

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
22 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Perspectiva	Estable

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Carla Chang
Analista
cchang@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Resumen

Class afirma la categoría A- como Entidad a Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros (en adelante, Crecer Seguros o la Compañía). La Perspectiva se mantiene Estable.

La clasificación otorgada se sustenta en el crecimiento de producción de primas debido a la consolidación de su estrategia enfocada en un portafolio diversificado, tanto de productos, como de canales comerciales y asegurados. En línea con su estrategia, Crecer Seguros canaliza sus productos principalmente a través de canales masivos (67% del total de primas netas corresponde a seguros masivos), que le ha permitido incrementar la penetración de sus canales de comercialización, principalmente entidades financieras a través de las cuales vende 44% del total de primas. En este sentido, destaca la disminución paulatino de las ventas primas a través de empresas relacionadas, principalmente Banco Pichincha (27% del total de la producción del primer semestre de 2022). El crecimiento de la producción ha estado acompañado de menor siniestralidad, por lo que se registró recuperación en el resultado técnico, igualando incluso niveles prepandemia. Se considera favorable el respaldo de sus accionistas, Cuzco International Holding Inc. (vehículo de inversión de propósito específico domiciliado en Panamá) y Banco Pichincha del Perú, lo cual se materializa a través de continuos aportes de capital (S/ 8.98 millones en el primer semestre de 2022) y una política de dividendos que ha comprometido la capitalización de 100% de las utilidades netas del ejercicio 2022 permitiéndole fortalecer su patrimonio y sostener sus indicadores de solvencia para respaldar su crecimiento. Crecer Seguros y Banco Pichincha del Perú forman parte del Grupo Pichincha, grupo financiero de capitales ecuatorianos con experiencia y diversificación en los rubros de retail, seguros y banca, siendo su principal activo Banco Pichincha de Ecuador. Asimismo, se considera la contracción del índice de retención de riesgos, y la sobrecobertura en el ratio global de obligaciones técnicas (1.05 veces). Es importante mencionar la contracción de la siniestralidad directa y retenida producto de un menor volumen de siniestros (-19.23%) por la normalización de fallecimientos luego del incremento de decesos ocasionado por la pandemia, así como una mayor cobertura de reaseguros (+76.34%) por cesión de primas. De igual manera, es de resaltar la gestión operativa y de eficiencia de la Compañía, que ha permitido registrar un índice de agenciamiento y un índice de manejo administrativo de 37.03% y 12.47% a junio de 2022 (considerando los últimos doce meses), respectivamente. A lo anterior se suma el índice combinado ajustado (que incluye ingresos financieros) el cual presenta una tendencia decreciente por la mayor cobertura de ingresos sumada a la reducción de siniestros y medidas de control de gastos.

Sin perjuicio de lo expuesto, limita a Crecer Seguros poder contar con una mayor clasificación las pérdidas acumuladas que arrastra desde periodos anteriores, que representa 29.20% del capital social de la Compañía, así como el tamaño relativo de sus operaciones, donde cuenta con una participación de mercado de 1.27% en términos de primas de seguros netas, posicionándose como la décimo primera entidad en términos de primas netas y la novena entidad en términos de primas retenidas debido a la exposición a segmentos de alto riesgo por mortalidad (principalmente desgravamen que representa 44.39% de su producción en el primer semestre de 2022). Limita también a una mayor clasificación sus indicadores de rentabilidad en términos de ROAE (2.98%) y ROAA (0.67%), los cuales se encuentran, por debajo de lo registrado en periodos prepandemia y por debajo del sistema de seguros con poco impacto en su fortalecimiento patrimonial. Asimismo, limita a la Compañía la posible contracción de la demanda de seguros por un menor dinamismo económico y una menor

capacidad de consumo, asociado a la contracción de créditos y contracción en el sector retail.

A junio de 2022, el activo total de Crecer Seguros fue S/228.8 millones, 15.7% superior respecto a diciembre de 2021, en donde 38.00% corresponden a inversiones de corto y largo plazo. Las inversiones de corto y largo plazo se encuentran conformadas principalmente por inversiones a vencimiento en bonos corporativos y bonos soberanos (50.27%), así como en certificados de depósitos negociables (23.68%) de bajo riesgo. Además de inversión en propiedades por S/4.9 millones que generan rentas con empresas vinculadas. En relación a los pasivos, este llegó ascendió a S/180 millones, 12.4% superior respecto a diciembre de 2021, debido al crecimiento en reservas técnicas (64.74% del total pasivo) en línea con el incremento de producción de primas netas. El crecimiento de producción también generó mayores cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (12.10% del total pasivo) por el mayor uso de los canales de comercialización asociado a su estrategia de negocio. Crecer registra una deuda subordinada con Banco Pichincha ascendente a S/10.2 millones, adquirida para fortalecer su solvencia patrimonial.

Al cierre del primer semestre de 2022, la Compañía registró un resultado neto de S/2.3 millones (pérdida de S/8.8 millones a junio de 2021), producto de la recuperación en la producción de primas de seguros (S/106.2 millones), que le permitió registrar primas ganadas netas por S/78.7 millones (31.61% superior al primer semestre del 2021). A ello se suma un menor volumen de siniestros incurridos netos principalmente en el ramo de desgravamen, cuyo ratio de siniestralidad disminuyó 64.93% respecto a junio 2021 (+47.25% en el 2021, +2.60 veces el 2020) que determinó un resultado técnico neto de S/12.5 millones (-S/3.9 millones en el mismo periodo de 2021). La Compañía registró un crecimiento en las comisiones sobre primas (+15.55% respecto al primer semestre de 2021) así como de gastos administrativos (+38.08% respecto al primer semestre de 2021) debido a la recuperación en el nivel de sus operaciones, pero que han sido cubiertos por la producción e ingresos financieros del portafolio de inversiones, lo que permite mostrar un índice combinado ajustado con tendencia decreciente (89.55% a diciembre 2020, 76.91% a diciembre 2021, 66.74% a junio de 2022).

A junio de 2022, Crecer Seguros registró obligaciones técnicas ascendentes a S/156.9 millones (+24.19% respecto a diciembre de 2021), conformado principalmente por reservas técnicas ascendentes a S/106.2 millones, seguido por un patrimonio de solvencia y fondo de garantía por S/48.3 millones. Crecer Seguros registró inversiones elegibles por S/175.9 millones, principalmente asociadas al ramo de vida (92.98%). Las inversiones elegibles aplicadas a junio de 2022 totalizaron S/164.6 millones, con un exceso de cobertura de 4.91%. Las inversiones elegibles no aplicadas ascendieron a S/11.2 millones, conformadas por cuentas por cobrar, seguido de caja y bancos e instrumentos representativos de deuda por exceso de inversión.

Es de mencionar que el portafolio total de inversiones de Crecer Seguros a junio de 2022 ascendió a S/169.9 millones destacándose que 88.70% de los activos que componen el portafolio son instrumentos que registran clasificaciones de riesgo (locales e internacionales), igual o superiores a categorías BBB (largo plazo) y categoría 1 (corto plazo); mientras que la diferencia corresponde a primas por cobrar e inmuebles.

Class monitoreará de cerca el desarrollo de las operaciones, así como la evolución de sus indicadores técnicos y solvencia patrimonial de Crecer Seguros, comunicando de manera oportuna al mercado cualquier cambio en el nivel de riesgo de la Compañía.

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 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

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Primas Netas (S/ Miles)	88,310	145,993	112,968	93,848	65,470
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.22	1.17	1.19	1.14	1.48
Patrimonio Efecto / Endeudamiento	1.41	1.03	1.29	1.15	1.63
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.05	1.05	1.02	1.05	1.08
Resultado Inversiones* / Inversiones Promedio	5.34%	3.26%	4.77%	5.30%	5.11%
Siniestralidad Retenida*	16.63%	24.42%	23.28%	12.10%	8.04%
Índice Combinado Ajustado ^{II}	66.74%	76.91%	89.55%	88.11%	83.09%
ROAE*	2.98%	-26.50%	-0.43%	8.12%	11.34%

* Últimos 12 meses.

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

El 01 de setiembre de 2022, la Sra. Karina Taype Nunura fue nombrada Gerente de Finanzas Corporativas Regional del negocio asegurador del Grupo Pichincha, con sede en Quito, Ecuador. La Sra. Taype desde febrero de 2022 había asumido la Gerencia de Finanzas e Inversiones en Crecer Seguros, la misma que resultó de la separación de funciones de la Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones que fue desactivada cuando el Sr. Christian Stockholm asumió la Gerencia General en noviembre de 2021. Cabe mencionar, que el Sr. Stockholm asumió el cargo de Gerente General en reemplazo del Sr. Marcel Fort, que pasó a ocupar la Gerencia General de Seguros de Pichincha Ecuador.

El 24 de mayo de 2022 en Sesión de Directorio se aceptó la renuncia del Sr. Rodrigo Lucas como Director, la cual se hizo efectiva a partir de dicha fecha, con lo que el Directorio disminuyó su número a 4 miembros (2 Directores Independientes).

El 25 de abril de 2022 se hizo efectivo el aumento de capital acordado el 25 de febrero de 2022, por aportes en efectivo por un monto ascendente a S/8.9 millones para el fortalecimiento del patrimonio de parte del accionista Cuzco International Holding Inc.

El 30 de marzo de 2022, la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de Crecer Seguros precisó que luego de la correspondiente aplicación de utilidades a la Reserva Legal, las utilidades del ejercicio se capitalizarán totalmente, aprobándose así la capitalización del íntegro de las utilidades que se pudieran generar durante el ejercicio 2022.

CRECER SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVO	228,816	197,832	161,807	157,550	74,178	47,585
Caja y bancos	72,676	73,506	43,255	57,183	16,880	15,518
Inversiones	91,932	64,414	68,363	51,598	31,433	15,806
Ctas. por Cobrar Operaciones de Seguros Netas	22,205	20,061	16,819	22,303	10,176	7,993
Ctas. por Cobrar Reaseguradores y Coaseguradores Netas	9,441	11,795	8,931	3,384	476	699
Activo por Reservas Técnicas Reaseguradores	10,371	8,155	6,182	7,147	1,025	347
Inmuebles, Muebles y Equipo, Neto	512	566	542	597	672	432
TOTAL PASIVO	180,086	160,230	122,037	120,636	43,919	22,988
Obligaciones financieras	10,230	10,230	0	0	0	0
Ctas. por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	12,506	10,004	7,720	5,544	1,312	685
Reservas Técnicas por Siniestros	29,554	23,052	21,036	18,575	5,233	2,157
Reservas Técnicas por Primas	87,037	69,512	36,310	23,918	9,352	4,687
TOTAL PATRIMONIO NETO	48,730	37,602	39,770	36,914	30,259	24,597
Capital Social	65,586	56,610	56,610	44,110	35,381	29,703
Reservas	777	777	777	777	545	282
Ajustes al Patrimonio	(825)	(635)	(601)	195	39	0
Resultados Acumulados	(16,808)	(19,151)	(17,016)	(8,169)	(5,707)	(5,388)

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: Class

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Primas Netas	88,310	145,993	66,343	112,968	93,848	65,470
Primas Cedidas Netas	(9,563)	(13,448)	(6,512)	(3,571)	(2,156)	(1,962)
Primas Ganadas Netas	78,746	132,546	59,831	109,397	91,692	63,508
Siniestros Incurridos Netos	(15,462)	(43,780)	(25,529)	(27,967)	(11,657)	(5,282)
Resultado Técnico Bruto	62,984	88,869	34,302	81,430	80,035	58,226
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	(42,860)	(75,331)	(37,092)	(66,102)	(63,475)	(40,994)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	(7,589)	(9,588)	(1,070)	(2,475)	(3,663)	(5,519)
Resultado Técnico	12,535	3,950	(3,860)	12,853	12,897	11,714
Ingresos (Gastos) de Inversiones Netos	5,121	3,657	1,466	3,135	2,200	1,578
Gastos de Administración Netos	(13,903)	(21,404)	(10,069)	(16,333)	(11,636)	(9,539)
Resultado Neto	2,343	(9,872)	(8,847)	(144)	2,318	2,637

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: Class

CRECER SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Solvencia						
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.22	1.17	1.08	1.19	1.14	1.48
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.41	1.03	1.09	1.29	1.15	1.63
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.05	1.05	1.05	1.02	1.05	1.08
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.06	1.08	1.05	1.09	1.00	1.00
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.05	1.05	1.05	1.01	1.05	1.08
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	1.98	1.94	1.44	1.16	0.48	0.28
Pasivo Total / Patrimonio	3.70	4.26	3.07	3.27	1.45	0.93
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Promedio	0.80	1.13	1.25	0.75	0.41	0.23
Primas Retenidas* / Patrimonio Promedio	4.80	4.62	3.83	3.21	3.37	2.82
Siniestralidad						
Índice de Siniestralidad Directa* (1)	22.61%	29.04%	37.34%	27.14%	13.82%	10.17%
Índice de Siniestralidad Total* (2)	22.61%	29.04%	37.34%	27.14%	13.82%	10.17%
Índice de Siniestralidad Cedida* (3)	97.36%	98.12%	99.99%	90.17%	90.47%	80.83%
Índice de Siniestralidad Retenida* (4)	16.63%	24.42%	32.59%	23.28%	12.10%	8.04%
Rentabilidad						
ROAE*(5)	2.98%	-26.50%	-26.43%	-0.43%	8.12%	11.34%
ROAA*(6)	0.67%	-5.56%	-8.39%	-0.12%	3.80%	5.58%
Resultado Técnico* / Primas Retenidas*	10.03%	2.20%	0.37%	10.70%	13.39%	17.86%
Resultado Inversiones* / Inversiones Promedio	5.34%	3.26%	3.55%	4.77%	5.30%	5.11%
Resultado Inversiones* / Primas Retenidas*	3.48%	1.92%	2.07%	2.60%	2.20%	2.44%
Liquidez						
Liquidez Corriente	1.76	1.46	1.06	1.08	1.29	1.65
Liquidez Efectiva	0.92	0.94	0.51	0.60	0.52	0.90
Gestión						
Índice de Retención de Riesgos* (7)	92.59%	93.73%	92.95%	94.23%	97.81%	97.08%
Índice Combinado* (8)	69.09%	78.45%	94.42%	92.17%	92.58%	87.84%
Índice de Agenciamiento* (9)	37.03%	39.39%	45.66%	51.84%	64.43%	60.67%
Índice de Manejo Administrativo* (10)	12.47%	12.00%	12.71%	13.88%	14.60%	17.28%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	32.64	33.70	35.07	33.88	35.58	37.89
Periodo promedio de pago de siniestros (días)	56.40	48.34	45.51	51.19	42.83	39.70

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

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

Anexo I

Historia de Clasificación

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) ^{1/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22) ^{2/}	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.

^{1/} Sesión de Comité del 29 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.21

^{2/} Sesión de Comité del 22 de setiembre de 2022, con información financiera al 30.06.22

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.classrating.com/>), 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 2018, 2019, 2020 y 2021; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2022 de Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros. Class 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. Class 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 aprobada en Sesión de Directorio de fecha 09 de agosto de 2022. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2022 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 MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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 DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES 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 A MODO DE EJEMPLO 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 DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIONES.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS 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 – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.classrating.com/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

