

Lima, 26 de mayo de 2017.

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Av. Santa Cruz N° 315 - Miraflores  
Presente.-

Estimados señores,

De acuerdo a lo dispuesto por la Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01 del Reglamento de Hechos de Importancia e Información Reservada, cumplimos con informar con calidad de Hecho de importancia que, el día de hoy 26/05/2017 hemos recibido los Fundamentos de Clasificación de Riesgos de nuestra compañía, elaborado por la Clasificadora CLASS & ASOCIADOS S.A. CLASIFICADORA DE RIESGO.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

---

**HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A**  
Milagritos Noriega Chavez

## FUNDAMENTOS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.

Sesión de Comité N° 23/2017: 26 de mayo del 2017  
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2016

Analista: Jennifer Cárdenas E.  
jcardenas@class.pe

Hermes Transportes Blindados S.A. ("HERMES") inició sus operaciones en el año 1985, dedicándose a brindar servicios de traslado, custodia y procesamiento de dinero, valores y documentos, así como proporcionar servicios de logística de canales de atención y de gestión de documentos, al sistema financiero en general.

En agosto del 2015, el fondo de inversión Carlyle Peru Fund L.P., (fondo administrado por The Carlyle Group), adquirió un porcentaje mayoritario de acciones de HERMES, teniendo actualmente 75% de participación en la empresa.

HERMES cuenta con tres unidades de negocios: logística de valores, logística de canales y logística de documentos, operando a nivel nacional a través de 17 sucursales, lo que le permite tener posición de liderazgo en el mercado internacional.

### Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior <sup>1/</sup> 30.09.2016	Vigente 31.12.2016
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos HERMES	AA	AA
Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos HERMES	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 30.01.2017.

### FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a la Primera Emisión y a la Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos HERMES, se sustentan en los siguientes factores:

- La trayectoria de HERMES en más de 30 años de operación en el mercado peruano, sumado al respaldo proporcionado por sus accionistas, fortalecido por el ingreso de Rhino Investment Holding Limited (empresa que pertenece a The Carlyle Group).
- El posicionamiento alcanzado en los diferentes mercados en donde opera, contando con un creciente número de clientes y con servicios diversificados, de acuerdo a las diferentes necesidades de los negocios.
- Su portafolio de clientes con adecuada calidad crediticia, con los que mantiene contratos, en la mayoría de casos, a plazos indeterminados.
- La tendencia creciente de sus ingresos, favorecida por el positivo desempeño de la economía nacional, con la consiguiente oportunidad de ofrecer servicios complementarios.
- La estabilidad en la generación de flujos de largo plazo.
- Su estructura operativa y administrativa, que permite mantener adecuados indicadores de eficiencia y gestión.
- La estabilidad y la experiencia de su plana gerencial.

- Sus indicadores de rentabilidad, confirmando un uso eficiente de recursos y de relativos niveles de apalancamiento.
- La completa oferta de servicios que ofrece con cobertura nacional, a través de 17 sucursales.

### Indicadores Financieros

En miles de soles a diciembre del 2016

	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016
Total Activos	202,729	226,401	849,795
Deudores	47,766	56,154	46,327
Existencias	3,085	4,155	2,142
Activo Fijo	120,398	120,523	260,871
Total Pasivo	73,703	62,980	490,588
Patrimonio	129,025	163,421	359,207
Ingresos Netos	280,530	296,408	311,598
Resultado Bruto	111,745	116,145	120,775
Resultado Operacional	77,345	79,610	87,097
Utilidad neta	55,617	56,711	28,985
Resultado Operacional / Ventas	27.57%	26.86%	27.95%
Utilidad / Ventas	19.83%	19.13%	9.30%
Rentabilidad/patrimonial promedio	44.82%	38.78%	8.07%
Liquidez corriente	1.49	2.26	1.58
Liquidez ácida	1.38	2.09	1.49
Deuda / Patrimonio	0.57	0.39	1.37
Deuda Financ. / Patrimonio	0.19	0.12	0.88
% Deuda a corto plazo	71.8%	71.8%	12.0%
Índice de Cobertura Histórico			6.86

<sup>\*</sup> Para el análisis, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de diciembre del 2016

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.

La categoría de clasificación de riesgo asignada, también toma en consideración factores adversos, como:

- Su sensibilidad a los cambios en las variables económicas que se presentan en los sectores en donde opera.
- El mayor nivel de endeudamiento registrado desde el ejercicio 2016.
- La exposición a cambios en las regulaciones en el mercado peruano.

HERMES es una empresa que brinda servicios de traslado, custodia y procesamiento de dinero y valores, así como de gestión de documentos, a nivel nacional a través de sus 17 sucursales.

HERMES cuenta con tres Unidades de Negocios: logística de valores (77% del total de ingresos al cierre del ejercicio 2016), logística de documentos (15% del total de ingresos), y logística de canales (8% del total de ingresos).

Los ingresos registrados al 31 de diciembre del 2016, han sido de S/ 311.60 millones, presentando un crecimiento promedio anual en sus ventas de 6.00% en el periodo 2012-2016, gracias a la diversificación de servicios ofrecidos complementarios entre sí, que permiten cubrir la cadena de abastecimiento, gestión y logística de valores.

Adicionalmente, ha ingresado a nuevos segmentos a través de la adquisición de la empresa Smart Security S.A.C., que brinda servicios de custodia a pequeñas y micro empresas. HERMES presenta estabilidad en la generación de flujos, en base a sus 6 principales clientes ("clientes claves"), que representan alrededor de 52% de sus ingresos totales, siendo estos clientes de primera categoría crediticia, con contratos de plazo indeterminado o de característica de renovación permanente, que en algunos casos datan de hace más de 25 años, denominados en soles, por lo que tienen baja exposición a riesgo cambiario.

Los activos totales registraron un saldo de S/ 849.80 millones, conformados principalmente por activos fijos (S/ 260.87 millones), por activos intangibles (S/ 297.75 millones), y por el crédito mercantil (S/ 198.33 millones), que en conjunto representa 89.07% del total de activos.

Los activos totales, presentan un crecimiento de S/ 623.39 millones respecto a diciembre del 2015 (S/ 226.40 millones), explicado por la revaluación de activos fijos, revalorización de marca, y goodwill, efectuado a raíz de la fusión con Rhino Inversiones Perú S.A.C.

La fusión también implicó, asumir el préstamo sindicado de mediano plazo concertado por Rhino Inversiones Perú S.A.C. (subsidiaria de Rhino Investment Holdind Limited) para la adquisición del paquete mayoritario de acciones que The Carlyle Group posee en HERMES.

Con la finalidad de refinanciar sus obligaciones financieras y otros usos corporativos, HERMES colocó dos emisiones dentro del marco del Primer Programa de Bonos Corporativos con un monto máximo en circulación de hasta por S/ 650 millones o su equivalente en dólares americanos. La Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos se emitió el 03 de marzo del 2017, por un monto de S/ 318.87 millones, por un plazo de 13 años (incluyendo 4 años de gracia para el pago del principal). La Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos también se emitió el 03 de marzo del 2017, por un monto de S/ 81.00 millones, por un plazo de 28 años (incluyendo 15 años de gracia para el pago del principal). Las operaciones de la HERMES están respaldadas por un patrimonio de S/ 359.21 millones, monto superior al registrado a diciembre del 2015 (S/ 163.42 millones), explicado por el ingreso de Rhino Investment Holding Limited (empresa de propiedad de The Carlyle Peru Fund L.P.).

HERMES es líder en los segmentos en donde opera, contando con amplia y probada experiencia, así como con reducida competencia debido a la existencia de elevadas barreras de entrada. Para el desarrollo de sus operaciones, HERMES cuenta con sistemas informáticos transaccionales, lo que le permite brindar servicios oportunos a sus clientes. Las perspectivas del desarrollo económico nacional, la tendencia hacia la tercerización de la gestión del numerario por los clientes financieros (su principal segmento de mercado), y el incremento en el dinero circulante, a pesar del creciente uso de dinero electrónico, permiten proyectar flujos futuros crecientes para HERMES.

La clasificación de riesgo otorgada toma en cuenta la incorporación dentro de la estructura del Programa, de resguardos financieros que garantizan la apropiada cobertura de deuda, y con ello, la capacidad de pago del emisor.

#### **PERSPECTIVAS**

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo, asignadas a la Primera Emisión y a la Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos HERMES son estables, en razón a sus adecuados indicadores de eficiencia y rentabilidad, fortalecidos la seguridad de la generación de flujos, respaldados por los contratos a largo plazo con clientes que cuentan con adecuada calidad crediticia en el Perú.

El crecimiento observado en los últimos años en los sectores donde opera principalmente HERMES (financiero, retail y minería), proyecta una tendencia positiva para su negocio.

## 1. Descripción de la Empresa.

Hermes Transportes Blindados S.A. ("HERMES"), es una empresa que se dedica a brindar servicios de traslado, de custodia y de procesamiento de dinero y valores, así como servicios de logística de documentos y otros, en todo el territorio nacional.

HERMES es una entidad regulada por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradora de Fondo de Pensiones (SBS), siendo considerada dentro del marco regulatorio de Empresa de Transporte, Custodia y Administración de Numerario (ETCAN).

Adicionalmente, es supervisado por la Superintendencia Nacional de Control de Servicios de Seguridad, Armas, Municiones y Explosivos de Uso Civil (SUCAMEC) y por el Ministerio de Transporte y Comunicaciones (MTC), para el manejo de armas y por su participación operativa en el traslado de valores a nivel nacional.

HERMES inició sus operaciones en 1985, estando afiliada a Brink's Inc. empresa internacional que brinda servicios de transporte y procesamiento de valores y dinero, con sede en Virginia, USA, con operaciones en más de 100 países. Inicialmente, brindó solo los servicios de traslado y custodia de valores en bóveda, y en la década de los 90' amplió sus servicios, brindando el servicio de procesamiento de dinero, recuento, selección y custodia de valores.

Posteriormente, inició servicios integrales a cajeros automáticos (reabastecimiento de dinero y mantenimiento), y el servicio de traslado y custodia especializada de *backups*.

En el año 1998, HERMES lanzó HERMETIC Web (sistema de información y solicitud de servicios virtual), e inició el servicio de *outsourcing* de posiciones de caja para las operaciones en empresas a través de personal de HERMES. Posteriormente, en el año 2001 iniciaron el Servicio Integral de Mensajería (SIM).

En el año 2008, HERMES inauguró su nueva planta de procesamiento, siendo esta una de las más modernas de América Latina.

En agosto del 2015, el fondo Carlyle Peru Fund L.P. (fondo que pertenece al fondo norteamericano The Carlyle Group), adquirió un porcentaje mayoritario de acciones de HERMES, iniciando el proceso que hoy le permite contar con 75% de participación social en HERMES.

En el primer semestre del 2016, HERMES ha adquirido la empresa de resguardo de valores Smart Security S.A.C., especializada en custodia de dinero para el rubro de MYPES y PYMES (con resguardo de menos de 10 UIT). Actualmente, HERMES cuenta con 2 sedes en Lima y 15 en provincias, contando con cerca de 200 vehículos blindados,

150 vehículos livianos no blindados, y 50 vehículos menores y motos.

### a. Propiedad

Al 31 de diciembre del 2016, el capital social de HERMES está representado por 87'250,000 acciones comunes de S/ 1.00 de valor nominal cada una, suscritas y pagadas. El principal accionista de HERMES es Rhino Investment Holding Limited propietario de 75%, que a su vez es una empresa que pertenece a Carlyle Peru Fund L.P.

En el 2015, The Carlyle Group adquirió una participación indirecta mayoritaria, mediante un proceso de fusión por absorción, adquiriendo también la deuda sindicada por la compra de estas acciones.

Al 31 de diciembre del 2016, la estructura accionaria es la siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>%</u>
Rhino Investment Holding Limited	75.00
Negocios e Inmuebles S.A. (Grupo Wiese)	14.76
Fideicomiso Familia de Osma	10.24
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

### b. Empresas Relacionadas

Rhino Investment Holding Limited, es el principal accionista de HERMES, empresa que pertenece a Carlyle Peru Fund L.P., vehículo de propósito especial de The Carlyle Group. The Carlyle Group es una empresa de capital de inversión, gestión de activos y servicios financieros, domiciliada en USA, con operaciones globales.

En la actualidad es gestor global de activos alternativos, con US\$ 176,000 millones de activos bajo administración a través de 125 fondos y 177 fondos de fondos.

The Carlyle Group cuenta con 35 oficinas en 20 países en América del Norte, América del Sur, Europa, Oriente Medio, África, Asia y Australia.

En el Perú, The Carlyle Group tiene inversiones en empresas en diferentes sectores:

- Seguridad, a través de las empresas HERMES, Liderman, y Clave 3, dedicadas a brindar servicios de seguridad.
- Turismo, a través de Nuevo Mundo Viajes y Condor Travel, empresas operadoras de servicios turísticos.
- Transporte, a través de la empresa Inca Rail, empresa que opera el tren de turistas que va a Machu Picchu.

Las categorías de clasificación de riesgo vigentes The Carlyle Group son las siguientes:

	<u>Fitch Ratings</u>	<u>S&amp;P</u>
Deuda Largo Plazo	BBB+/Estable	A-/Negativo

Negocios e Inmuebles S.A. es una empresa de propiedad del denominado Grupo Wiese, grupo familiar compuesto por miembros de la familia Wiese, con principales inversiones en los siguientes sectores:

- Inmobiliario, a través de Inmuebles Panamericana S.A. donde tiene una participación de 49.99%, siendo esta la empresa operadora de la cadena de malls Mega Plaza.
- Financiero, a través de W Capital SAFI S.A., en donde tiene una participación de 99.99%; Seguros Sura S.A. con un participación de 4.69%; y Sura Asset Management S.A. con un participación de 3.03%.
- Logístico, a través de Agroempaques S.A. en donde tiene una participación de 99.99%.
- Naviero, a través de la empresa Naviera Transoceánica S.A., Naviera Petral S.A., y Petrolera Transoceánica S.A.

El Grupo Familiar de Osma cuenta con inversiones en los sectores inmobiliario, agrícola, construcción y pesca.

#### c. Estructura administrativa

El Directorio de HERMES está integrado por nueve miembros titulares (uno de los cuales es Director Independiente) y tres miembros suplentes. Carlyle Peru Fund L.P. cuenta con 6 representantes dentro del Directorio, incluyendo al Sr. Ken Niven, quien cuenta con 20 de años de experiencia en el sector de seguridad patrimonial, habiendo sido Director de Operaciones de Soluciones de Efectivo de Securior en Reino Unido, desempeñándose en la actualidad como Asesor Comercial en la inversión realizada por The Carlyle Group en HERMES.

Al 31 de diciembre del 2016, la conformación del Directorio es la siguiente:

#### **Directorio**

Presidente:	Oscar de Osma Berckemeyer
Vice Presidente:	Marco Peschiera Fernández
Directores:	Juan Carlos Félix Estupiñan Sergio Carvalho Dias Carneiro Eduardo Ramos Sanchez-Concha José Antonio Roca Ken Niven Fernando Fort Marie Gonzalo De La Puente Wiese
Directores Suplentes:	Jaime Espinoza Meier Francisco Storani Sebastián Barriga Bermeo

En Junta Universal del 28 de febrero del 2017, se ratificó la conformación del Directorio para el periodo 2017-2019.

La plana gerencial de HERMES está conformada por ejecutivos con amplia experiencia en las operaciones y en el mercado donde se desempeña la empresa, con un promedio de 15 años laborando en la empresa, confirmando estabilidad en su Gobierno Corporativo.

#### **Plana Gerencial**

Gerente General:	Mirella Velásquez Castro
Gerente Central de Servicios Corporativos:	Jaime Freundt – Thurne Freundt
Gerente Central de Identidad Corporativa y Minería:	Felipe De Osma Berckmeyer
Gerente de Riesgos y Seguridad:	Juan Carlos Babarczy Barrera
Gerente de Unidad de Valores:	Marco Arias Caballero
Gerente de Unidad de Documentos:	José Yataco Barrón
Gerente de Unidad de Canales:	Jessica Fuentes – Rivera Tossini
Gerente de Unidad Gestión Humana:	Javier Flores Cruz
Gerente de Unidad TI:	Luis Ishara Nakasone
Auditor Interno:	José Arévalo Moya

A través de las actividades de la Gerencia de Gestión Humana, HERMES promueve el desarrollo del personal a través de: (i) programas de liderazgo, buscando desarrollar en sus trabajadores la habilidad de identificar comportamientos de supervisión efectiva para mejorar sus capacidades y potenciar sus cualidades; y (ii) patrocinios de estudios universitarios, brindando ayuda económica con ese propósito.

## 2. Negocios

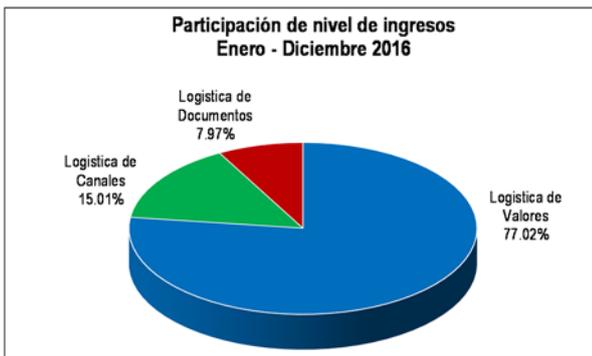
HERMES tiene como objetivo brindar servicios de traslado, custodia y procesamiento de dinero y valores, así como traslado y procesamiento de documentos, estando presente en casi todo el territorio a través de 2 sedes en la ciudad de Lima y de 15 sucursales en provincias.

HERMES ofrece servicios integrados de distribución con cobertura a nivel nacional, lo que le ha permitido diversificar sus operaciones en la mayor parte del país.

Para ello cuentan con adecuada tecnología, que permite trazabilidad, con acceso web para sus clientes para el control de sus envíos, consultas de saldos, servicios de pedidos, entre otros procedimientos, generando eficiencia en la gestión y reduciendo el riesgo de las operaciones de sus clientes.

En el desarrollo de sus operaciones HERMES opera con tres Unidades de Negocio: logística de valores (77.02% del total de ingresos), logística de canales (15.01% del total de ingresos), y logística de documentos (7.97% del total de ingresos).

En los últimos 4 años (2012-2016), los ingresos han presentado un crecimiento promedio anual de ventas de 6.00%.



**a. Unidad de Negocio de Logística de Valores**

La Unidad de Negocio de Logística de Valores brinda los servicios de: (i) traslado de valores a nivel local y de envíos aéreos; (ii) abastecimiento y mantenimiento de cajeros ATM; (iii) procesamiento de dinero, realizando el recuento, la autenticación y la clasificación de billetes y de monedas según el patrón del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP); (iv) custodia de valores; (v) pagos móviles, utilizando cabinas blindadas en diferentes puntos, incluyendo ubicaciones alejadas de las ciudades, haciéndose responsable de todo el proceso, desde la preparación y el traslado del efectivo, hasta la realización del pago; y, (vi) carga segura, para el traslado de mercadería de alto valor, en unidades preparadas para transportar carga pesada.

Al 31 de diciembre del 2016, los ingresos de esta Unidad de Negocio, ascendieron a S/ 240.01 millones representando 77.02% del total de ingresos.

**b. Unidad de Negocio de Logística de Canales**

La Unidad de Negocios de Logística de Canales, brinda servicios a entidades financieras, empresas de servicios y empresas comerciales de: (i) administración transaccional; (ii) *outsourcing* de posiciones de caja (cobro y pago a clientes finales o internos); y (iii) atención comercial, brindado soporte ante reclamos, consultas y/o observaciones.

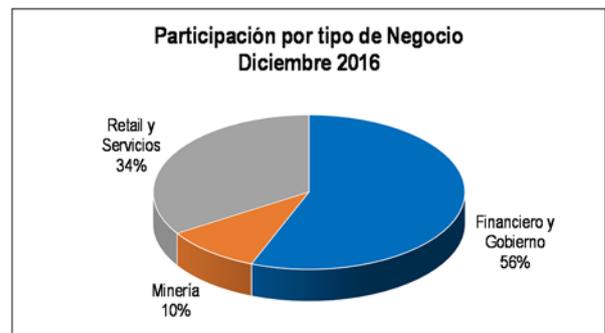
A nivel nacional, administra alrededor de 230 agencias y 700 posiciones de caja de distintas empresas financieras y de servicios.

Al 31 de diciembre del 2016, los ingresos de esta Unidad de Negocio fueron de S/ 46.76 millones, representando 15.01% del total de ingresos.

**c. Unidad de Negocio de Logística de Documentos**

La Unidad de Logística de Documentos, brinda los servicios de (i) Servicio Integral de Mensajería (SIM), que consiste en el traslado local y nacional de documentos; (ii) *Business Process Outsourcing* (BPO), que se encarga de procesamiento de documentos (digitación y digitalización); y (iii) custodia de files y *back ups*. Al 31 de diciembre del 2016, los ingresos de esta Unidad de Negocio fueron de S/ 24.83 millones, representando 7.97% del total de ingresos.

HERMES tiene presencia y operaciones en los principales sectores de la economía (Financiero, Gobierno, Minería y Retail), registrando mayor participación en el sector financiero, debido a los requerimientos operacionales y regulatorios de las entidades financieras (incluyendo al BCRP).



HERMES cuenta con 6 clientes claves que generaron alrededor de 52% del total de sus ingresos en el ejercicio 2016, con contratos con estas compañías que se renuevan periódicamente, permitiendo garantizar proyecciones de generación de flujos estables a largo plazo. Ellos son: Banco de la Nación, BCP, Scotiabank, BBVA, Claro y Edelnor (hoy ENEL Distribución Perú).

**3. Gestión de Calidad**

HERMES proporciona sus servicios en base a elevados estándares de calidad, contando con un competente staff profesional, con apoyo de soporte tecnológico de punta para cada tipo de servicio, permitiendo proveer a los clientes con servicios eficientes y confiables.

Para ello, han implementado y certificado su Sistema de Gestión de Calidad, bajo la norma ISO 9001, buscando permanentemente incrementar la productividad y la mejora continua de sus procesos.

Esta certificación abarca los servicios de: traslado de: valores, atención de cajeros automáticos (ATM),

procesamiento, custodia de valores, servicios globales y seguridad a nivel nacional, digitación, digitalización, verificación, procesamiento, custodia de documentos en Lima y a nivel nacional.

HERMES cuenta además con la certificación de: Seguridad en la Cadena de Suministro ISO 28000:2007; Sistema de Seguridad de la Información ISO 27001:2005; Sistema de Seguridad y Salud en el trabajo OHSAS 18001; y Gestión del Sistema Medio Ambiental ISO 14001.

También cuenta con la autorización del Registro Administrativo de Agente de Carga Aérea (RAP), y con la certificación de Idoneidad Técnica en Migrograbación y Almacenamiento de Microformas (NTP 392.030-2).

#### 4. Inversiones

El crecimiento de los servicios que brinda HERMES está apoyado en un importante plan de inversiones en activos fijos, que permite ampliar su oferta y mantener a sus operaciones como líderes del mercado, contando con una amplia cartera de importantes clientes a nivel nacional, ofreciendo servicios confiables con elevados estándares de calidad.

En el ejercicio 2015, se realizaron inversiones totales por S/ 19.4 millones, lo que represento 7% de las ventas de la compañía en el periodo 2015, siendo las principales inversiones en edificaciones y construcciones, por un monto de S/ 5.6 millones, y en equipos de seguridad por S/ 4.2 millones.

En el ejercicio 2016, HERMES realizó inversiones por S/ 13.90 millones, en los siguientes principales rubros:

- Renovación de vehículos blindados y livianos, para brindar mayor seguridad en la custodia y en el traslado de valores.
- Proyecto de Operaciones en línea, buscando mejorar la solicitud de servicios e información en línea, para un control eficiente del costo de los servicios y de los recorridos.
- Proyecto Beta, que comprende la automatización de programación de rutas y personal, mediante uso de algoritmos, que incluyen la asignación inteligente de servicios.

#### 5. Mercado

En el Perú, existen dos empresas que cuentan con autorización y registro como Empresa de Transporte, Custodia y Administración de Numerario – ETCAN, las cuales están reguladas y supervisadas por la SBS. Ellas son, HERMES, y la Compañía de Seguridad Prosegur S.A.

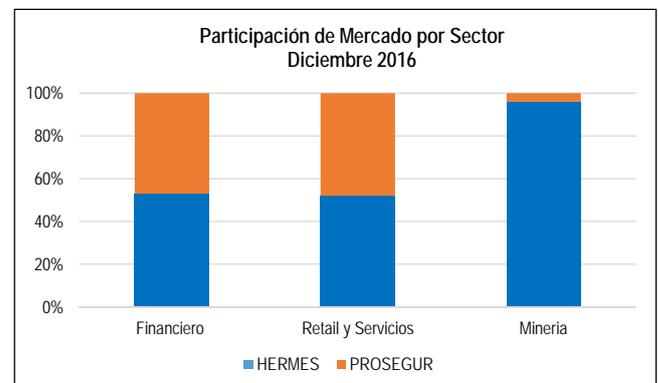
HERMES, en la Unidad de Negocio de Logística de Valores, compete con: (i) PROSEGUR, empresa dedicada a brindar servicios de: traslado y custodia de valores, procesamiento de efectivo; de vigilancia a empresas; y sistemas de alarmas y localización; y (ii) G4S Logística y Tecnología Perú S.A., empresa dedicada a brindar servicios de: traslado y procesamiento de valores, seguridad en agencias bancarias, resguardo y escolta para protección ejecutiva, y sistemas de seguridad electrónica.

Al cierre del ejercicio del 2016, HERMES cuenta con una participación de 49% respecto al total en el mercado en este rubro.

En la Unidad de Negocios de Logística de Canales, HERMES compete principalmente con Prosegur, Telefónica e Indra, en el negocio de prestación de servicios de outsourcing de posiciones de caja.

En la Unidad de Negocios de Logística de Documentos, los principales competidores de HERMES son Olva Courier, Ransa, SMP, Urbano y Polysistemas, entre otras, empresas dedicadas al envío, a la custodia y/o al procesamiento de documentos.

La participación por tipo de sector (Financiero, Retail y Servicios y Minería) a diciembre del 2016, se muestra en el siguiente cuadro:



HERMES cuenta específicamente con una importante participación en el sector Retail (52%) y en Minería (96%), debido a su amplia red y a sus recursos operacionales, lo que le permite consolidar relaciones con sus principales clientes, gestionando mejoras en las condiciones de los servicios para generar eficiencias en conjunto.

#### 6. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución, en términos individuales, han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2016.

Periodo	Dic.2012	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015	Set.2016
IPM	208.2217	211.4574	214.5729	220.1306	224.3467
Factor de Ajuste	1.0774	1.0610	1.0455	1.0192	1.0000

#### a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre del 2016, HERMES registró ingresos por S/ 311.60 millones, 5.12% superior a lo registrado durante el mismo periodo del ejercicio 2015 a valores constantes (S/ 296.41 millones).

El crecimiento durante el periodo 2012-2016, fue en promedio 6.00%, impulsado por la diversificación de los servicios ofrecidos, complementarios entre sí, que permitieron cubrir toda la cadena del abastecimiento, la gestión y la logística de valores.

El principal concepto de los ingresos corresponde a la unidad de logística de valores (77.02% del total de ingresos a diciembre del 2016), que presenta un incremento de 8.18% respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 221.86 millones), explicado por la estrategia de consolidación con sus clientes.

Los ingresos provenientes de la unidad de logística de canales, representaron 15.01% del total de ingresos a diciembre.

La unidad de logística de documentos, represento 7.97% del total de ingresos, conformado por el servicio de procesamiento de documentos (BPO).

Al 31 de diciembre 2016, los costos de venta de HERMES ascendieron a S/ 190.83 millones, 5.86% mayores a los registrado al mismo periodo 2015 (S/ 180.26 millones), proporcional con el crecimiento de las ventas.

Los gastos de administración y ventas disminuyeron 7.82% durante el periodo analizado, pasando de S/ 36.54 millones a diciembre del 2015, a S/ 33.68 millones a diciembre del 2016, debido a mayor eficiencia en la gestión de recursos humanos como parte de la estrategia de optimizar los procesos de la empresa.

Durante el ejercicio del 2016, se ha registrado un mejor resultado operativo respecto al ejercicio del 2015 (S/ 79.61 millones vs. S/ 87.10 millones, +9.41%). Ello ha permitido un EBITDA de S/ 115.05 millones, con un ratio margen EBITDA de 36.92%, mostrando una tendencia positiva respecto a años anteriores (32.04% a diciembre del 2015 y 33.45% a diciembre del 2014).

Los ingresos financieros durante del ejercicio 2016 ascendieron a S/ 2.07 millones, superiores a lo registrado durante del ejercicio 2015 (S/ 428 mil), explicados por los intereses generados por los depósitos a plazo que mantiene la empresa.

Los gastos financieros durante del ejercicio 2016 fueron S/ 27.75 millones, presentando un incremento notable respecto al ejercicio 2015 (S/ 1.48 millones), debido a las

mayores obligaciones financieras generadas por el préstamo sindicado obtenido en enero del 2016. Hasta el ejercicio 2015, HERMES registraba un bajo nivel de endeudamiento (0.12 veces a diciembre 2015 vs. 0.88 veces a diciembre del 2016), por lo que los gastos financieros eran reducidos.

El incremento en los gastos financieros, ha afectado la utilidad neta, registrando un saldo de S/ 28.96 millones, inferior a la registrada a diciembre del ejercicio 2015 de S/ 56.71 millones.

La utilidad neta a diciembre del 2016 determinó que el ratio de utilidad sobre los ingresos fuera de 9.30%, inferior a la registrada a diciembre del 2015 (19.13%).

#### b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera

HERMES registró activos totales por S/ 849.80 millones al 31 de diciembre del 2016, superiores a los registrados a diciembre del 2015 (S/ 226.40 millones a valores constantes), incremento explicado principalmente por la revaluación de los activos fijos e intangibles y por los impuestos diferidos, generados por el proceso de fusión por absorción de HERMES y Rhino Inversiones Perú S.A.C. Del total de activos, 10.92% corresponde a activos corrientes, 30.70% a activos fijos, y 58.38% a otros activos no corrientes.

Al 31 de diciembre del 2016, los activos corrientes de la empresa estuvieron conformados principalmente por:

(i) caja y valores negociables, que ascendieron a S/ 36.14 millones (38.94%) con un incremento de 1.61% respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 35.57 millones); y (ii) cuentas por cobrar, que ascendieron a S/ 46.33 millones (49.92%), que corresponden a la facturación generada por servicios brindados, con alrededor de 52% de total de estos ingresos generados que corresponden a clientes con el mejor nivel de calificación, siendo el periodo de cobro seguro y estable, de alrededor de 41 días.

Los activos fijos netos de HERMES ascendieron a S/ 260.87 millones a diciembre del 2016, superiores en 116.45% respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 120.52 millones), incremento que se explica por la revaluación de activos realizado en enero del 2016 y por los gastos correspondientes a apertura de nuevas sucursales.

Los otros activos no corrientes registraron un monto de S/ 496.11 millones, mostrando un significativo incremento respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 3.64 millones), explicados principalmente por la revaluación de la marca (S/ 88.6 millones), por la revaluación de la cartera de clientes (S/ 206.40 millones), y por el goodwill (S/ 198.01 millones) generado por la fusión entre HERMES y Rhino Inversiones Perú S.A.C.

**Resumen de estados financieros individuales y principales indicadores**

(En miles de Soles al 31 de diciembre del 2016)

	2014	2015	2016
Ventas netas	280,530	296,408	311,598
Margen bruto	111,745	116,145	120,775
Resultado operacional	77,345	79,610	87,097
Depreciación del ejercicio	13,350	13,412	25,228
Flujo depurado	96,999	96,912	117,769
Gastos financieros netos	(1,455)	(1,055)	(25,685)
Resultado no operacional	1,704	1,178	(23,247)
<b>Utilidad neta</b>	<b>55,617</b>	<b>56,711</b>	<b>28,985</b>
<b>Total Activos</b>	<b>202,729</b>	<b>226,401</b>	<b>849,795</b>
Disponible	22,574	35,567	36,141
Deudores	47,766	56,154	46,327
Activo Fijo	120,398	120,523	260,871
<b>Total Pasivos</b>	<b>73,703</b>	<b>62,980</b>	<b>490,588</b>
Deuda Financiera	24,391	19,728	316,770
<b>Patrimonio</b>	<b>129,025</b>	<b>163,421</b>	<b>359,207</b>
Result. Operacional / Ventas	27.57%	26.86%	27.95%
Utilidad Neta / Ventas	19.83%	19.13%	9.30%
Rentabilidad/patrimonial promedio	44.82%	38.78%	8.07%
Liquidez corriente	1.49	2.26	1.58
Liquidez ácida	1.38	2.09	1.49
Pasivos / Patrimonio	0.57	0.39	1.37
Deuda Financiera / Patrimonio	0.19	0.12	0.88
% de Deuda de corto plazo	71.8%	71.8%	12.0%
Índice de Cobertura Histórica			6.85
<b>EBITDA</b>			
EBITDA (últimos 12 meses)	93,847	94,967	115,047
Deuda Financiera / EBITDA (últimos 12 meses)	0.26	0.21	2.75
EBITDA (últimos 12 meses) / Gastos financieros	53.26	64.05	4.15

Los pasivos totales de HERMES a diciembre del 2016 registraron un saldo de S/ 490.59 millones, siendo S/ 427.61 millones superiores respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 62.98 millones), incremento explicado principalmente porque HERMES asumió el préstamo sindicado con Scotiabank y el BCP por un importe de S/ 301.50 millones a raíz de la fusión con Rhino Inversiones Perú S.A.C. (subsidiaria de Rhino Investment Holdings Limited, empresa de The Carlyle Group).

La deuda financiera de la empresa al 31 de diciembre del 2016 fue de S/ 316.77 millones (S/ 19.73 millones a diciembre del 2015), conformada por: (i) Préstamos con el BCP y el Scotiabank; (ii) Créditos de arrendamiento financiero con el BCP y el Scotiabank; y (iii) Préstamo sindicado con el Scotiabank y con el BCP.

Los pasivos corrientes están principalmente conformados por: obligaciones con los bancos, cuentas por pagar comerciales y provisiones que a diciembre del 2016

ascendieron a S/ 58.69 millones, mostrando un incremento de 29.87% respecto a lo registrado a diciembre del 2015 (S/ 45.19 millones), debido principalmente a mayores obligaciones financieras generadas por el préstamo sindicado concretado con el BCP y Scotiabank.

En marzo del 2017, HERMES colocó la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos por S/ 318.87 millones, por un plazo de 13 años (incluyendo 4 años de gracia del pago del principal), y la Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos por S/ 81 millones, por un plazo de 28 años (incluyendo 15 años de gracia del pago del principal).

Estos recursos han sido utilizados para el pago del monto adeudado bajo el Contrato de Préstamo Sindicado y para otros usos corporativos.

El patrimonio de la empresa ascendió a S/ 359.21 millones al 31 de diciembre del 2016, 119.80% superior respecto a diciembre del 2015 (S/ 163.42 millones a valores

constantes), explicado por los resultados generados como consecuencia del proceso de adquisición y fusión, por los resultados acumulados y por los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016, HERMES registra un ratio de endeudamiento en cuanto a su deuda financiera de 0.88 veces, superior al mostrado al cierre del 2015 (0.12 veces), explicado porque el financiamiento de sus activos hasta el 2015, lo realizaba con recursos propios y con operaciones bancarias puntuales (generalmente leasing), habiéndose en el 2016 asumido obligaciones con operaciones del principal accionista para controlar su posición.

#### c. Índice de Cobertura Histórica

El Índice de Cobertura Histórica (ICH) mide la capacidad de una empresa de hacer frente a sus gastos financieros proyectados con la generación de recursos que obtiene de sus activos. Mientras más elevado este índice, mayor es la capacidad de pago de la institución. Influye en este indicador la capacidad de generación de flujos de la empresa, reales y proyectados, así como el nivel de deuda financiera estimado para el mediano plazo. Para el cálculo del ICH se incluyó el monto total de la Primera y de la Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos HERMES (S/ 450 millones), registrando un índice de cobertura de 6.86 veces a diciembre del 2016. En años anteriores la empresa no ha registrado deuda financiera relevante, por lo que el cálculo del ICH no se considera relevante.

#### 7. Programa de Bonos Corporativos HERMES

HERMES estructuró el Primer Programa de Bonos Corporativos, a ser emitidos hasta por un monto máximo de S/ 650 millones o su equivalente en dólares americanos, cuyos recursos han sido utilizados para el pago del monto adeudado bajo el Contrato de Préstamo Sindicado y para otros fines corporativos.

En marzo del 2017, HERMES colocó la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos por S/ 318.87 millones, por un plazo de 13 años (incluyendo 4 años de gracia del pago del principal), y la Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos por S/ 81.00 millones, por un plazo de 28 años (incluyendo 15 años de gracia del pago del principal).

Los Bonos de la Primera y Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos están garantizados con una carta fianza, por el 15% del monto en circulación de cada emisión. Dicha carta fianza ha sido emitida por el Banco de Crédito del Perú, cumpliendo con la restricción, que sea emitida por un banco que mantenga una clasificación de riesgo no inferior a la categoría "BBB+", en la escala internacional (rating banco emisor), o una clasificación de riesgo no inferior a la categoría "AAA" en la escala local. El Contrato Complementario para ambas emisiones, indica que el Representante de los Obligacionistas deberá devolver la Carta Fianza al Emisor, en caso que : (i) dos clasificadoras hayan asignado a la Primera Emisión y la Segunda Emisión una clasificación mayor o igual a AA o equivalente, sin considerar a la Carta Fianza como Garantía Específica de la Emisión; y (ii) no se haya configurado un Evento de Incumplimiento, y que , de ser el caso, se hubiese subsanado dicho Evento de Incumplimiento en el plazo previsto para ello. Durante la vigencia de la Primera y la Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos, se deben cumplir los siguientes resguardos financieros:

$$(1) \text{ Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda} = \frac{\text{Flujo de Caja Servicio de Deuda Total}}{\text{Servicio de Deuda Total}}$$

Debe ser:

- Mayor a 1.2 veces

$$(2) \text{ Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Financiera}}{\text{EBITDA U12M}}$$

Debe ser:

- Menor a 4.25 veces en el primer año.
- Menor a 3.75 veces en el segundo año.
- Menor a 3.50 veces en el tercer año en adelante.

HERMES presenta flujos estables, con tendencia creciente, que permiten realizar proyecciones de ingresos, las cuales son suficientes, para cubrir sus gastos financieros. Si solo se considera el grupo denominado "clientes claves", la empresa tiene la capacidad de cubrir sus operaciones. La deuda estructurada hacia el largo plazo, permitirá un mejor calce con sus ingresos y con sus futuros planes de inversión.

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

### Primer Programa de Bonos Corporativos HERMES

Involucra un máximo en circulación de S/ 650'000,000 o su equivalente en dólares americanos, a ser colocados mediante oferta pública o privada dirigida exclusivamente a Inversionistas Institucionales.

El plazo del Programa es de 6 años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

Los bonos están garantizados con mediante garantía genérica del patrimonio.

Se han estipulado el cumplimiento de los siguientes ratios de cobertura:

- Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: (Flujo de Caja Servicio de Deuda Total / Servicio de Deuda Total) >1.2 veces.
- Ratio de Endeudamiento: (Deuda Financiera / EBITDA U12M) < 4.25 veces en el 1er año, 3.75 veces en el 2do año y 3.50 veces del 3er en adelante.

Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Monto Colocado	Monto Circulación	Tasa de Interés
Primera Emisión - Serie A	03/03/2017	03/03/2030	13 años (incluyendo 4 años de gracia)	S/ 318'870,000	S/ 318'870,000	8.18750%
Segunda Emisión - Serie A	03/03/2017	03/03/2045	28 años (incluyendo 15 años de gracia)	S/81'000,000	S/ 81'000,000	8.65625%

## Simbología

### Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

**Categoría AA:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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 información

- Hermes Transportes Blindados S.A.
- The Carlyle Group
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP – SBS
- 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.