

INFORME DE
CLASIFICACIÓNSesión de Comité:
26 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Pacífico Compañía de Seguros y
Reaseguros S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A+
Bonos Subordinados	AA+.pe
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Jaime Tarazona
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

Juan Carlos Alcalde
Director - Credit Analyst ML
JuanCarlos.Alcalde@moodys.com

Solanschel Garro
Credit Analyst ML
Solanschel.Garro@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Pacífico Compañía de Seguros y
Reaseguros S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A+ como Entidad a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante, Pacífico Seguros o la Entidad). Asimismo, afirma la categoría AA+.pe a la Primera, Segunda y Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico, emisiones que de forma conjunta no superarán los US\$150.0 millones. La Perspectiva es Estable.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan en el relevante market share que tiene Pacífico Seguros en el Sistema de Seguros de Perú, ubicándose como la segunda aseguradora en términos de Primas de Seguros Netas (24.23% de participación). Respecto a su posicionamiento por ramos, preserva su liderazgo al ocupar el primer lugar en los Ramos de Vida (27.51% de participación) y se ubica en la segunda posición en los ramos de Seguros Generales y de Accidentes y Enfermedades (20.69% de participación).

Se pondera la diversificación de la cartera de productos de Pacífico Seguros, así como los esfuerzos de la Entidad por adecuar su oferta a la demanda de mercado. También es importante destacar la recuperación en los niveles de rentabilidad y siniestralidad en los Ramos de Vida, luego de los principales años de pandemia, que a su vez se tradujo en una disminución en el Índice Combinado Ajustado (62.04% vs. 66.89%).

Se toma en cuenta la calidad crediticia y diversificación del portafolio de inversiones de la Entidad, el mismo que cumple con los límites dispuestos por la normativa vigente y cubre sus obligaciones técnicas, ubicándose el indicador en 1.09x, superior al promedio de la industria.

El incremento en los indicadores de solvencia como consecuencia de la capitalización de utilidades, situando el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales en 1.44x, superior al promedio de las empresas aseguradoras (1.31x).

No menos importante se considera su pertenencia al Grupo Credicorp, siendo favorable por las sinergias que desarrolla con empresas relacionadas en diversos rubros. Además, el análisis recogió la experiencia que presenta el Directorio y la Plana Gerencial de la Entidad.

A pesar de lo indicado previamente, es un tema de seguimiento la disminución en los niveles de liquidez, habiendo disminuido la liquidez corriente a 1.11x, nivel que se ubicó por debajo del promedio del Sistema de Seguros al 31 de diciembre de 2023 (1.16x).

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando las operaciones de Pacífico Seguros y la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando de manera oportuna al mercado cualquier variación relevante en el riesgo de la Entidad y de los instrumentos clasificados.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » La materialización de siniestros que comprometan la solvencia y liquidez de la Entidad.
- » Deterioro sostenido en los indicadores de gestión, que a su vez se plasme en una tendencia decreciente en los márgenes e indicadores de rentabilidad de la Compañía, pudiendo comprometer el fortalecimiento de sus indicadores de solvencia y liquidez a futuro.
- » Menores rendimientos y deterioro en el valor y/o en la calidad crediticia de las inversiones que conforman su portafolio.
- » Cambios en la regulación del sistema asegurador peruano que afecten de manera adversa los planes de negocio y resultados de la Entidad, comprometiendo su solvencia, liquidez y rentabilidad.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Indicadores	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas (S/ MM) ^(*)	4,372	3,941	3,562	2,999
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.44x	1.34x	1.42x	1.61x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.14x	2.12x	1.89x	2.28x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.09x	1.05x	1.04x	1.09x
Resultado Técnico ^(*) / Primas Retenidas ^(*)	9.89x	9.68%	-11.95%	-1.73%
Siniestralidad Retenida ^(*)	44.70%	48.92%	63.49%	53.31%
Índice Combinado ^(*)	78.07%	80.55%	94.27%	86.88%
ROAE ^(*)	26.60%	24.91%	-6.00%	10.77%

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local PE

Generalidades

Perfil

El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante, EPV) inició operaciones el 1 de enero de 1997, en el marco de lo estipulado en la Resolución SBS N° 786-96. La constitución de EPV surgió de la decisión de El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, PPS) de separar los negocios de vida y de seguros generales; no obstante, el 22 de diciembre de 2016, el Grupo Pacífico comunicó al mercado su intención de fusionar nuevamente los negocios de vida y de seguros generales. En consecuencia, el Directorio decidió que EPV asuma el patrimonio de PPS a título universal y en bloque, bajo la modalidad de fusión por absorción. El acuerdo fue aprobado en Junta General de Accionistas del 23 de febrero de 2017, por lo cual PPS se extinguió sin disolverse o liquidarse. Ambas entidades obtuvieron la autorización para llevar a cabo la fusión mediante lo dispuesto en la Resolución SBS N° 2836-2017, la cual fue emitida el 19 de julio de 2017. La fusión entró en vigor el 1 de agosto de 2017, fecha en la cual EPV cambió su denominación social a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante, Pacífico Seguros) y vio incrementado su patrimonio en S/571.0 millones; asimismo, modificó su objeto social con la finalidad de operar en los ramos de seguros de vida y seguros generales. Pacífico Seguros forma parte del grupo económico Credicorp Ltd., importante conglomerado financiero peruano que es propietario del 65.20% de sus acciones. Este grupo cuenta con cuatro líneas de negocios: (i) banca universal; (ii) microfinanzas; (iii) seguros y pensiones; y (iv) banca de inversión. Sus subsidiarias comprenden empresas como el Banco de Crédito del Perú (BCP), MiBanco, Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), Prima AFP y Credicorp Capital.

El 26 de octubre de 2017, *Moody's Investors Service Inc.* asignó la clasificación de Baa2 a la fortaleza financiera de Pacífico Seguros, con perspectiva estable. La clasificación fue ratificada el 2 de febrero de 2023, y tiene como principal sustento la participación de mercado de la Entidad, sus niveles de rentabilidad y el respaldo de Credicorp.

Tabla 2

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Participación por Primas de Seguros Netas

Línea de Negocio (Segmento)	Dic-23	Ranking	Dic-22	Ranking
Sistema Asegurador	24.23%	2°	23.71%	2°
Vida	27.51%	1°	26.12%	1°
Generales	17.86%	2°	18.20%	2°
Accidentes y Enfermedades	28.96%	2°	29.05%	2°

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

El 27 de febrero de 2024, en sesión de Directorio acordaron celebrar la Junta de Accionistas Obligatoria Anual el 26 de marzo de 2024, en donde los temas de agenda son: resolver sobre la aplicación de utilidades, aumento de capital social por capitalización de utilidades, nombramiento de auditores externos para el ejercicio 2024, entre otros.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023 el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores minería (+8.21%) por mayor actividad de minería metálica y comercio (+2.36%).

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continua presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Al 31 de diciembre de 2023, las primas del Sistema Asegurador Peruano crecieron en 8.11% respecto al mismo cierre fiscal del 2022, a pesar de la menor actividad económica, conflictos sociales, elevada inflación y fenómenos climáticos. Esta evolución estuvo principalmente explicada en el crecimiento del primaje de Ramos Generales, impulsado por la comercialización de pólizas de Terremoto, Vehículos e Incendio y líneas aliadas. Asimismo, en Ramos de Vida y SPP estuvo explicado por Desgravamen, Renta Particular y SISCO. El Resultado Técnico del Sistema fue superior en 98.24% respecto al cierre fiscal del 2022. A pesar de lo anterior, el Índice de Siniestralidad Retenida e Índice Combinado presentaron un ligero deterioro situándose en 45.88% y 85.28%, desde 44.76% y 84.06% al cierre del 2022, respectivamente.

Para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Asegurador Peruano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/pe/research>

Análisis Financiero de Pacífico Seguros¹

Producción de Primas

AUMENTO EN LA PRODUCCIÓN DE PRIMAS, IMPULSADO POR EL DINAMISMO EN RAMOS DE VIDA Y RAMOS GENERALES

Al 31 de diciembre de 2023, las Primas de Seguros Netas de Pacífico Seguros aumentaron en 10.48% asociado al mayor dinamismo tanto en Seguros de Vida como en Seguros Generales. Al respecto destacó el crecimiento en primas asociadas a la póliza SISCO (+29.27%), Renta Particular (+63.83%) y Terremoto (+33.86%). En esta línea, destaca que durante el 2023 se ha identificado un mayor crecimiento en los productos vinculados a los Ramos de Vida, explicado por la mayor preferencia de la población hacia este tipo de productos. Sin embargo, dicho incremento fue atenuado parcialmente por el ajuste en Rentas de Sobrevivencia (-51.51%). Las primas netas de la Entidad registran diversificación por ramo, siendo los segmentos de Seguros Previsionales, Desgravamen, Vida Individual y Asistencia Médica, los de mayor participación al 31 de diciembre de 2023, representando el 53.37% de las primas netas. En línea con lo mencionado, al cierre del ejercicio fiscal 2023 las primas retenidas de Pacífico Seguros totalizaron S/4,019.1 millones, aumentando 8.605% respecto al cierre de 2022 debido a las mayores primas de Renta Particular, Seguros Previsionales y Vida Individual.

Tabla 3

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Primas de Seguros Netas por Ramos

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Var Dic-23 / Dic-22
Ramos Generales	1,296,765	1,200,692	8.00%
Vehículos	364,762	346,187	5.37%
Terremoto	266,507	199,087	33.86%
Otros	665,496	655,418	1.54%
Accidentes y Enfermedades	718,892	699,562	2.76%
Asistencia Médica	565,199	563,358	0.33%
Accidentes Personales	121,155	107,820	12.37%
Otros	32,538	28,384	14.64%
Vida	2,894,982	2,544,651	13.77%
Desgravamen	652,339	606,386	7.58%
Vida Individual de Largo Plazo	572,771	512,064	11.86%
Renta Particular	331,933	202,604	63.83%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	161,817	149,800	8.02%
Seguros Previsionales (SISCO)	830,285	642,264	29.27%
Rentas Vitalicias ^(*)	148,079	262,915	-43.68%
Otros	359,575	168,619	17.28%
TOTAL	4,910,639	4,444,905	10.48%

(*) Incluye las líneas de negocio Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Sobrevivencia

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Reaseguros

EL ÍNDICE DE RETENCIÓN DISMINUYE, PERO SE UBICA POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SISTEMA

Al cierre del 2023, el índice de retención de riesgos de Pacífico Seguros se ubicó en 81.71%, algo inferior a lo registrado a diciembre de 2022 (83.15%), pero por encima de la media del Sistema de Seguros (73.45% a diciembre de 2023). Pacífico seguros mantiene un conjunto de contratos de reaseguros con la finalidad de acotar el riesgo de sus operaciones de seguro, en esa línea se identifica que mantiene contratos proporcionales y de exceso de pérdida, los cuales limitan su exposición patrimonial ante eventos de alta severidad. Cabe precisar que al 31 de diciembre de 2023, la Compañía cumple con las condiciones establecidas por la Resolución SBS N°4706-2017, la misma que señala que las empresas reaseguradoras deben contar con grado de inversión internacional.

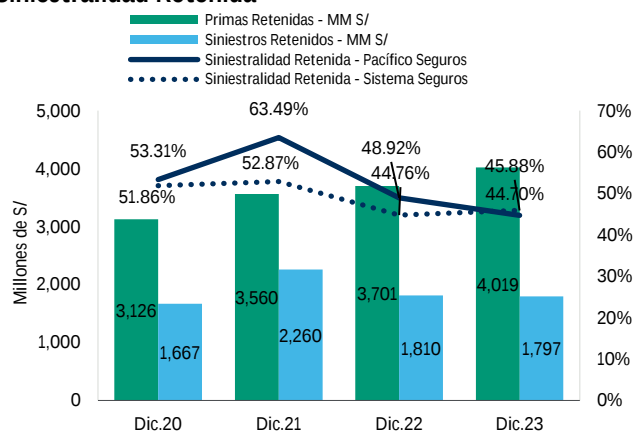
Siniestralidad

DISMINUCIÓN EN EL ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA, EXPLICADO POR LOS SEGUROS DE SPP

Al 31 de diciembre de 2023, los siniestros incurridos netos no tuvieron variación significativa (-0.27%) con relación al cierre del ejercicio anterior. Sin embargo, tuvo una significativa disminución en siniestros en Seguros Previsionales (-22.59%). Cabe indicar que en los principales años de pandemia se incrementó significativamente la tasa de mortalidad afectando el resultado técnico en los ramos de Vida de la Compañía. En tanto, respecto a los ramos Generales, la recuperación gradual de la actividad económica y la mayor suscripción de pólizas impulsaron un aumento en los siniestros (+17.32%). En línea con todo lo anterior, el índice de siniestralidad retenida disminuyó a 44.70% desde 48.92% al cierre del 2022, situándose por debajo del promedio del sistema de seguros.

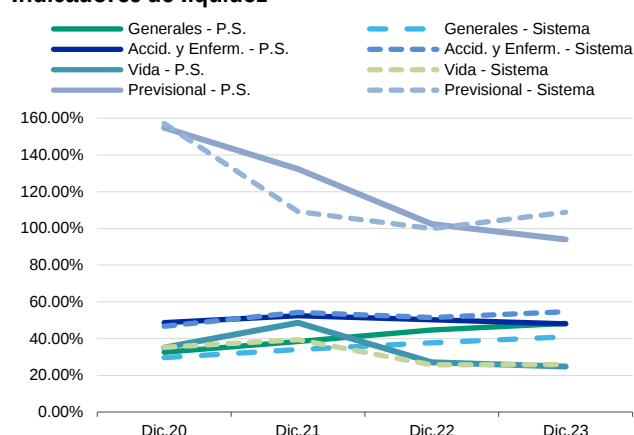
¹ La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023, 2022, 2021 y 2020 de Pacífico Seguros.

Gráfico 1

Siniestralidad Retenida

Fuente: SBS, Pacífico Seguros / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 2

Indicadores de liquidez

Fuente: SBS, Pacífico Seguros / Elaboración: Moody's Local PE

Inversiones y Obligaciones Técnicas**ADECUADA CALIDAD CREDITICIA DEL PORTAFOLIO E INCREMENTO DE LA COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS**

Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones elegibles aplicadas de Pacífico Seguros crecieron en 7.01% respecto del cierre del ejercicio fiscal 2022, al registrar S/15,120.9 millones. Dicho aumento se explica por el crecimiento en la posición de instrumentos representativos de deuda (+9.32%). Al respecto, es relevante mencionar que Pacífico Seguros registró una participación de instrumentos clasificados "A Vencimiento" superior al 70%. Respecto al portafolio de inversiones, destaca que mantiene una adecuada calidad crediticia y está diversificado según emisor y segmento económico.

Las inversiones elegibles aplicadas de la Entidad cubren de manera suficiente sus obligaciones técnicas, registrando un índice de cobertura de 1.09x al cierre del 2023, cumpliendo los límites legales estipulados por el Regulador. Con referencia al rendimiento de inversiones, el ratio de resultado de inversiones respecto a las inversiones promedio se incrementó a 5.94% (4.53% al 31 de diciembre de 2022) por menor pérdida en el valor razonable de inversiones financieras. Asimismo, se debe indicar que dicho indicador se situó por debajo del promedio de la industria de seguros (6.51%).

Por otro lado, respecto a la implementación de la Resolución SBS N° 3872-2021 de fecha 20 de diciembre de 2022, debe indicarse que actualmente los inmuebles de Pacífico se contabilizan por su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. Cuando la Compañía decida adoptar por el modelo del valor razonable, deberá efectuar un ajuste para reflejar la ganancia o pérdida asociada a sus inversiones en inmuebles (cartera en stock), que se produzca como resultado de la adecuación a las modificaciones establecidas por la SBS sobre la aplicación del modelo del valor razonable en inmuebles.

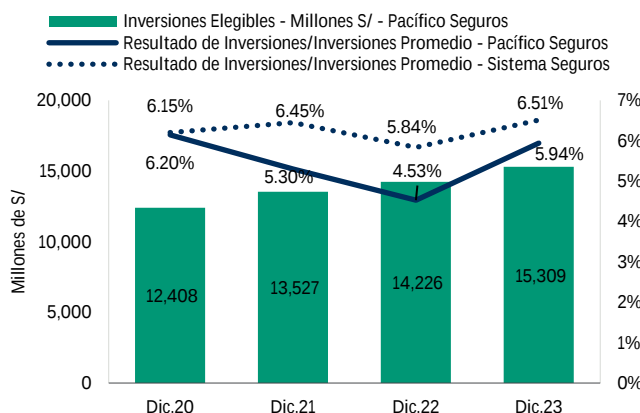
Tabla 4

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.**Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas**

(Miles de Soles)	Dic-23	%	Dic-22	%	Var Dic-23 / Dic-22
Caja y Depósitos	345,262	2.28%	668,211	4.73%	-48.33%
Instrumentos Representativos de Deuda	12,330,117	81.54%	11,279,129	79.82%	9.32%
Instrumentos Representativos de Capital	1,057,362	6.99%	754,908	5.34%	40.07%
Inmuebles	724,320	4.79%	712,929	5.05%	1.60%
Primas por cobrar	663,844	4.39%	715,444	5.06%	-7.21%
Total Inversiones Elegibles Aplicadas	15,120,903	100.00%	14,130,621	100.0%	7.01%

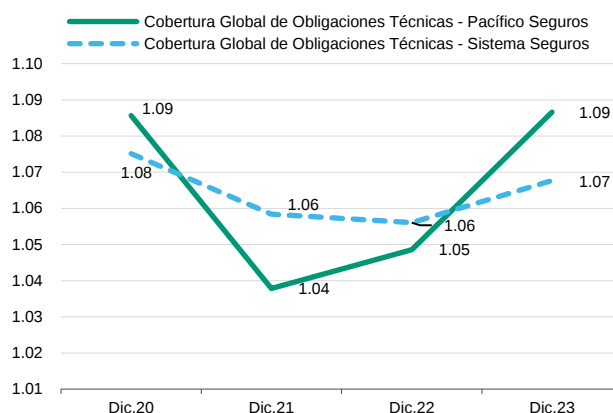
Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 3

Rendimiento de las Inversiones

Fuente: SBS, Pacífico Seguros / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 4

Cobertura de Obligaciones Técnicas

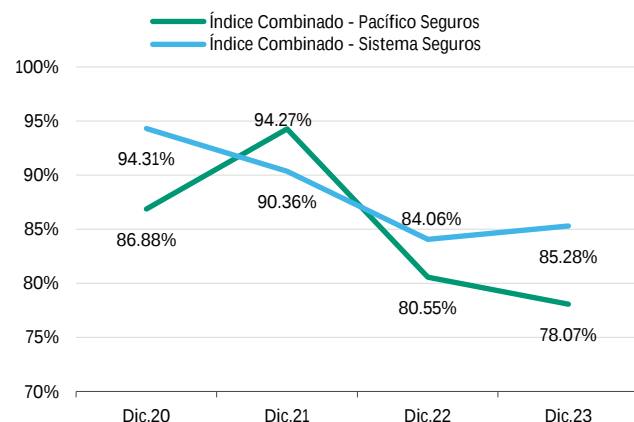
Fuente: SBS, Pacífico Seguros / Elaboración: Moody's Local PE

Resultado Técnico**RECUPERACIÓN DEL RESULTADO TÉCNICO E INDICADORES DE RENTABILIDAD**

Al 31 de diciembre de 2023, el resultado técnico bruto de Pacífico Seguros totalizó S/1,743.3 millones, +24.65% respecto al cierre del 2022, asociado a mayores primas y menores siniestros. El desempeño de las primas recoge principalmente el resultado en el ramo de Vida, y en menor magnitud del ramo Generales (póliza SISCO, Renta Particular y Terremoto). Simultáneamente, en el periodo de análisis se registró mayores gastos técnicos diversos (+69.49%) asociados al rescate de pólizas de Vida Individual y Rentas Vitalicias. En cuanto al resultado de inversiones, se registró incremento de 40.92% por menores gastos financieros asociado a una disminución en la pérdida por cambios en el valor razonable de las inversiones financieras. En tanto, con referencia a los gastos de administración, éstos aumentaron 21.71% ante mayores gastos de personal. Cabe añadir que el índice de manejo administrativo aumentó a 15.73% desde 13.88%, aunque se mantiene por debajo del promedio de la industria (16.98%).

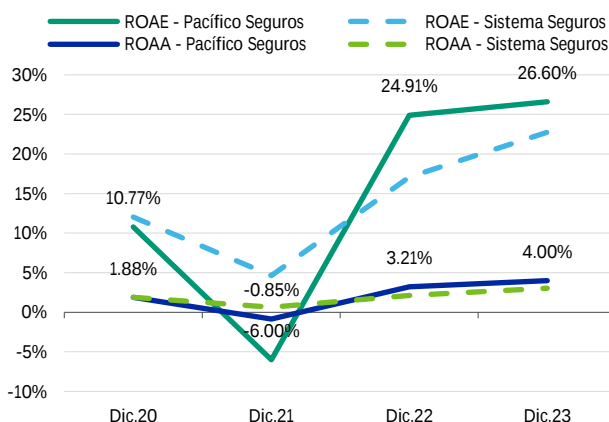
En línea con lo indicado previamente, Pacífico Seguros registró una utilidad neta de S/695.3 millones, +32.13% respecto del cierre fiscal del 2022 (S/526.2 millones). El desempeño de la utilidad propició que las métricas de retorno promedio sobre el patrimonio (ROAE) y sobre activos (ROAA) continúen mejorando respecto al 2022 y se mantengan por encima del promedio de la industria. Por su parte, el Índice Combinado mejoró al registrar 62.04% desde 66.89% en el 2022, aunque se ubicó por encima del promedio de la industria de seguros (61.99%).

Gráfico 5

Evolución del Índice Combinado

Fuente: SBS, Pacífico Seguros / Elaboración: Moody's Local PE

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

Fuente: SBS, Pacífico Seguros / Elaboración: Moody's Local PE

Liquidez y Calce

LAS MÉTRICAS DE LIQUIDEZ SE AJUSTAN POR EFECTO DE MENOR SALDO EN CAJA Y MAYORES CUENTAS POR PAGAR

Al cierre del ejercicio 2023, los activos corrientes de Pacífico Seguros no tuvieron variación significativa (-0.13%) entre ejercicios; sin embargo destaca el menor saldo en caja asociado al reparto de Dividendos y a su utilización para realizar inversiones financieras. Por su parte, los pasivos corrientes se incrementaron en 4.80% explicado por mayores cuentas por pagar en tributos y cuentas diversas, así como al aumento en las cuentas por pagar al reasegurador. Producto de lo anterior, el índice de liquidez corriente se ajustó a 1.11x desde 1.16x en el 2022, ubicándose por debajo del indicador promedio del Sistema de Seguros (1.16x). Simultáneamente, el índice de liquidez efectivo retrocedió entre ejercicios a 0.09x desde 0.18x, ubicándose por debajo del Sistema (0.13x). Por otra parte, con relación a la aplicación del Reglamento de Constitución de Reservas Matemáticas de Seguros de Rentas y del Análisis de Suficiencia de Activos (ASA) -Resolución SBS N°887-2018-, al 31 de diciembre de 2023 Pacífico Seguros cumple sus exigencias regulatorias vigentes. De igual manera, la Compañía mantiene líneas con diversas entidades para hacer frente a potenciales situaciones de necesidad de liquidez.

Solvencia

MEJORA DE INDICADORES DE SOLVENCIA PRODUCTO DE UN MAYOR PATRIMONIO EFECTIVO

Al cierre del ejercicio 2023, el patrimonio efectivo de Pacífico Seguros ascendió a S/2,274.5 millones, mayor en 9.69% respecto al año 2022. Cabe precisar que lo anterior se explica por el impacto favorable de la capitalización de utilidades del ejercicio 2022 en el cálculo de dicho indicador y el cómputo de la deuda subordinada. En ese sentido, la cobertura que el patrimonio efectivo brinda a los requerimientos patrimoniales se incrementó a 1.44x desde 1.34x al cierre del 2022, ubicándose por encima de la media del Sistema de Seguros (1.31x). Respecto a la cobertura que el patrimonio brinda al endeudamiento, también se incrementó a 2.14x desde 2.12x al cierre del 2022, pero se encuentra por debajo del promedio de las empresas aseguradoras (2.27x).

Adicionalmente, debe indicarse que el Patrimonio fue impactado positivamente por la volatilidad de mercado, toda vez que registró ganancia neta por valorización de las inversiones registradas Disponibles para la Venta, rubro que ascendió a S/45.3 millones, revirtiendo las pérdidas por valorización del ejercicio previo (S/-21.7 al cierre de 2022). En tanto, respecto de la Resolución SBS N°2239-2021, la Compañía no se acogió a dicha medida y, por lo tanto, no deberá registrar mayores reservas de IBNR en el marco de la aplicación de la Resolución indicada.

PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVO	17,994,658	16,736,766	16,076,450	14,673,743
Caja y bancos	344,582	676,182	898,986	904,068
Inversiones	14,826,822	13,459,872	12,510,461	11,412,280
Cuentas por Cobrar Operaciones de Seguros Netas	1,022,279	867,157	893,821	903,699
Cuentas por Cobrar Reaseguradores y Coaseguradores Netas	168,561	107,689	192,241	76,776
Activo por Reservas Técnicas Reaseguradores	1,024,438	953,564	969,281	835,795
Inmuebles, Muebles y Equipo, Neto	63,417	44,929	62,083	67,773
TOTAL PASIVO	15,077,203	14,426,912	14,161,217	12,241,211
Obligaciones financieras	409,819	421,793	546,381	404,527
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	469,921	417,213	462,763	337,371
Reservas Técnicas por Siniestros	2,673,681	2,645,920	2,572,308	2,075,485
Reservas Técnicas por Primas	10,598,571	10,131,843	9,805,480	8,641,271
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,917,455	2,309,853	1,915,233	2,432,531
Capital Social	1,295,317	1,205,317	1,205,317	1,205,317
Reservas	585,568	554,068	554,068	554,068
Ajustes al Patrimonio	46,180	(25,587)	72,098	191,383
Resultados Acumulados	990,390	576,055	83,750	481,763

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas	4,371,930	3,940,523	3,562,151	2,998,597
Primas Cedidas Netas	(851,329)	(759,849)	(705,566)	(504,301)
Primas Ganadas Netas	3,520,601	3,180,673	2,856,586	2,494,297
Siniestros Incurridos Netos	(1,777,260)	(1,782,522)	(2,239,686)	(1,652,453)
Resultado Técnico Bruto	1,743,340	1,398,642	616,899	841,844
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	(708,791)	(657,024)	(638,069)	(616,494)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	(637,047)	(383,196)	(404,175)	(279,288)
Resultado Técnico	397,502	358,421	(425,344)	(53,938)
Ingresos (Gastos) de Inversiones Netos	869,808	617,222	683,715	694,765
Gastos de Administración Netos	(547,014)	(449,430)	(388,725)	(381,728)
Resultado Neto	695,311	526,213	(130,355)	259,099

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Solvencia				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.44x	1.34x	1.42x	1.61x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.14x	2.12x	1.89x	2.28x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.09x	1.05x	1.04x	1.09x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.06x	1.07x	1.14x	1.32x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.09x	1.05x	1.02x	1.05x
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	5.84x	6.16x	6.18x	5.16x
Pasivo Total / Patrimonio	5.17x	6.25x	7.39x	5.03x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Promedio	0.69x	0.87x	1.16x	0.69x
Primas Retenidas* / Patrimonio Promedio	1.53x	1.78x	1.82x	1.30x
Siniestralidad				
Índice de Siniestralidad Directa* ⁽¹⁾	45.53%	47.85%	65.06%	52.75%
Índice de Siniestralidad Total* ⁽²⁾	45.48%	47.80%	65.00%	52.72%
Índice de Siniestralidad Cedida* ⁽³⁾	48.94%	42.25%	72.51%	49.26%
Índice de Siniestralidad Retenida* ⁽⁴⁾	44.70%	48.92%	63.49%	53.31%
Rentabilidad				
Resultado Técnico* / Primas Retenidas*	9.89%	9.68%	-11.95%	-1.73%
Resultado Inversiones* / Inversiones Promedio	5.94%	4.53%	5.30%	6.15%
Resultado Inversiones* / Primas Retenidas*	21.64%	16.68%	19.20%	22.22%
ROAE* ⁽⁵⁾	26.60%	24.91%	-6.00%	10.77%
ROAA* ⁽⁶⁾	4.00%	3.21%	-0.85%	1.88%
Liquidez				
Liquidez Corriente	1.11x	1.16x	1.25x	1.45x
Liquidez Efectiva	0.09x	0.18x	0.24x	0.30x
Gestión				
Índice de Retención de Riesgos* ⁽⁷⁾	81.71%	83.15%	83.27%	85.51%
Índice Combinado* ⁽⁸⁾	78.07%	80.55%	94.27%	86.88%
Índice de Manejo Administrativo* ⁽⁹⁾	15.73%	13.88%	12.86%	13.85%
Índice de Agenciamiento* ⁽¹⁰⁾	14.43%	14.78%	14.93%	16.87%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	68	71	73	85
Periodo promedio de pago de siniestros (días)	214	246	191	217

* Últimos 12 meses.

(1) (Siniestros de Primas de Seguros Anualizados / Primas de Seguros Anualizadas)

(2) (Siniestros de Primas Totales Anualizados / Primas Totales Anualizadas)

(3) (Siniestros de Primas Cedidas Anualizados / Primas Cedidas Anualizadas)

(4) (Siniestros de Primas Retenidas Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

(5) (Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio), cálculo según Moody's Local.

(6) (Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio), cálculo según Moody's Local.

(7) (Primas Retenidas Anualizadas / Primas Totales Anualizadas)

(8) ((Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas)

(9) (Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

(10) (Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas de Seguros Anualizadas)

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A+	Estable	A+	Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Segundo Programa de Bonos Subordinados Primera Emisión (hasta por US\$150.0 millones)	AA+.pe	Estable	AA+.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Segundo Programa de Bonos Subordinados Segunda Emisión (hasta por US\$150.0 millones)	AA+.pe	Estable	AA+.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Segundo Programa de Bonos Subordinados Tercera Emisión (hasta por S/375.0 millones)	AA+.pe	Estable	AA+.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/pe>

^{2/} Sesión de Comité del 25 de setiembre de 2023.

Anexo II

Características de los Instrumentos Clasificados

Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico*

Monto	Hasta por un monto de US\$150.0 millones o su equivalente en Soles.
Tipo de Instrumento	Bonos Subordinados Redimibles.
Tipo de Oferta	Pública o Privada, según se defina en el respectivo Contrato Complementario y/o Prospecto Complementario.
Moneda	Soles o Dólares, según sea establecido en el Contrato Complementario e informado a los inversionistas a través del Prospecto Complementario y/o del Aviso de Oferta respectivos.
Vigencia	6 años a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
Orden de Prelación	Las Emisiones del Programa tendrán entre sí el mismo orden de prelación; así como el mismo orden de prelación con todas las demás deuda subordinadas del Emisor.
Destino de los Recursos	Los recursos captados por las Emisiones que se realicen en el marco del Programa serán destinados en su totalidad para el financiamiento de operaciones propias del negocio, capital de trabajo y otros usos corporativos del Emisor de acuerdo con lo establecido en las Leyes Aplicables, así como según se establezca al efecto en los respectivos Contratos Complementarios.

*Las clasificaciones se otorgan por Emisión.

Fuente: Contrato y Prospecto Marco del Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico / Elaboración: Moody's Local.

Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico

Monto	Hasta por un monto de US\$150.0 millones.
Tipo de Oferta	Oferta Pública.
Moneda	Dólares.
Series	Una o más series. En conjunto, las series no podrán superar el monto de la Emisión.
Valor Nominal	US\$1,000.0
Precio de colocación	A la par.
Plazo	15 años.
Amortización	El 100% del principal se pagará en la fecha de redención, salvo que se ejerza la Opción de Redención Anticipada.
Pago de Intereses	Cada 180 días.
Opción de Redención Anticipada	Conforme a lo establecido por el artículo 12° del Reglamento de Deuda Subordinada, así como lo indicado en el Numeral 4.23 del Contrato Marco, la Emisión incluye una Opción de Redención Anticipada. La Opción de Redención Anticipada podrá ser ejercida sólo luego de un plazo mínimo de 10 años, contados desde la respectiva Fecha de Emisión, salvo por la ocurrencia de eventos que escapen al control del Emisor u ocurra un cambio en la legislación, conforme lo previsto en el artículo 12° del Reglamento de Deuda Subordinada, o por decisión del Emisor según lo dispuesto en los párrafos siguientes siempre que lo apruebe previamente la SBS.
Destino de los Recursos	Los recursos obtenidos de la colocación de los bonos emitidos dentro de la Primera Emisión serán destinados principalmente al financiamiento de las operaciones propias del negocio, capital de trabajo refinanciamiento de pasivos, y/o otros usos corporativos.

Fuente: Contrato y Prospecto Complementario de la Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico / Elaboración: Moody's Local.

Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico

Monto	Hasta por un monto de US\$150.0 millones.
Tipo de Oferta	Oferta Pública.
Moneda	Dólares.
Series	Una o más series. En conjunto, las series no podrán superar el monto de la Emisión.
Valor Nominal	US\$1,000.0
Precio de colocación	A la par.
Plazo	10 años.
Amortización	El 100% del principal se pagará en la fecha de redención, salvo que se ejerza la Opción de Redención Anticipada.
Pago de Intereses	Cada 180 días.
Opción de Redención Anticipada	Conforme a lo establecido por el artículo 12° del Reglamento de Deuda Subordinada, así como lo indicado en el Numeral 4.23 del Contrato Marco, la Emisión incluye una Opción de Redención Anticipada. La Opción de Redención Anticipada podrá ser ejercida sólo luego de un plazo mínimo de cinco (5) Años, contados desde la respectiva Fecha de Emisión, salvo por la ocurrencia de eventos que escapen al control del Emisor u ocurra un cambio en la legislación, conforme lo previsto en el artículo 12° del Reglamento de Deuda Subordinada, o por decisión del Emisor según lo dispuesto en los párrafos siguientes siempre que lo apruebe previamente la SBS.
Destino de los Recursos	Los recursos obtenidos de la colocación de los Bonos emitidos dentro de la Segunda Emisión serán destinados principalmente al financiamiento de las operaciones propias del negocio, capital de trabajo refinanciamiento de pasivos, y/o otros usos corporativos.

Fuente: Contrato y Prospecto Complementario de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico / Elaboración: Moody's Local.

Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico – Series

	Serie A	Serie B
Monto colocado	US\$50.0 millones.	US\$60.0 millones.
Fecha de emisión	18.12.2020	30.05.2023
Fecha de vencimiento	18.12.2030	31.05.2033
Plazo	10 años.	10 años.
Tasa de interés	4.4063%	8.0000%

Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico

Monto	Hasta por un monto de S/375.0 millones.
Tipo de Oferta	Oferta Pública.
Moneda	Soles.
Series	Una o más series. En conjunto, las series no podrán superar el monto de la Emisión.
Valor Nominal	S/1,000.0 (mil Soles)
Precio de colocación	A la par.
Plazo	10 años.
Amortización	El 100% del principal se pagará en la fecha de redención, salvo que se ejerza la Opción de Redención Anticipada.
Pago de Intereses	De forma semestral.
Opción de Redención Anticipada	Conforme a lo establecido por el artículo 12° del Reglamento de Deuda Subordinada, así como lo indicado en el Numeral 4.23 del Contrato Marco, la Emisión incluye una Opción de Redención Anticipada. La Opción de Redención Anticipada podrá ser ejercida sólo luego de un plazo mínimo de cinco (5) Años, contados desde la respectiva Fecha de Emisión, salvo por la ocurrencia de eventos que escapen al control del Emisor u ocurra un cambio en la legislación, conforme lo previsto en el artículo 12° del Reglamento de Deuda Subordinada, o por decisión del Emisor según lo dispuesto en los párrafos siguientes siempre que lo apruebe previamente la SBS.
Destino de los Recursos	Los recursos que se obtengan mediante la Emisión de los Bonos serán utilizados en su totalidad para el financiamiento de operaciones propias del negocio, capital de trabajo y otros usos corporativos del Emisor detallados en el Prospecto Complementario correspondiente a la presente Emisión, de acuerdo con lo establecido en las Leyes Aplicables. Asimismo, los recursos obtenidos formarán parte del patrimonio efectivo del Emisor.

Fuente: Contrato y Prospecto Complementario de la Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados Pacífico / Elaboración: Moody's Local.

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que al 29 de febrero de 2024, los ingresos percibidos de Pacífico Seguros correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.213% de sus ingresos totales.

Declaración de Importancia

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 (<https://www.moodylocal.com/country/pe/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros publicada en la página web de la empresa el 02/08/2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.