



INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
26 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN

Insur S.A. Compañía de Seguros

Domicilio	Perú
Entidad	A
Perspectiva	Estable

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Solanschel Garro
Analista Senior
sgarro@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Insur S.A. Compañía de Seguros

Resumen

Class afirma la categoría A a la aseguradora Insur S.A. Compañía de Seguros (en adelante, "Insur" o "la Compañía"). La perspectiva se mantiene en Estable.

La clasificación asignada se sustenta en el respaldo, la experiencia y el know how del Grupo Continental y la relación con el Grupo Atradius, que posee importante presencia en el negocio de reaseguros en el mercado internacional, y además incluye vinculación con operaciones similares en Chile y en Argentina; la posición de liderazgo en el mercado nacional en seguros de crédito interno y de seguros de crédito a la exportación, sus indicadores de rentabilidad técnica y patrimonial, superiores a los del promedio del sistema de seguros; la solvencia y el nivel de cobertura patrimonial de sus obligaciones técnicas, fortalecida con el aumento patrimonial a través de la transferencia de las utilidades obtenidas a la cuenta de reserva facultativa; las asociaciones comerciales con las que cuenta con corredores de seguros líderes, que participan como canales de colocación de sus pólizas; la capacidad técnica y el respaldo especializado con que opera en la suscripción de seguros de crédito; y las alianzas con compañías de reaseguro de primer nivel en el ámbito internacional.

Sin perjuicio de lo antes mencionado, la Compañía se encuentra limitada para obtener una mayor clasificación por el aún mediano nivel de penetración existente en el mercado de seguros de caución; la creciente competencia existente en el mercado de cauciones, y su dependencia con el volumen de operaciones del gobierno central, vinculado a la ejecución de obras y a la prestación de servicios, que se relaciona directamente con uno de los principales rubros de negocio de la Compañía (cauciones en el sector construcción); la volatilidad de los siniestros, especialmente en el rubro de cauciones; y los efectos adversos ocasionados por el deterioro en la situación económica y financiera del país, que puede tener repercusiones tanto en la producción de primas, como en el rendimiento de la cartera de inversiones, junto con la incertidumbre política que se viene presentando.

Con respecto al análisis financiero de la Aseguradora Insur, se observa que las primas de seguros netos han registrado un incremento interanual de 9.22% (S/41.9 millones vs. S/38.4 millones), principalmente por los créditos a la exportación, que pasaron de S/2.8 millones en el 1S-2021 a S/4.5 millones en el 1S-2022, y cedió primas por S/22.9 millones en el mismo periodo (+9.74% respecto al primer semestre de 2021). Esto significó una retención de riesgos de 44.81% en el 1S-2022 (45.48% en el 1S-2021). Se debe mencionar que, Insur es líder en el ramo de Crédito Interno desde el inicio de esta actividad (participación de mercado de 56.03% en el 1S-2022), y mantiene liderazgo en los créditos a la exportación (participación de mercado de 63.07% en el 1S-2022). Respecto al ramo de crédito de Cauciones, Insur viene incrementado su posición, registrando una participación de mercado de 12.09% en el 1S-2022. Por otro lado, en el 1S-2022 registró elevado saldo en siniestros de primas netas, ascendente a S/22.8 millones (S/8.3 millones en el 1S-2021), debido al aumento de siniestros en cauciones, que a su vez se tradujo en siniestralidad directa de 32.08% a junio de 2022 LTM (21.92% a junio de 2021 LTM). Insur registró un resultado técnico de S/17.5 millones en el 1S-2022, -9.44% respecto al mismo periodo de 2021, que se tradujo en un resultado técnico sobre primas retenidas de 108.60% a junio de 2022 LTM. El resultado neto de inversiones disminuyó a S/2.2 millones en el 1S-2022 (S/3.3 millones en el 1S-2021) por el efecto del tipo de cambio, que se tradujo en un resultado de inversiones sobre primas retenidas de 12.95% a junio de

2022 LTM, con lo cual registró un resultado neto de S/7.6 millones en el 1S-2022, lo que significó contracción de 22.89% respecto al 1S-2021, principalmente por el aumento de los siniestros de cauciones. Este resultado neto, a su vez significó un ROE de 18.85% a junio de 2022.

Al 30 de junio de 2022, los activos totales fueron S/156.3 millones, +2.91% respecto al cierre del 2021, debido al aumento de la cartera de inversiones financieras corrientes (S/67.7 millones vs. S/62.9 millones). Por otro lado, se observó disminución en la cuenta de caja y bancos, registrando S/29.5 millones a junio de 2022 vs. S/34.7 millones a diciembre de 2021, debido a menor saldo en las cuentas corrientes y de depósitos. Respecto a la cartera de inversiones, desde el año 2020, la Compañía solo mantiene inversiones elegibles (aplicadas y no aplicadas), que a junio de 2022 fueron de S/ 109.0 millones (S/106.6 millones a diciembre de 2021), de los cuales S/33.2 millones fueron aplicadas para la cobertura de obligaciones técnicas (S/21.2 millones), registrando un superávit de inversión de 56.86% y cobertura de obligaciones técnicas de ramos generales de 1.57x. La cartera de inversiones elegibles aplicadas se encuentra distribuida en: Efectivo y Depósitos (S/13.6 millones), Instrumentos Representativos de Deuda y Capital (S/13.5 millones), y Primas por Cobrar y otros (S/6.1 millones).

Insur registró reservas técnicas por primas de S/14.7 millones y reservas técnicas por siniestros de S/2.6 millones, a junio de 2022, en ambos casos relativamente similares al periodo anterior (S/14.5 millones y S/2.7 millones). Respecto al patrimonio, a junio de 2022 fue S/112.8 millones, +6.90% respecto al cierre de 2021, explicado por el resultado neto del periodo, así como el incremento de la reserva legal y facultativa a través de la transferencia de las utilidades acumuladas a dichas cuentas. Estas serán dirigidas para atender eventuales requerimientos patrimoniales, según lo que indica la Política de Dividendos vigente. Respecto a la cobertura de requerimientos patrimoniales, a junio de 2022 registró un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales de 8.09x, siendo superior a lo registrado al cierre de 2021 (6.72x) y superior al promedio de las empresas de seguros a junio de 2022 (1.34x).

Class continuará monitoreando los principales indicadores de Insur, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en la percepción del riesgo de la Compañía.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Incrementar la participación de los otros negocios de seguros generales.
- » Aumento de la participación de mercado en el producto cauciones.
- » Registrar sostenida tendencia decreciente de los siniestros.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Disminución de los ingresos en sus diferentes líneas de negocio.
- » Incremento constante de la siniestralidad.
- » Disminución en el resultado de sus inversiones.
- » Disminución en el resultado técnico sobre las primas y de la cobertura de sus obligaciones técnicas.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1
INSUR S.A.

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Primas Netas (S/ Miles)	41,448	79,016	66,783	62,759	51,801
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	8.09x	6.72x	5.99x	4.80x	7.57x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	14.69x	10.75x	8.20x	7.34x	10.08x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.57x	1.60x	1.59x	1.61x	1.73x
Resultado Técnico / Primas Retenidas	108.60%	118.37%	107.78%	94.03%	90.16%
Siniestralidad Retenida	15.37%	8.42%	11.53%	28.66%	25.66%
Índice Combinado	77.28%	71.29%	79.39%	88.28%	85.41%
ROAE*	18.85%	22.90%	25.03%	22.73%	19.75%

* Últimos 12 meses

Fuente: Insur S.A. / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

En la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2022, se aprobó la Política de Dividendos, en donde indican que las utilidades obtenidas en el periodo 2021, con la finalidad de atender eventuales requerimientos patrimoniales, serán transferidas a una cuenta reserva facultativa por convenir a los intereses de la Sociedad, la cual se manejará conforme a lo que la Junta decida, y en el momento en que la misma lo determine. Además, en esa misma Junta, ratificaron el Directorio por un año, desde marzo de 2022, y cuenta con dos Directores Independientes.

En Sesión de Directorio celebrada el 30 de marzo de 2022, se acordó, aceptar la renuncia del Sr. Juan Pablo Arís al cargo de Gerente General, la cual se hizo efectiva el 01 de abril de 2022, y a su vez se nombró al Sr. Rodrigo Montes como Gerente General, este nombramiento se hizo efectivo el 01 de abril de 2022.

INSUR S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVO	156,251	151,829	142,626	139,229	108,351	120,773
Caja y bancos	29,495	34,657	41,356	33,654	20,116	20,160
Inversiones	77,965	74,260	60,044	53,629	39,965	58,438
Ctas. por Cobrar Operaciones de Seguros Netas	18,651	19,086	17,755	18,221	13,076	11,932
Ctas. por Cobrar Reaseguradores y Coaseguradores Netas	7,590	2,880	3,555	7,149	6,862	8,656
Activo por Reservas Técnicas Reaseguradores	1,916	1,993	2,045	6,617	7,251	7,880
Inmuebles, Muebles y Equipo, Neto	982	1,054	1,181	1,280	1,415	1,528
TOTAL PASIVO	43,452	46,309	48,195	54,402	42,561	42,144
Ctas. por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	15,631	15,300	13,803	15,630	12,502	12,554
Reservas Técnicas por Siniestros	2,604	2,728	2,738	8,859	9,676	10,529
Reservas Técnicas por Primas	14,682	14,490	13,219	14,307	12,281	11,182
TOTAL PATRIMONIO NETO	112,799	105,521	94,430	84,827	65,789	78,629
Capital Social	36,812	36,812	36,812	36,812	36,812	36,812
Reservas	68,825	47,061	47,061	28,210	11,794	27,637
Ajustes al Patrimonio	(477)	(117)	651	954	767	23
Resultados Acumulados	0	(32)	0	0	0	0
Resultados del periodo	7,639	21,797	9,907	18,850	16,417	14,157

Fuente: Insur S.A. / 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	41,448	79,016	39,742	66,783	62,759	51,801
Primas Cedidas Netas	(22,896)	(43,554)	(21,778)	(35,998)	(31,238)	(23,934)
Primas Ganadas Netas	18,553	35,462	17,963	30,785	31,521	27,867
Siniestros Incurridos Netos	(3,927)	(1,979)	(1,458)	(3,120)	(8,385)	(6,996)
Resultado Técnico Bruto	14,593	33,459	16,505	27,665	23,136	20,871
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	(2,576)	(4,628)	(2,125)	(3,813)	(2,550)	(3,213)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	5,501	13,031	4,965	9,393	8,957	8,485
Resultado Técnico	17,519	41,862	19,345	33,246	29,543	26,144
Ingresos (Gastos) de Inversiones Netos	2,816	3,284	1,816	7,956	9,392	6,311
Gastos de Administración Netos	(8,900)	(16,748)	(8,587)	(16,279)	(15,052)	(13,213)
Resultado Neto	7,639	21,797	9,907	18,850	16,417	14,157

Fuente: Insur S.A. / Elaboración: Class

INSUR S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Solvencia						
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	8.09x	6.72x	6.80x	5.99x	4.80x	7.57x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	14.69x	10.75x	11.47x	8.20x	7.34x	10.08x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.57x	1.60x	1.69x	1.59x	1.61x	1.73x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.57x	1.60x	1.69x	1.59x	1.61x	1.73x
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.16x	0.21x	0.19x	0.36x	0.45x	0.34x
Pasivo Total / Patrimonio	0.39x	0.44x	0.50x	0.64x	0.65x	0.54x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Promedio	0.05x	0.03x	0.02x	0.05x	0.12x	0.10x
Primas Retenidas* / Patrimonio Promedio	0.35x	0.37x	0.42x	0.42x	0.43x	0.41x
Siniestralidad						
Índice de Siniestralidad Directa* ⁽¹⁾	32.08%	15.20%	21.92%	33.96%	74.89%	68.20%
Índice de Siniestralidad Total* ⁽²⁾	32.08%	15.20%	21.92%	33.96%	74.89%	68.20%
Índice de Siniestralidad Cedida* ⁽³⁾	45.64%	20.74%	35.58%	52.35%	119.60%	118.14%
Índice de Siniestralidad Retenida* ⁽⁴⁾	15.37%	8.42%	5.53%	11.53%	28.66%	25.66%
Rentabilidad						
Resultado Técnico* / Primas Retenidas*	108.60%	118.37%	113.82%	107.78%	94.03%	90.16%
Resultado Inversiones* / Inversiones Promedio	4.57%	5.85%	8.83%	14.76%	13.75%	10.67%
Resultado Inversiones* / Primas Retenidas*	12.95%	16.55%	21.27%	32.33%	28.04%	24.84%
ROAE* ⁽⁵⁾	18.85%	22.90%	25.74%	25.03%	22.73%	19.75%
ROAA* ⁽⁶⁾	13.07%	14.98%	16.79%	15.23%	14.33%	13.24%
Liquidez						
Liquidez Corriente	5.36x	4.56x	3.83x	1.08x	2.94x	3.37x
Liquidez Efectiva	1.22x	1.27x	1.39x	0.60x	0.75x	0.70x
Gestión						
Índice de Retención de Riesgos* ⁽⁷⁾	44.81%	44.91%	45.48%	45.05%	49.17%	54.00%
Índice Combinado* ⁽⁸⁾	77.28%	71.29%	68.60%	79.39%	88.28%	85.41%
Índice de Manejo Administrativo* ⁽⁹⁾	6.17%	49.78%	50.62%	55.49%	51.50%	48.67%
Índice de Agenciamiento* ⁽¹⁰⁾	81.99%	5.88%	5.66%	5.57%	3.99%	5.98%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	82	84	79	81	72	69
Periodo promedio de pago de siniestros (días)	29	116	214	213	57	69

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

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

Anexo I

Historia de Clasificación

Insur 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 25 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.21.

^{2/} Sesión de Comité del 26 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 Insur 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 9 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, DIFUNDIR, 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.

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 INFORMACIÓN.

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 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 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"