta distribuible del ejercicio obtenidas por el Fideicomiso en dicho ejercicio anual.

El pago de las Distribuciones obligatoriamente es anual, pudiéndose entregar adelantos trimestrales a cuenta de los resultados anuales y deberá concluir como máximo el 30 de abril del ejercicio siguiente en el que se generó tal utilidad neta distribuible.

Durante el primer año de vigencia del Fideicomiso, el pago trimestral a cuenta de las Distribuciones podrá iniciar una vez transcurridos los primeros 6 meses.

El cálculo de la utilidad neta distribuable para efecto de pago de los rendimientos se determinará en base al Estado de Resultados del Fideicomiso.

6. ANALISIS DEL PORTAFOLIO

El Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME, involucra un monto de emisión hasta por US\$ 500 millones, a ser emitidos en varias colocaciones, hasta el monto máximo del Programa.

6.1 Primera Colocación

El 19 de diciembre del 2018, se realizó la Primera Colocación del Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME, en la que se adjudicó un monto por US\$ 22.51 millones, mediante oferta pública inicial.

Con ello, el 26 de diciembre del 2018, se realizaron las siguientes inversiones inmobiliarias:

- *Top Rank Hotel (Hotel Radisson)*, inmueble adyacente al Hotel Radisson comercial hotelero ubicado en el departamento de Tacna, adquirido por un valor total de US\$ 8.62 millones. El vendedor pertenece al Grupo Star, cuyo objeto es dedicarse a: servicio de hotel, acopio turístico, agencia de viajes, entre otros.
- *Top Rank Publicidad (Cine Star)*, inmueble con cuatro salas de cine ubicados en el departamento de Tacna, adquirido por un valor total de US\$ 4.78 millones. Es la principal empresa del Grupo Star, cuyo objeto es la explotación de multicines, exhibición de películas cinematográficas, distribución de películas.
- *Construcciones Metálicas Unión*, inmueble industrial logístico ubicado en el distrito de Cercado de Lima, adquirido por un valor total de US\$ 6.50 millones. La empresa es una compañía con una experiencia industrial de más de 62 años, posicionada en su industria

	Construcciones Metálicas Unión	Radisson / Cine Star	Total
Valor de Adquisición	US\$ 6.5 millones	US\$ 13.4 millones	US\$ 19.9 millones
Alquiler neto anual	US\$ 598 mil	US\$ 1.41 millones	US\$ 2.01 millones
Periodo de Contrato	7 años forzados	30 años (10 forzados)	8.5 años (promedio)

Destino de los recursos	
Valor de inmuebles	US\$ 19.90 millones
Alcabala	US\$ 597 mil
Comisión por Operación Concretada	US\$ 463 mil
Comisión por Colocación y Estructuración	US\$ 732 mil
Otros gastos de la oferta	US\$ 820 mil
Total Usos	US\$ 22.51 millones

Al cierre del primer trimestre del 2019, el ratio de ocupación fue de 100%, con un ingreso por arrendamiento de US\$ 0.5 millones.

6.1 Segunda Colocación

En Sesiones de Comité Técnico, se han definido los nuevos activos que se incorporarían al portafolio de inversión del FIBRA PRIME.

Para ello se realizará la Segunda Colocación del Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME, por un monto de US\$ 26.45 millones. Este monto incluye el monto de inversión en inmuebles, costos de colocación y gastos pre-operativos.

Las inversiones que se adquirirían estarían conformado por inmuebles cuyo valor referencial total, asciende a US\$ 24.10 millones:

➤ Activo N°1

Inmueble comercial ubicado en el distrito de Cercado de Lima, colindante con centros comerciales y otros locales industriales. El área arrendable asciende a 2,893.76 m². El Centro Comercial tiene 25 años en el mercado y cuenta con 141 tiendas, distribuidas en 3 niveles y un sótano, los cuales se dedican a la venta de vestidos de fiesta, calzado, adornos para eventos, joyería y a la prestación de servicios de belleza. Cada renovación de contrato estará afecto a un incremento considerando como mínimo el factor de ajuste por inflación (IPC). A la fecha los contratos vigentes son de corto plazo, sin embargo, bajo la gestión de APSA se buscarán ampliar los plazos y mejorar los términos y condiciones generales de los contratos.

El monto de inversión para adquirir esta propiedad es de US\$ 14.3 millones, adicionalmente se asumirá un presupuesto de US\$ 0.3 millones para realizar remodelaciones y mejoras, con lo cual el monto total sería de US\$ 14.6 millones

➤ Activo N°2

Inmueble de Oficinas ubicados en el distrito de Cercado de Lima, colindante con el centro histórico. Las oficinas cuentan con un ABL de 4,526.64 m², distribuido en 5 plantas (del 3er al 7mo piso) de

aproximadamente 910 m2 cada una. Adicionalmente, cuenta con un Hall de ingreso en el primer piso, en donde se ubican 2 ascensores, y una amplia Azotea, que presenta potencial futuro para desarrollarla como zona de esparcimiento para los colaboradores de las empresas que operen en el edificio.

El monto de inversión para adquirir esta propiedad es de US\$ 4.2 millones, adicional a ello se deberá asumir un costo estimado preliminar de US\$ 0.7 millones por remodelación durante los siguientes 12 meses para ser puesto en alquiler, ya que los pisos 5, 6 y 7 no se encuentran habilitados para el alquiler. Con ello la inversión total sería de US\$ 4.9 millones.

A la fecha, las oficinas se encuentran desocupadas.

➤ **Activo N°3**

Inmueble de Oficina *multi-tenant* ubicado en el distrito de San Isidro. El área arrendable asciende a 2,235 m2. Este es un edificio de nivel corporativo cuya conceptualización, calidad arquitectónica y ubicación lo han convertido en un edificio sumamente competitivo en la zona de San Isidro Financiero.

El edificio, cuenta con 15 oficinas (2,235 m2), dos por piso, a excepción del piso 9, en donde se ubica 01 oficina y el área de Directorio (100 m2 acondicionados y amoblados al 100%).

El plazo del arrendamiento es mediano plazo según contrato.

Activos	Uso de Infraestructura	Valor del Inmueble
Activo N°1	Comercial	US\$ 14.3 millones
Activo N°2	Oficinas	US\$ 4.9 millones
Activo N°3	Oficinas	US\$ 4.9 millones

Las valorizaciones de los inmuebles han sido realizadas por un perito evaluador, inscrito en el Registro de Peritos Valuadores (REPEV) que lleva la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS).

7. ANÁLISIS DE RIESGO DEL FIBRA PRIME

La participación mediante cuotas conlleva ciertos riesgos asociados a la inversión. Estos podrían estar relacionados tanto a factores internos como externos al Fondo. Principalmente, deben considerarse los siguientes:

a) Riesgos relativos al Fondo:

Al ser partícipe de un fondo de inversión con las características del FIBRA PRIME, los inversionistas están expuestos principalmente a los siguientes riesgos:

- (i) La eventual inadecuada ejecución de la política de inversión del Fideicomiso, cuya responsabilidad recae sobre el Comité Técnico y APSA.
- (ii) La dificultad en invertir o de adquirir activos inmobiliarios o instrumentos relacionados, que pudiesen ser parte de los activos del Fideicomiso, y que con ello afecten la rentabilidad.

b) Riesgo Soberano - Perú

Al cierre del ejercicio 2018, la economía se encuentra en una fase de recuperación, impulsada por el alza de los precios de los principales minerales de exportación, la implementación de una política fiscal expansiva, la recuperación del consumo y el incremento de la inversión privada.

Adicionalmente, se está incrementando la inversión privada como reflejo de las mejoras de los términos de intercambio, lo que favorece a los sectores construcción y servicios.

La expectativa de crecimiento para el ejercicio 2019 es de 4% según lo indica el Banco Central de Reserva del Perú. En el 2019 estas proyecciones pueden mejorar con la reactivación de la inversión pública (orientada a la reconstrucción del Norte, a la modernización de la refinera de Talara y a la realización de los Juegos Panamericanos 2019 que requerirán un presupuesto total de US\$ 1,900 millones aproximadamente); y de la inversión privada en proyectos de infraestructura (Línea 2 del Metro de Lima, la ampliación del aeropuerto Jorge Chávez, otras inversiones en infraestructura de transporte, mayor inversión minera, entre otros sectores), acciones que generaran un repunte en el empleo formal, y un mayor dinamismo en el otorgamiento del crédito.

Las principales agencias clasificadoras internacionales han ratificado la clasificación crediticia de Perú: (i) Fitch (marzo 2019) y S&P (junio 2018) ratificaron el BBB+, con perspectivas estables, respectivamente; y (ii) Moody's mantuvo en agosto del 2018 la clasificación de A3. Ello está sustentado en: el bajo nivel de deuda pública del país, la solidez sus las cuentas fiscales y externas, y en la credibilidad de la política monetaria en vigencia.

c) Actividad Construcción

El sector construcción impulsa el desempeño de otros sectores económicos, al generar empleo y mayor desarrollo en los sectores industriales, manufactureros, de servicios, comerciales, entre otros. Debido a su alta dependencia con este, los sectores relacionados son muy sensibles a la volatilidad que enfrenta, tanto por factores internos, como externos.

El sector construcción en el año 2018, ha tenido un crecimiento de 5.77%, siendo este su mejor desempeño de

los últimos cinco periodos interanuales, revirtiendo el desempeño de los cuatro años previos, según lo indico la Cámara Peruana de la Construcción (CAPECO).

La actividad constructora alcanzó un crecimiento de 5.62%, lo que representa su mejor resultado de los últimos cinco años, y siendo superior a lo registrado en el ejercicio 2017 (1.74%).

El PBI de la construcción se recupera significativamente a una tasa mayor que el PBI global, que a su vez mostró un crecimiento de 5.27%. El sector construcción registró el tercer mejor crecimiento para el mes de noviembre, siendo solo superado en los años 2012 (15.38%) y 2010 (27.04%), respectivamente.

Para el caso de la obra pública se registró un crecimiento de 33.10%, el mejor resultado del año y el segundo mejor resultado de los últimos 24 meses, después de la contracción de más de 15% que se presentó en marzo del 2017.

d) Sector Retail

El sector Retail ha registrado un crecimiento de 12.6% promedio durante los 3 últimos años. Este crecimiento se fundamenta en la ampliación y en la construcción de centros comerciales y en la constante política de descuentos en las ventas en supermercados y farmacias.

La evolución en las ventas de los centros comerciales en periodos anteriores ha sido positiva, como resultado de la expansión productiva en beneficio de los niveles socioeconómicos de la clase media, lo que ha ocasionado que la capacidad adquisitiva promedio de las familias se incremente a casi el doble en los últimos 10 años.

Actualmente, existen 80 centros comerciales ubicados en 15 regiones del país. Se espera que el negocio de centros comerciales continúe creciendo, tanto por ampliaciones de los malls existentes, como por aperturas, sobre todo en las principales ciudades de las diferentes regiones del país.

El área arrendable de centros comerciales, uno de los segmentos de mayor importancia en el ámbito *retail*, ha crecido sostenidamente desde el año 2013, registrando una tasa de Crecimiento Anual Compuesto (CAC)

aproximadamente de 2.37% hacia fines del año 2018.

El desarrollo del mercado *retail* se debe, en gran medida, a la expansión de la clase media y también al crecimiento del acceso al crédito de consumo y comercial, los cuales han crecido a un CAC por encima de 10% entre 2012 y 2017.

Las proyecciones para el sector retail son incrementales, considerando el comportamiento observado en el crecimiento de la clase media (+60 mil nuevas familias en el 2017; +50 mil nuevas familias en el 2018) y la expansión urbana-residencial (tanto en Lima, como en el interior del

país), condiciones que han favorecido el desarrollo del sector en países como Brasil y México. A ello se suman las condiciones políticas que atraen firmas internacionales, haciendo que el Perú se ubique en una posición atractiva para invertir, proyectándose en los próximos cuatro años una inversión aproximada de US\$ 458 millones que permitirá expandir el área arrendable total (ABL por sus siglas en inglés) actual en cerca de 405,000 m² adicionales, sin considerar los proyectos de ampliación de los centros comerciales existentes.

e) Sector Oficinas

A diciembre del 2018, prevalece la tendencia registrada durante años anteriores, en el sector inmobiliario de oficinas, afianzándose los niveles de sobreoferta e incrementándose el nivel de inventarios.

Al 31 de diciembre del 2018, el número de oficinas PRIME en Lima fue de 1,279,647 m² de oficinas útiles, distribuidos en 94 edificios. Al cierre del 2018 ingresaron 89,552 m² de oficinas útiles, representadas por el inicio de operaciones de 4 nuevos edificios prime: EC Primera Visión (Magdalena); CE More 1 y EC Plus Olguín (Nuevo Este); y Torre Forum (Sanhattan).

El indicador de vacancia fue de 22.9% sobre el inventario total de oficinas prime, menor a lo registrado en diciembre del 2017 (28.2%).

Durante el cuarto trimestre del 2018, los submercados Sanhattan, Nuevo Este y Miraflores registraron mayor actividad, seguidos de Magdalena y San Isidro Golf. Los precios de renta mantienen tendencia a la baja, registrando al cierre del ejercicio 2018, en promedio US\$ 15.86 por metro cuadrado en renta para oficinas PRIME, observándose US\$ 16.08 en edificios de categoría A+ y US\$ 15.59 para los de categoría A.

A inicios del ejercicio 2019, el sector de oficinas presenta indicios de recuperación, con una marcada disminución de la vacancia. El buen nivel de absorción registrado y la disminución de la nueva oferta permiten observar un ajuste importante en el indicador de vacancia.

f) Sector Industrial

El mercado industrial en Lima Metropolitana abarca, según información de Colliers, 8 zonas principales: Centro, Norte 1, Norte 2, Este 1, Este 2, Oeste, Sur 1 y Sur 2.

La oferta industrial se encuentra equitativamente distribuida en locales industriales y terrenos.

Por el lado de los terrenos industriales, el mercado industrial total de Lima Metropolitana cuenta con precios de venta en un rango comprendido entre US\$ 60 y US\$ 1,200 por m².

Zona	Precio de Venta Local Industrial
Zona Centro	US\$ 1,380 por m ²
Zona Norte 1	US\$ 1,690 – US\$ 1,352 por m ²
Zona Norte 2	US\$ 310 - 540 por m ²
Zona Este 1	US\$ 972 – US\$ 1,350 por m ²
Zona Este 2	US\$ 273 US\$ 830 por m ²
Zona Oeste	US\$ 590 US\$ 1,000 por m ²
Zona Sur 1	US\$ 496 – US\$ 1,200 por m ²
Zona Sur 2	US\$ 180 por m ²

Fuente: Colliers

En el caso de los precios de renta de locales industriales, el mercado industrial total de Lima Metropolitana presentó valores entre US\$ 1.25 y US\$ 9.40 por m², mientras que la Zona Oeste contó con precios entre US\$ 2.00 y US\$ 4.55 por m².

En los últimos años, el sector industrial viene presentando también iniciativas de parques industriales, los cuales están ubicados, principalmente, en la zona sur de Lima (Lurín y Chilca).

Los parques industriales comprenden en Lima entre 110 y más de 500 hectáreas, con precios promedios de lista por m², que fluctúan entre alrededor de US\$ 100 y US\$ 110.

g) Sector Hotelero

Según Mincetur, durante el ejercicio 2018, la capacidad ofertada de alojamientos se ha incrementado, tanto en establecimientos clasificados (aquellos con categoría de número de estrellas, ecolodges y albergues), como los no clasificados (diferenciados por número de habitaciones). El turismo representa el 4% de la actividad económica del país, con un flujo anual aproximado del orden de 15 millones de turistas extranjeros y locales.

La ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez y el creciente atractivo de ciertos destinos turísticos podrían llevar a incrementar el flujo de turistas hasta alcanzar 30 millones en el año 2030. Es por ello que se espera que en el corto y mediano plazo se continúe la inversión en el sector (aproximadamente US\$ 262 millones a nivel nacional en el año 2019 y 2020):

La oferta total de establecimientos a nivel nacional es de 22,115 alojamientos con una capacidad de 296,748 habitaciones y un total de 516,245 camas.

La categoría de 2 estrellas es la que representa más del 50% del número de establecimientos categorizados, seguido por la categoría de 3 estrellas, 29%.

A diciembre del 2018, la principal región donde se encuentra 24.44% de los establecimiento es Lima Metropolitana, Cusco representa 8.89%, Arequipa concentra 6.12% de los establecimientos, seguido por Junín con 5.19%.

Lima y Cusco son las regiones que tienen mayor número de establecimientos con categoría 5 estrellas, 27 y 12 alojamientos respectivamente, representando entre ambos 72.22% de la categoría.

La ciudad de Cusco presenta mayor número de alojamientos no categorizados que otras ciudades, superado sólo por Lima Metropolitana.

7. SITUACIÓN FINANCIERA

7.1. Administradora Prime (APSA)

La principal fuente de ingresos de APSA serán las comisiones anuales por administración y gestión.

Durante el ejercicio 2018, APSA ha registrado ingresos operacionales por S/ 1.56 millones, gastos de ventas y administración por S/ 1.85 millones. Adicionalmente, ha registrado otros ingresos por S/ 100.65 mil.

Los gastos financieros netos registrados en el ejercicio 2018, fueron por S/ 395.33 mil. Con ello al cierre del año 2018, APSA ha generado una pérdida neta de S/ 586 mil.

Al 31 de diciembre del 2018, la estructura activa de APSA se concentró en el corto plazo, de modo que 77.64% de los activos totales, ascendentes a S/ 2.80 millones, corresponden a activos corrientes. El principal componente de los activos corrientes, son cuentas de efectivo y de equivalente de efectivo por un monto de S/ 2.12 millones y la cuenta de otros activos por un monto de S/ 267 mil. Los activos no corrientes, están conformados solo por inversiones inmobiliarias que ascienden a S/ 803 mil y activos fijos por S/ 3.5 mil.

El capital social de APSA asciende a S/ 1.74 millones a diciembre del 2018, como resultado del acuerdo aprobado en Junta Universal de Accionistas del 17 diciembre del 2018, de capitalización de créditos y de un inmueble por un valor S/ 803 mil.

APSA se ha comprometido con Continental Sociedad Tituladora a fortalecer su patrimonio y contar con el siguiente patrimonio mínimo durante el plazo de duración del FIBRA: (i) incrementar su patrimonio neto a US\$ 1 millón al cierre del ejercicio 2019 y mantenerlo durante el año 2020, siempre que FIBRA PRIME supere US\$ 100 millones; (ii) incrementar el patrimonio neto a US\$ 1.5 millones al cierre del ejercicio 2020 y mantenerlo en el año 2021, siempre que FIBRA PRIME supere US\$ 150 millones; e (iii) incrementar el patrimonio neto a US\$ 2 millones al cierre del ejercicio 2021, siempre que FIBRA PRIME supere US\$ 200 millones, y una vez alcanzado el mismo mantener dicho patrimonio durante el plazo de duración del FIBRA PRIME.

7.2. Fideicomiso de Titulización para Inversión en Rentas de Bienes Raíces – FIBRA – PRIME

El 21 de diciembre del 2018, FIBRA PRIME emitió la primera colocación del Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación.

Durante el ejercicio 2018, no se han registrado ingresos, debido a que los arrendamientos se iniciaron en enero del 2019.

Adicionalmente, se registraron gastos de administración y ventas por S/ 311 mil, ingresos financieros netos por S/ 315 mil, y otros gastos por S/ 33 mil. Todos los gastos y provisiones registrados corresponden con lo presupuestado en la ejecución de la colocación.

El resultado del ejercicio 2018, fue por S/ -29 mil, explicado porque no se registraron ingresos en diciembre, entre las fechas de inversión y la operatividad, debido a que los arrendamientos iniciaron en el mes de enero del 2019.

Al 31 de diciembre del 2018, FIBRA PRIME registró activos totales por S/ 77.89 millones, la estructura activa se concentró en el largo plazo, de modo que 90.51% de los activos totales, ascendentes a S/ 70.50 millones, corresponden a activos no corrientes. El principal componente de los activos no corrientes, son las inversiones inmobiliarias: (i) Radisson por S/ 47.27 millones (incluye la

adquisición del hotel y 4 salas de Cine Star); y (ii) Construcciones Metálicas La Unión por S/ 23.14 millones. Los activos corrientes, están conformados por cuentas del efectivo y equivalente de efectivo, que corresponden a las diferentes cuentas del Fideicomiso, las cuales tienen funciones específicas de: recepción de fondos, pago de inversiones, recaudación y pagos de operación.

La cuenta del crédito fiscal corresponde únicamente al tributo de IGV, debido a que el FIBRA no grava impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre se registraron pasivos corrientes por S/ 4.66 millones, que corresponden principalmente a pagos pendientes con los vendedores de los inmuebles adquiridos. Estos pagos se ejecutarán al finalizar los trámites tributarios para seguridad del Fideicomiso.

El patrimonio al 31 de diciembre del 2018, registrado un saldo por S/ 72.76 millones, que está conformado principalmente por los Certificados de Participación, captados mediante oferta pública, los cuales ascendieron a S/ 75.28 millones, que representan la emisión de 2,251,200 certificados de participación a un valor nominal de US\$ 10 cada uno, autorizados, emitidos y pagados en su totalidad. Los costos de emisión asociados ascendieron a S/ 2.47 millones.

Fortalezas

- El equipo de trabajo de APSA cuenta con experiencia en el manejo de inversiones inmobiliarias.
- El primer portafolio conformado por 3 activos, cuenta con Contratos de Alquiler Vigentes, lo que minimiza el riesgo de vacancia.
- Interacción entre el Comité Técnico y APSA, libre de conflicto de intereses.
- El Comité Técnico, cuenta con experiencia y con conocimiento del mercado.
- Activos elegibles cuentan con contratos de alquiler vigente, minimizando el riesgo de vacancia.

Riesgos

- Posibilidad de situaciones adversas que pueda enfrentar la economía peruana puede afectar el valor del portafolio.
- Riesgos a generarse por desaceleración económica y/o por atrasos en obras de construcción y en ventas inmobiliarias.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación	Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME
Fiduciario:	Continental Sociedad Titulizadora S.A.
Empresa Administradora y Originador:	Administradora Prime S.A.
Instrumento:	Certificados de Participación inscritos en el RPMV y que serán registrados en la BVL.
Monto del Programa:	Hasta por un máximo en circulación US\$ 500'000,000.
Moneda:	Dólares
Tipo de Oferta:	Oferta Pública Primaria
Clase:	Los Certificados de Participación serán valores mobiliarios nominativos, indivisibles, de única clase, representados por anotaciones en cuenta e inscritos en el registro de Cavali y serán negociados en rueda de bolsa de la BVL.
Valor nominal:	El valor nominal de cada Certificado de Participación en la Fecha de Emisión es de US\$ 10.
Valor cuota:	Por definir luego de la Emisión
Plazo de las Emisiones:	Los Certificados de Participación no tienen plazo de vencimiento.
Amortización del Principal:	Los Certificados de Participación serán considerados instrumentos de participación patrimonial y por tanto no son amortizables.
Entidad Estructuradora:	BBVA Banco Continental
Colocador:	Continental Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Representantes de los Fideicomisarios:	Continental Sociedad Titulizadora S.A.
Precio:	A la par, bajo la par o sobre la par, y será definido en el Aviso de Oferta.
Negociación:	Los certificados de participación serán inscritos y negociados en la BVL.
Destino de los recursos:	Los recursos que se obtengan mediante la Emisión se destinarán: (i) pagar todos los gastos de la emisión conforme a la liquidación previamente aprobada por el Comité Técnico y sustentados en comprobante de pago; y (ii) invertir los recursos captados en Inversiones en Bienes Inmuebles conforme a las instrucciones del Comité Técnico. En caso existiera un remanente, dicho importe será destinado a la realización de Inversiones Temporales.
Ventajas Tributarias	Con respecto al Impuesto a la Renta, de acuerdo al Decreto Legislativo N° 1262, estarán exonerados del impuesto a la renta hasta el 31 de diciembre del 2019 las rentas provenientes de la enajenación de los Certificados de Participación en Fideicomiso de Titulización para Inversión en Renta de Bienes Raíces (FIBRA).

	Monto Colocado	Fecha de Colocación
Primera Colocación del Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME	US\$ 22.51 millones	19/12/2018
Segunda Colocación del Primer Programa de Emisión de Certificados de Participación FIBRA PRIME	Por emitir Hasta por US\$ 26.45 millones	Por emitir

SIMBOLOGIA

Riesgo Crediticio

Categoría A: Fondos con alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Administradora Prime S.A.
- Continental Sociedad Titulizadora S.A.
- Continental Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
- Bolsa de Valores de Lima – BVL
- Colliers Internacional
- Ministerio de Economía y Finanzas – MEF
- Fondo MiVivienda
- Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento
- Cámara Peruana de la Construcción - CAPECO
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.