

INFORME DE
CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
26 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Domicilio	Perú
Entidad	A-
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 ML
jaime.tarazona@moodys.com

Juan Carlos Alcalde
Director Credit Analyst ML
juancarlos.alcalde@moodys.com

Jennifer Cárdenas
Credit Analyst ML
jennifer.cardenas@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A- otorgada como Entidad a Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros (en adelante, Crecer Seguros o la Compañía). La Perspectiva es Estable.

La clasificación otorgada pondera la tendencia creciente de producción de primas debido a la consolidación de su estrategia enfocada en un portafolio diversificado, tanto de canales comerciales como de asegurados. En línea con su estrategia, Crecer Seguros comercializa sus productos principalmente a través de canales masivos, que le ha permitido incrementar la penetración de sus canales de comercialización, principalmente entidades financieras a través de las cuales vende alrededor del 50% del total de primas.

El crecimiento de la producción ha estado acompañado de una menor siniestralidad, por lo que, al 31 de diciembre de 2023, se registró un aumento en el resultado técnico respecto al ejercicio 2022. Lo anteriormente mencionado, ha tenido una incidencia positiva en las métricas de rentabilidad, destacándose la recuperación del ROAE (23.40%) y ROAA (4.50%), encontrándose este último por encima de lo registrado del promedio de sus pares.

Asimismo, se pondera favorablemente la aplicación de la utilidad neta del ejercicio 2022 por S/9.3 millones para cubrir la pérdida acumulada. A ello suma, el compromiso de aplicar el 100% de las utilidades del ejercicio 2023 (S/16.0 millones) para cubrir la pérdida acumuladas (S/8.10 millones a diciembre 2023) y de constituir reserva legal, estableciéndose que de existir un excedente de libre disponibilidad se capitalizaría.

Por parte de sus accionistas, Cuzco International Holding Inc. (vehículo de inversión de propósito específico domiciliado en Panamá) y Banco Pichincha del Perú, que pertenecen al Grupo Pichincha de Ecuador, se tomó en cuenta los aportes históricos realizados con la finalidad de mantener su solvencia y respaldar su crecimiento. El Grupo Pichincha es un grupo financiero de capitales ecuatorianos con experiencia en los rubros de *retail*, seguros y banca, siendo su principal activo Banco Pichincha de Ecuador. Cabe señalar, que como parte de la estrategia del Grupo Pichincha, las operaciones del negocio de seguros están siendo gestionadas de manera separada del negocio financiero, por lo que en octubre del 2022 el Banco Pichincha transfirió sus acciones a Cuzco Holding Inc. disminuyendo su participación en el accionariado de la Compañía de 35.00% a 0.01%.

Adicionalmente, se ha tomado en cuenta que el Grupo Pichincha ha continuado mejorando el gobierno corporativo de su ecosistema de seguros, reforzando el equipo corporativo regional (equipo Legal y de Auditoría) para brindar soporte y lineamientos a las diversas empresas de este ecosistema, entre las cuales se encuentra Crecer Seguros.

Por otro lado, se considera el superávit de las inversiones elegibles aplicadas sobre las obligaciones técnicas (1.07x) que se encuentra por encima del sector (1.04x a diciembre de 2023). Por otro lado, es importante mencionar la contracción de la siniestralidad directa y retenida debido al menor volumen de siniestros en productos como SCTR y Caucciones.

De igual manera, es de resaltar la gestión operativa y de eficiencia de la Compañía, que ha permitido registrar un Índice de Manejo Administrativo de 15.68% a diciembre de 2023, presentando un mejor desempeño al del promedio de empresas enfocadas en ramos de vida (13.02%).

Sin perjuicio de lo expuesto, limita a Crecer Seguros poder contar con una mayor clasificación, la acotada participación de mercado (1.52% del total de primas de seguros) posicionándose como la décimo entidad en términos de primas netas. Asimismo, la clasificación también pondera la concentración que presenta la Compañía en el ramo de desgravamen (46.57% del total de sus primas netas al 31 de diciembre de 2023).

Por otra parte, también se toma en consideración la tendencia decreciente en los últimos 3 años del indicador de solvencia que a diciembre 2023 fue 1.07x (1.10x a diciembre 2022, 1.17x a diciembre 2021) cercano al límite mínimo de cumplimiento regulatorio y que se encuentra por debajo de lo registrado del promedio de sus pares (1.28x). Respecto a ello, la Gerencia ha manifestado que en los próximos años este indicador estaría por encima de 1.10x, por lo tanto Moody's Local considera que la Compañía deberá realizar los esfuerzos suficientes para el cumplimiento de sus proyecciones.

Adicionalmente, se considera el incremento de las ventas de primas a través de empresas relacionadas, a diciembre de 2023 represento el 59% del total de la producción del ejercicio 2023, mientras que en el periodo 2022 represento el 56%. En línea con lo indicado, es importante señalar que la estrategia de la Compañía para los próximos periodos es incrementar sus ventas a través de canales no vinculados.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Crecer Seguros, así como la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando de forma oportuna cualquier variación en la percepción del riesgo.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Incremento sostenido en los márgenes técnicos, con impacto positivo en los indicadores de rentabilidad.
- » Incremento de su participación de mercado, que propicie una posición relevante en el sistema de seguros.
- » Disminución sostenida de sus indicadores de endeudamiento, manteniendo adecuada cobertura de obligaciones técnicas

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Reducción de la producción e incremento de ocurrencia de siniestros.
- » Incremento sostenido de sus métricas de endeudamiento.
- » Incremento del margen de comisiones sobre primas que impacte significativamente el resultado técnico.
- » Deterioro de la calidad crediticia de la cartera de inversiones y pérdida de elegibilidad de inversiones.
- » Pérdida del respaldo patrimonial e incremento de pérdidas acumuladas que afecten el patrimonio neto de la Compañía.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas (S/ Miles)	248,119	199,360	145,993	112,968
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.07x	1.10x	1.17x	1.22x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.06x	1.07x	1.03x	1.31x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.07x	1.05x	1.05x	1.02x
Resultado Inversiones / Inversiones Promedio	8.61%	8.15%	3.26%	4.77%
Siniestralidad Retenida	11.28%	14.42%	24.42%	23.28%
Índice Combinado Ajustado ^{1/}	70.43%	69.22%	76.91%	89.55%
ROAE	23.40%	20.25%	-26.50%	-0.43%

^{1/} Incluye el resultado de las inversiones en el denominador.

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros se constituyó el 15 de enero de 2015, con el objeto de la Compañía es proporcionar a sus clientes cobertura en ramos de seguros de vida y generales. La Compañía forma parte del Grupo Pichincha, holding de capitales ecuatorianos, cuyo principal activo es el Banco Pichincha de Ecuador, y que en Perú es propietario de Banco Pichincha del Perú, Integra Retail y Diners Club.

A la fecha del presente informe, los accionistas de Crecer Seguros son Cuzco International Holding Inc., entidad domiciliada en Panamá creada como un vehículo de inversión de propósito específico, con 99.99% de su capital social, y Banco Pichincha con el 0.01%.

Al 31 de diciembre de 2023, Crecer Seguros se ubicó en la décimo primera posición respecto del total de primas de seguros netas emitidas en el mercado asegurador, con una cuota de mercado de 1.52% (incluyendo los flujos de Mapfre Perú previo a su fusión con Mapfre Perú Vida, en mayo de 2022). La Compañía se especializa en el ramo de seguros de vida, donde ocupó el noveno lugar, según se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 2

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Participación por Primas Netas – Sector Vida

Línea de Negocio (Segmento)*	Dic-23	Ranking	Dic-22	Ranking
Sistema Asegurador	1.52%	10°	1.27%	11°
Ramos de Vida	2.50%	9°	1.97%	9°
Vida Grupo Particular	5.08%	4°	3.50%	5°
Desgravamen	6.12%	7°	5.44%	7°
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	4.18%	5°	3.38%	6°
Pensiones de Invalidez	4.85%	7°	3.74%	7°
Pensiones de Sobrevivencia	3.33%	7°	1.71%	7°
Ramos Generales	0.43%	13°	0.38%	13°
Cauciones y Fianzas	4.22%	7°	3.89%	8°
Robo y Asalto	2.18%	7°	1.84%	8°
Ramos de Accidentes y Enfermedades	0.51%	9°	0.86%	8°
Accidentes Personales	3.59%	6°	5.33%	5°

*Incluye la producción de Mapfre Perú previa a la fusión.

Fuente: SBS, Crecer Seguros S.A. / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

En relación a los principales hechos de relevancia, en Sesión de Directorio del 24 de enero de 2023, se designó como Funcionario Actuarial a la Gerente de Riesgos, la Srta. Carlota Ponce, y que tercerice el pronunciamiento y revisión de reservas al consultor PRS Prime Solutions para la elaboración del informe de la Función Actuarial 2022.

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 29 de marzo de 2023, se acordó: (i) la aprobación de la Memoria Anual y los Estados Financieros Auditados del ejercicio 2022, así como el Reporte de Sostenibilidad y el Reporte de Buen Gobierno Corporativo de la compañía del ejercicio 2022; (ii) la aplicación del 10% de las utilidades para constituir la reserva legal, a fin de fortalecer el patrimonio de la Sociedad; (iii) la capitalización por S/8.5 millones correspondientes a los resultados del ejercicio 2022, importe resultante después del aporte de ley a la reserva legal, por lo que el capital social de la Compañía ascendería a S/74.0 millones; (iv) el compromiso de capitalización de utilidades generadas en el ejercicio 2023 y no reducción de patrimonio de la sociedad durante el ejercicio 2023; (v) establecer la Política de Dividendos para el ejercicio 2023; (vi) delegar en el Directorio la facultad para designar a los Auditores Externo para el año 2023; (vii) designar al Directorio para el periodo 2023-2026 el cual estará conformado por 5 miembros de los cuales uno será Director Independiente; y (viii) la designación del Sr. Christian Stockholm y al Sr. Nelson Bértoli Breyce, como representantes para la formalización de los acuerdos antes mencionados.

En Junta General de Accionistas del 24 de mayo de 2023, se acordó dejar sin efecto algunos acuerdos de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 29 de marzo de 2023, tales como: (i) la aplicación de utilidades del ejercicio 2022; (ii) el aumento de capital por capitalización de utilidades; (iii) modificación del Estatuto Social; y (iv) Política de Dividendos para el ejercicio 2023. Respecto a la aplicación de resultados del ejercicio 2022, la JGA aprobó aplicar la utilidad neta de S/9.3 millones a compensar parcialmente la pérdida acumulada que al 31 de diciembre 2022 ascendió a S/20.8 millones, con lo cual la pérdida acumulada se reduciría a S/11.5 millones. Por otro lado, la Política de Dividendos para el ejercicio 2023, estableció que si la Compañía registra utilidades estas serán destinadas en

primer lugar a compensar las pérdidas acumulada, en segundo lugar a constituir reserva legal, y luego de ello de existir un excedente de libre disponibilidad este se capitalizará en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas donde se apruebe la Memoria Anual del ejercicio 2023. En Sesión de Directorio del 26 de julio de 2023, se aceptó la renuncia del Sr. Rodrigo Lucas Henrique como Director de la Compañía.

Por otro lado, en Sesión de Directorio del 23 de agosto de 2023, se acordó por unanimidad designar como Gerente Técnico Actuarial al Sr. Alexy Acuña Gavidia a partir del 11 de setiembre del 2023. Asimismo, mediante Junta General de Accionistas del 15 de noviembre de 2023, se acordó la designación del Sr. Andrés Hernán Cordovez Dávalos como Director de la Compañía. Posteriormente, en Sesión de Directorio del 22 de noviembre de 2023, se aceptó la renuncia del Sr. Marcel Fort Hurtado como Director de la Compañía. En Junta General de Accionistas del 17 de enero de 2024, se designó como Director de la Compañía al Sr. José Enrique Torres – Llosa Villacorta.

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.moodyslocal.com/country/pe/research>

Análisis Financiero de Crecer Seguros¹

Producción de Primas

CRECIMIENTO ANUAL EN PRIMAS NETAS SUSTENTADO EN EL DINAMISMO DE RAMOS DE VIDA Y RAMOS GENERALES

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía registró primas de seguros netos por S/307.2 millones, +29.01% que en el ejercicio 2022, debido principalmente a la evolución favorable de las suscripciones en los ramos de Vida (+37.13%) y el ramo Generales (+22.22%), que en conjunto representan 95.86% del total de producción neta del ejercicio 2023 (S/294.5 millones), todo ello como parte de la estrategia de la Compañía de diversificación de su portafolio de producción. Destaca el incremento de los seguros de accidentes personales y de desgravamen, así como de los ramos vinculados a trabajadores (SCTR y Vida Ley), que registran un crecimiento sostenido.

Es de mencionar que, para poder comercializar sus productos masivos, Crecer Seguros cuenta con múltiples canales de comercialización, ya sea a través de sus relacionadas Banco Pichincha del Perú, Integra Retail (Carsa, El Gallo más Gallo y Marcimex) y Diners Club, como

¹ El análisis financiero del presente informe se basa en los Estados Financieros publicados por la SBS para fines comparativos con las demás empresas del sector asegurador; no obstante, Moody's Local ha tenido acceso a los Estados Financieros Auditados, los mismos que también han sido considerados en la evaluación efectuada.

de alianzas comerciales con entidades microfinancieras. La diversificación de sus operaciones también se da por canal de distribución, dado que a diciembre de 2023, las ventas canalizadas a través de relacionadas representó 59% de su producción, frente a 56% que representó a diciembre 2022.

Tabla 3

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Primas de Seguros Netas por Ramo

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Var. Dic-23 / Dic-22
Ramos Generales	30,937	25,313	22.22%
Cauciones y Fianzas	19,253	16,647	15.65%
Accidentes y Enfermedades	12,705	20,609	-38.35%
Accidentes Personales	11,822	16,697	-29.20%
Seguros de Vida	219,557	159,698	37.48%
Desgravamen	143,057	111,690	28.08%
Vida Grupo Particular	30,702	17,700	73.46%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	34,318	22,738	50.93%
Seguros del Sistema Privado de Pensiones ^{1/}	43,961	32,470	35.39%
Pensiones de sobrevivencia	26,224	22,204	18.10%
Pensiones de invalidez	15,592	9,704	60.68%
TOTAL	307,160	238,090	29.01%

^{1/} Incluye Rentas de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Sobrevivencia

Fuente: SBS, Crecer Seguros S.A. / Elaboración: Moody's Local

Reaseguros

ÍNDICE DE RETENCIÓN DE RIESGOS SE INCREMENTA Y SE MANTIENE POR ENCIMA DE SUS PARES

A nivel de primas retenidas, la Compañía alcanzó S/289.4 millones, reportando un aumento de 32.07% respecto al ejercicio 2022, lo cual se sustentó en el crecimiento de las pólizas de desgravamen y SCTR (+31.84% y +54.13%, respectivamente). Dadas las condiciones intrínsecas de los ramos en donde opera la Compañía, su índice de retención de riesgos, medido como primas retenidas sobre primas totales, es alto, y alcanzó 94.21% a diciembre de 2023 (92.03% a diciembre 2022), pero siendo superior a lo registrado del promedio de las empresas de seguros con mayor especialización en ramos de vida (88.77%). Es importante mencionar 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.

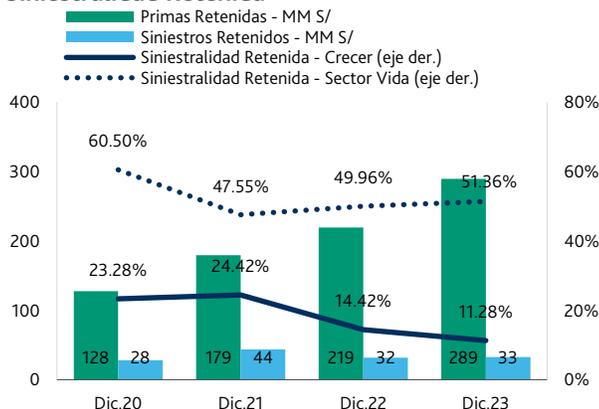
Siniestralidad

MEJORA DEL RATIO DE SINIESTRALIDAD RETENIDA DEBIDO AL DINAMISMO DE LAS PRIMAS

A diciembre de 2022, los siniestros retenidos de Crecer Seguros ascendieron a S/32.6 millones, +3.32% respecto a diciembre de 2022, explicado principalmente por la incremento de los siniestros en el ramo de vida ley trabajadores (+151.70%) y desgravamen (+8.72%). Sin embargo, el índice de siniestralidad retenida retrocedió a 11.28% en diciembre de 2023, desde 14.42% al cierre del ejercicio 2022, lo cual estuvo explicado por el mayor incremento de primas retenidas respecto al incremento de siniestros. Cabe señalar además que, dada la estructura de su mix de productos, esta métrica se mantiene por debajo del promedio de las empresas de seguros de vida (51.36%).

Gráfico 1

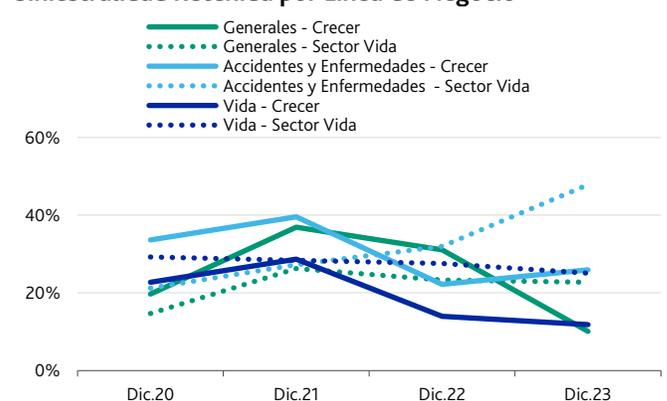
Siniestralidad Retenida



Fuente: SBS, Crecer Seguros S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Siniestralidad Retenida por Línea de Negocio



Fuente: SBS, Crecer Seguros S.A. / Elaboración: Moody's Local

Inversiones y Obligaciones Técnicas

ADECUADA CALIDAD CREDITICIA DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES, ASIMISMO, SE MANTUVO EL NIVEL DE COBERTURA QUE BRINDA SOBRE LAS OBLIGACIONES TÉCNICAS

Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones elegibles aplicadas de la Compañía totalizaron S/295.2 millones, +42.49% que lo registrado a diciembre de 2022 (S/207.2 millones). Este crecimiento recoge principalmente la mayor posición en instrumentos de renta fija (58.81% del total de inversiones aplicadas), conformada por bonos soberanos, bonos corporativos locales y bonos subordinados, como parte de la gestión más activa del portafolio. Adicionalmente, cuentan con inversiones en depósitos de corto plazo en instituciones financieras en moneda nacional y extranjera (34.08%) e inversiones en inmuebles (1.64%). Al respecto, se observa que el portafolio de inversiones de Crecer Seguros mantiene una adecuada calidad crediticia, encontrándose diversificado por emisor y segmento económico.

Las inversiones elegibles aplicadas de la Compañía lograron cubrir de manera suficiente sus obligaciones técnicas, cumpliendo con los límites legales estipulados por el Regulador y se registró en nivel de 1.07x, debido al incremento de las inversiones elegibles aplicadas en mayor proporción que las Obligaciones técnicas. Respecto a estas últimas, su aumento responde a los mayores requerimientos por reservas técnicas, tanto por crecimiento de las primas como por mayor requerimiento de los seguros de invalidez y de sobrevivencia, así como por el incremento en el margen de solvencia, producto de la mayor producción de primas en el ejercicio 2023.

Tabla 4

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas

(Miles de Soles)	Dic-23	%	Dic-22	%	Var Dic-23 / Dic-22
Efectivo y Depósitos	100,596	34.07%	77,722	37.51%	29.43%
Instrumentos Representativos de Deuda	173,423	58.74%	115,701	55.84%	49.89%
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	4,843	1.64%	4,943	2.39%	-2.02%
Primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas	16,368	5.54%	8,834	4.26%	85.28%
Total Inversiones Elegibles Aplicadas	295,230		207,200		42.49%

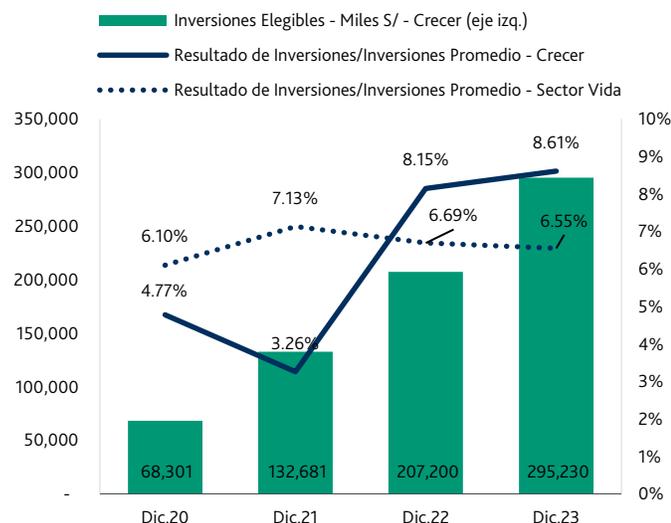
Fuente: SBS, Crecer Seguros S.A. / Elaboración: Moody's Local

Con referencia al rendimiento de las inversiones, la Compañía registró un ratio de resultado de inversiones sobre inversiones promedio, de 8.61% (8.15% a diciembre 2022), posicionándose por encima del ratio promedio de empresas de seguros de vida (6.55%). Al respecto, el resultado neto por inversiones del ejercicio 2023 fue 71.10% superior al año previo, lo cual recogió el incremento del portafolio de inversiones, así como los mayores intereses por bonos y depósitos a plazo.

Por otro lado, respecto a la Resolución SBS N° 3872-2021 de fecha 20 de diciembre de 2021, debe indicarse que, según lo indicado por la Gerencia, dicha normativa no tiene impacto en la Compañía; toda vez que, Crecer Seguros valoriza sus inmuebles bajo la metodología de valor costo.

Gráfico 3

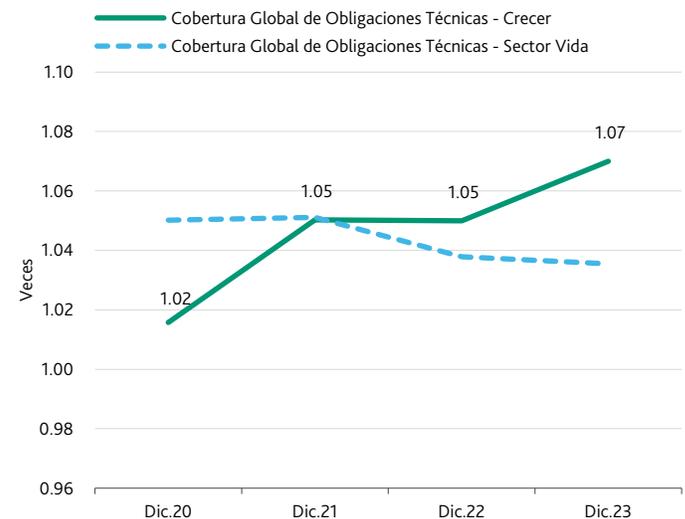
Rendimiento de las Inversiones



Fuente: SBS, Crecer Seguros S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Cobertura de Obligaciones Técnicas



Fuente: SBS, Crecer Seguros S.A. / Elaboración: Moody's Local

Resultado Técnico

EL MAYOR RESULTADO DE INVERSIONES, ASÍ COMO EL INCREMENTO DE PRIMAS PERMITIERON UN MEJOR RESULTADO NETO

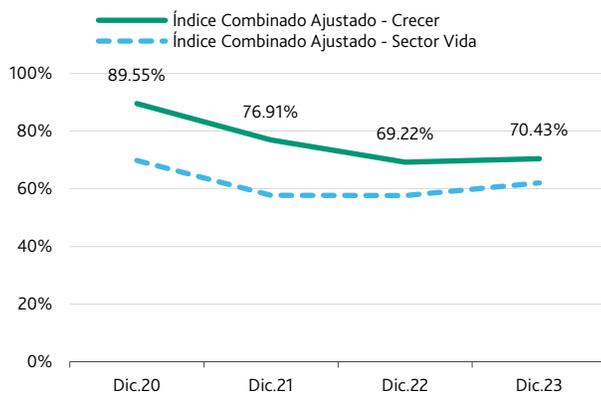
Al 31 de diciembre de 2023, el resultado técnico bruto de Crecer Seguros totalizó S/199.0 millones, +34.39% respecto a diciembre de 2022, lo cual se sustentó en el crecimiento en el primaje de ramos de vida y ramos generales, y por el ligero incremento en los siniestros netos (+1.84% anual). Por otro lado, a pesar del mayor gasto por comisiones sobre primas de seguros, asociado a la mayor comercialización de pólizas, principalmente en líneas de seguros vida, y del menor gasto técnico principalmente de accidentes personales y vida ley, el resultado técnico neto ascendió a S/39.8 millones (+44.47% respecto a diciembre 2022).

El resultado de inversiones neto totalizó S/23.8 millones (+71.10% respecto a diciembre de 2022), explicado por el incremento del portafolio de inversiones acompañado de mejores rendimientos en bonos, y depósitos a plazos y cuentas corrientes. Con ello, Crecer Seguros logró cubrir los gastos administrativos, los mismos que avanzaron 45.20% dados los mayores gastos de personal y de servicios con terceros vinculado al crecimiento de sus operaciones. El índice combinado ajustado de Crecer Seguros se ajustó a 70.43% desde 69.22% de 2022, como resultado del crecimiento en gastos administrativos.

Como resultado de lo expuesto anteriormente, la utilidad neta de la Compañía ascendió a S/16.0 millones, 71.70% superior a lo registrado a diciembre 2022 y exhibiendo una importante recuperación respecto a periodos anteriores en que registró pérdidas (S/9.9 millones en el 2021 y S/144 mil en el 2020) superando incluso los niveles prepandemia. La Compañía presentó un ROAE de 23.40% y ROAA de 20.14% a diciembre del 2023.

Gráfico 5

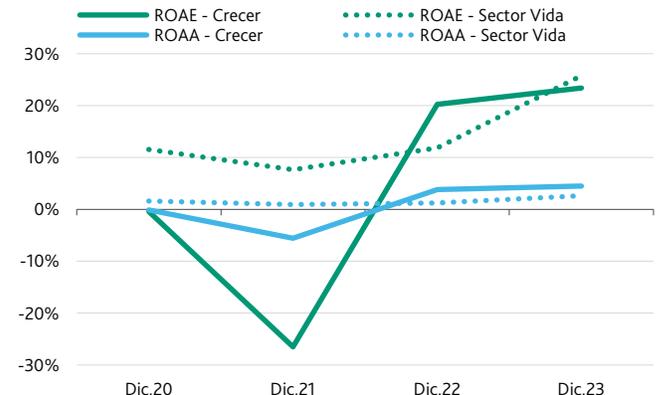
Evolución Índice Combinado Ajustado



Fuente: SBS, Crecer Seguros S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS, Crecer Seguros S.A. / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce

ADECUADOS INDICADORES DE LIQUIDEZ, UBICÁNDOSE POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SECTOR

Los activos corrientes de Crecer Seguros ascendieron a S/183.6 millones al cierre del ejercicio 2023, +9.33% que a diciembre de 2022 sustentado en el mayor nivel en caja y bancos (S/+41.8 millones). Por su parte, los pasivos corrientes avanzaron 35.21%, debido principalmente al aumento en cuentas por pagar a afiliadas que corresponden al saldo pendiente de pago por la adquisición de un inmueble, que será cancelado en un plazo de 12 meses, y cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares. Lo anteriormente mencionado, generó que el indicador de liquidez corriente a diciembre 2023 sea 1.24x y liquidez efectiva de 0.93x, y estos indicadores fueron mejores que el promedio de compañías de seguros de vida.

Solvencia

LA COMPAÑÍA CUMPLE CON LOS NIVELES DE SOLVENCIA REGULATORIOS; NO OBSTANTE, SE IDENTIFICA UN AJUSTE EN EL NIVEL DE COBERTURA DEL PATRIMONIO EFECTIVO EN RELACIÓN CON SUS REQUERIMIENTOS PATRIMONIALES

Al 31 de diciembre del 2023, el patrimonio efectivo de la Compañía alcanzó S/83.9 millones, +30.24% respecto a diciembre de 2022 debido a: (i) los acuerdos de capitalización del resultado del ejercicio por S/16.0 millones. Por su parte, los requerimientos patrimoniales de la Compañía presentaron un incremento de 34.31% asociado principalmente al crecimiento orgánico de la compañía en línea con los mayores niveles de producción, que al ser mayor que el incremento del patrimonio efectivo, repercute en el ratio de cobertura (Patrimonio efectivo / Requerimientos patrimoniales), que pasó a 1.07x, frente a 1.10x de 2022. El ratio de cobertura se sitúa por debajo de lo presentado en promedio por las empresas de seguros de vida al corte de análisis. Por otro lado, el indicador de patrimonio efectivo sobre endeudamiento fue 1.06x, similar al del diciembre de 2022 (1.07x a diciembre de 2021), pues la principal obligación financiera de la Compañía corresponde al préstamo subordinado otorgado por el Banco Pichincha del Perú, por S/10 millones, que es considerado para el cálculo del patrimonio efectivo.

CRECER SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVO	406,973	290,898	197,832	157,550
Caja y bancos	137,721	95,889	73,506	57,183
Inversiones	198,834	121,151	64,414	51,598
Cuentas por Cobrar Operaciones de Seguros Netas	21,896	23,252	20,061	22,303
Cuentas por Cobrar Reaseguradores y Coaseguradores Netas	7,815	8,415	11,795	3,384
Activo por Reservas Técnicas Reaseguradores	19,990	15,649	8,155	7,147
Inmuebles, Muebles y Equipo, Neto	1,606	619	566	597
TOTAL PASIVO	333,279	236,687	160,230	120,636
Obligaciones financieras	10,231	10,230	10,230	0
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	19,459	16,412	10,004	5,544
Reservas Técnicas por Siniestros	49,342	43,725	23,052	18,575
Reservas Técnicas por Primas	170,291	108,942	69,512	23,918
TOTAL PATRIMONIO NETO	73,695	54,211	37,602	36,914
Capital Social	65,586	65,586	56,610	44,110
Reservas	777	777	777	777
Ajustes al Patrimonio	(529)	(608)	(635)	195
Resultados Acumulados	7,860	(11,545)	(19,151)	(8,169)

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	248,119	199,360	145,993	112,968
Primas Cedidas Netas	(16,391)	(18,969)	(13,448)	(3,571)
Primas Ganadas Netas	231,728	180,391	132,546	109,397
Siniestros Incurridos Netos	(32,166)	(31,585)	(43,780)	(27,967)
Resultado Técnico Bruto	198,982	148,061	88,869	81,430
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	(145,739)	(100,331)	(75,331)	(66,102)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	(13,395)	(20,148)	(9,588)	(2,475)
Resultado Técnico	39,489	27,582	3,950	12,853
Resultado de Inversiones	23,790	13,904	3,448	3,123
Gastos de Administración Netos	(42,660)	(29,381)	(21,404)	(16,333)
Resultado Neto	15,960	9,295	(9,872)	(144)

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

CRECER SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Solvencia				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.07x	1.10x	1.17x	1.22x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.06x	1.07x	1.03x	1.31x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.07x	1.05x	1.05x	1.02x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.06x	1.05x	1.05x	1.01x
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	2.62x	2.37x	1.94x	1.07x
Pasivo Total / Patrimonio	4.52x	4.37x	4.26x	3.27x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Promedio	0.48x	0.65x	1.13x	0.75x
Primas Retenidas* / Patrimonio Promedio	4.24x	4.51x	4.62x	3.21x
Siniestralidad				
Índice de Siniestralidad Directa* ⁽¹⁾	13.54%	20.31%	29.04%	27.14%
Índice de Siniestralidad Total* ⁽²⁾	13.54%	20.31%	29.04%	27.14%
Índice de Siniestralidad Cedida* ⁽³⁾	50.31%	88.35%	98.12%	90.17%
Índice de Siniestralidad Retenida* ⁽⁴⁾	11.28%	14.42%	24.42%	23.28%
Rentabilidad				
Resultado Técnico* / Primas Retenidas*	13.77%	12.59%	2.20%	10.70%
Resultado Inversiones* / Inversiones Promedio	8.61%	8.15%	3.26%	4.77%
Resultado Inversiones* / Primas Retenidas*	8.22%	6.35%	1.92%	2.60%
ROAE* ⁽⁵⁾	23.40%	20.25%	-26.50%	-0.43%
ROAA* ⁽⁶⁾	4.50%	3.80%	-5.56%	-0.12%
Liquidez				
Liquidez Corriente	1.24x	1.53x	1.46x	1.08x
Liquidez Efectiva	0.93x	0.87x	0.94x	0.60x
Gestión				
Índice de Retención de Riesgos* ⁽⁷⁾	94.21%	92.03%	93.73%	94.23%
Índice Combinado* ⁽⁸⁾	77.32%	73.68%	78.45%	92.17%
Índice Combinado Ajustado* ⁽⁹⁾	70.43%	69.22%	76.91%	89.55%
Índice de Manejo Administrativo* ⁽¹⁰⁾	15.68%	13.47%	12.00%	13.88%
Índice de Agenciamiento* ⁽¹¹⁾	47.45%	42.14%	39.39%	51.84%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	36	34	34	34
Periodo promedio de pago de siniestros (días)	154	98	48	51

* 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)

(6) (Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio)

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

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

(9) ((Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / (Primas Retenidas Anualizadas + Resultado de Inversiones))

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

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

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

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 la que pertenece o en la economía.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página web de Moody's Local.

^{2/} Sesión de Comité del 27 de setiembre de 2023.

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 (<http://www.moodylocal.com>), donde se pueden consultar 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 Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros, así como información adicional proporcionados por la Compañía. 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, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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, COMERCIABILIDAD 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 61 003 399 657 AFSL 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.