

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
23 de septiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Perspectiva	Estable

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Jennifer Cárdenas
Analista Senior
jcardenas@classrating.com

Grace Reyna
Analista Senior
greyna@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Resumen

Class afirma la clasificación A- otorgada como Entidad a Quálitas Compañía de Seguros S.A. (en adelante, Quálitas, la Compañía o la Entidad). La perspectiva asignada es Estable.

La clasificación se sustenta en el soporte explícito proveniente de su principal accionista, Quálitas Controladora S.A.B. de C.V., quien viene realizando aportes en efectivo ocurridos en diciembre de 2020 por S/28.8 millones, en enero de 2022 por S/7.6 millones, y próximamente por S/12.6 millones, a fin de fortalecer sus niveles patrimoniales, que le permitan su crecimiento. A ello se agrega el *know-how* de su matriz, líder en el ramo de automóviles en México (29% de participación), brindando conocimiento comercial, técnico y operacional en el ramo de Automóviles, nicho de mercado de Quálitas en el Perú, donde cuenta con una participación de mercado de 6.08% en términos de primas de seguros netas en el ramo de vehículos. Sobre este último punto, destaca la velocidad de aumento en su participación de mercado, al reportar una tasa de crecimiento promedio anual de los últimos 3 años de 36.00%. Ello considera también, la posibilidad de futuras sinergias en la gestión de reaseguros. La Entidad a su vez, cuenta con alianzas estratégicas y gestión de redes (tradicionales y especializadas) para la venta de pólizas, así como convenios para la atención y respuesta a clientes, que le proporcionan los resultados comerciales esperados. Además, la clasificación considera la experiencia del Directorio y la Gerencia, en la gestión de la Compañía. En cuanto a los indicadores de liquidez corriente (3.88x) y liquidez efectiva (2.32x) se presentan similares a los reportados interanualmente (3.75x y 2.46x en junio del 2021, respectivamente), siendo superiores a los del promedio de del sistema asegurador (1.16x y 0.13x, respectivamente).

Las limitaciones para la asignación de un mayor rating a Quálitas se encuentran determinadas por el poco tiempo en que su accionista ha ingresado al mercado peruano (a partir del 28 de marzo de 2019) debiendo superar también el impacto de la pandemia, situación que no le ha permitido alcanzar una importante posición en su nicho, así como limitaciones en mostrar indicadores de rentabilidad en términos de ROE (5.00%) y ROA (1.85%) que alcancen los niveles del promedio del sistema de seguros generales (16.01% y 2.19%, respectivamente). La cartera de la Compañía se encuentra concentrada en su producto principal, situación que la expone frente a cambios en el comportamiento de compra de vehículos nuevos e importación de partes para fines de servicio como parte de un efecto coyuntural que afecta la industria, que le permitan una mayor penetración de mercado. En cuanto a resultado técnico anualizado, la Entidad presenta una tendencia decreciente (19.53%; 21.24% en diciembre de 2021), debido al incremento de la siniestralidad neta, particularmente en el último semestre (S/+7.8 millones; +121.60%), por el aumento en el nivel de actividad debido a la normalización de las actividades económicas y por el comportamiento propio del ramo, el cual presenta un índice de retención de 99.20%. Consecuentemente, el indicador de siniestralidad retenida de la Entidad anualizada aumentó a 40.04% en junio del 2022, desde 30.10% en diciembre del 2021, encontrándose por debajo del promedio del sistema de seguros (44.33%), pero con tendencia incremental.

En referencia a los activos de Quálitas, al 30 de junio de 2022 fueron de S/112.0 millones, presentando una variación positiva a lo largo del primer semestre de 2022 de 9.03%, debido principalmente a mayores recursos líquidos relacionados con caja (S/+6.6 millones; +13.03%) e inversiones financieras (S/+5.2 millones; +844.67%), las que se encuentran disponibles para

la venta y corresponden a instrumentos de alta calidad. Cabe señalar además que el portafolio de inversiones se encuentra compuesta principalmente por efectivo y depósitos, así como por primas por cobrar que en conjunto representan 91.92% del total del portafolio, encontrándose la diferencia en instrumentos de realización en el muy corto plazo.

La variación en el activo fue superior a la gestión de pasivos de la Compañía, que registró un aumento de 2.05%, alcanzando un saldo de S/69.7 millones, explicado principalmente por mayores reservas técnicas por siniestros y reservas técnicas por primas y por el aumento de cuentas por pagar diversas, las cuales han estado asociadas a gestión de personal. Por otro lado, se identifica que la cobertura que brinda el patrimonio efectivo respecto a los requerimientos patrimoniales (1.67x) y al endeudamiento (3.77x), se mantiene superior al promedio del sistema de seguros, considerando que su nivel patrimonial actual es suficiente para cubrir el crecimiento de su producción hasta el ejercicio 2023. Quálitas cuenta con el compromiso del accionista de seguir realizando aportes de capital y con ello, fortalecer el patrimonio en la medida de sus necesidades para su desarrollo operativo. A ello se agrega, la búsqueda de alcanzar mejores métricas en los indicadores técnicos, a través del uso de contratos de reaseguro de vehículos especiales que empezarán a ser cubiertos por Quálitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable (México) a aplicarse a partir del 2023, y a replicarse en el resto de contratos.

Class hará seguimiento a la evolución de los principales indicadores financieros y la capacidad de pago de Quálitas, comunicando de forma oportuna sobre cualquier variación relevante en los riesgos identificados.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Incremento en los márgenes técnicos en forma sostenida, que impacte positivamente en los indicadores de rentabilidad de la Compañía.
- » Sinergias y obtención de eficiencias que permitan mejorar los indicadores de gestión de Quálitas.
- » Incremento sostenido en la participación de mercado en que se especializa, que le atribuya una participación relevante en el ramo de vehículos.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Deterioro sustancial en los contratos de suscripción que afecte el resultado técnico y la rentabilidad de la operación.
- » Mayor competencia en el mercado de seguros especializados y/o disminución relevante en la venta de primas, que comprometa su posición en el mercado que atiende.
- » El alto nivel de especialización desarrollado por la Entidad, la sensibiliza frente a escenarios de mayor siniestralidad.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Desaceleración o recesión económica que impacte negativamente en la venta de pólizas y en los resultados proyectados de la Compañía.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Primas Netas (S/ Miles)	78,496	72,655	34,839	28,954	11,681
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.67x	1.34x	2.37x	3.01x	1.92x
Patrimonio Efecto / Endeudamiento	3.77x	2.01x	5.40x	3.21x	3.03x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.12x	1.13x	1.13x	1.03x	1.02x
Resultado Técnico / Primas Retenidas	19.53%	21.24%	48.53%	-4.41%	22.24%
Siniestralidad Retenida	40.04%	30.10%	26.73%	29.73%	75.86%
Índice Combinado	92.58%	82.53%	94.39%	89.93%	200.29%
ROAE*	5.00%	9.36%	16.71%	-22.45%	-28.39%

*Últimos 12 meses. Fuente: Quálitas / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

Con el fin de fortalecer su patrimonio, la JGA del 21 de enero de 2022 acordó aumentar el capital social de Quálitas por nuevos aportes en efectivo hasta por S/8.00 millones, mediante suscripción preferente de acciones, a valor nominal de S/1.00. El accionista principal, Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. suscribió y pagó S/7.6 millones, incrementando el capital social a S/ 243.4 millones de S/235.8 millones. Posteriormente, el 05 de abril de 2022 la JGA ratificó a los miembros del Directorio para el siguiente periodo.

El 20 de julio de 2022, la Superintendencia de Banca y Seguros autorizó la inscripción de la empresa de reaseguros del exterior a la empresa Quálitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable (México) en el Registro de Intermediarios y Auxiliares de Seguros. En JGA del 09 de agosto de 2022, se acordó, mediante acuerdo de suscripción preferente, el aumento del capital social de Quálitas hasta por la suma de S/12.6 millones, a valor nominal de S/1.00, proceso a concluir el 27 de septiembre.

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS 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	111,968	102,692	87,597	70,545	62,376	33,258
Caja y bancos	57,240	50,641	45,922	40,139	20,838	3,464
Inversiones	7,456	4,609	5,080	4,221	3,929	5,160
Clas. por Cobrar Operaciones de Seguros Netas	30,309	32,141	21,964	13,141	17,391	4,598
Clas. por Cobrar Reaseguradores y Coaseguradores Netas	197	N/A	N/A	3	464	3,248
Activo por Reservas Técnicas Reaseguradores	403	106	106	177	644	6,150
Inmuebles, Muebles y Equipo, Neto	4,265	4,357	4,401	4,572	4,252	264
TOTAL PASIVO	69,661	68,259	53,908	38,868	36,498	20,368
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0	0
Clas. por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	3	246	12	98	154	3,026
Reservas Técnicas por Siniestros	13,888	11,227	7,648	5,443	4,203	4,803
Reservas Técnicas por Primas	31,041	26,924	21,403	12,818	16,553	6,839
TOTAL PATRIMONIO NETO	42,307	34,433	33,689	31,677	25,878	12,890
Capital Social	243,388	235,815	235,815	235,815	207,039	84,412
Capital Adicional	(183,511)	(183,511)	(6,226)	(6,226)	(6,226)	(6,226)
Reservas	0	0	(177,285)	(177,285)	(152,825)	(47,666)
Ajustes al Patrimonio	(213)	14	11	72	59	9
Resultados Acumulados	(17,358)	(17,885)	(18,626)	(20,699)	(22,169)	(17,639)

Fuente: Quálitas / Elaboración: Class

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21 LTM	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Primas Netas	35,932	59,446	26,993	38,951	19,211	16,178
Primas Cedidas Netas	(386)	(412)	(174)	(423)	(2,983)	(7,319)
Primas Ganadas Netas	35,546	59,034	26,820	38,528	16,228	8,859
Siniestros Incurridos Netos	(14,306)	(18,326)	(6,456)	(7,852)	(7,467)	(4,672)
Resultado Técnico Bruto	21,096	40,601	20,364	30,676	8,761	4,187
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	(13,308)	(25,048)	(12,177)	(12,674)	(9,698)	(1,780)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	(220)	(212)	(486)	(1,252)	(329)	(846)
Resultado Técnico	7,569	15,341	7,701	16,750	(1,266)	1,562
Ingresos (Gastos) de Inversiones Netos	495	1,032	774	1,023	489	509
Gastos de Administración Netos	(7,195)	(12,006)	(5,732)	(10,203)	(5,466)	(6,577)
Resultado Neto	795	3,123	2,081	4,938	(4,530)	(3,299)

Fuente: Quálitas / Elaboración: Class

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22 LTM	Dic-21	Jun-21 LTM	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Solvencia						
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.67x	1.34x	1.88x	2.37x	3.01x	1.92x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	3.77x	2.01x	2.75x	5.40x	3.21x	3.03x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.12x	1.13x	1.17x	1.13x	1.03x	1.02x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.12x	1.13x	1.17x	1.13x	1.03x	1.02x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	1.08x	1.22x	0.92x	0.68x	0.80x	0.90x
Pasivo Total / Patrimonio	1.65x	1.98x	1.60x	1.23x	1.41x	1.58x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Promedio	0.85x	0.65x	0.47x	0.31x	0.42x	0.46x
Primas Retenidas* / Patrimonio Promedio	2.12x	2.16x	1.64x	1.17x	1.42x	0.60x
Siniestralidad						
Índice de Siniestralidad Directa* ⁽¹⁾	40.35%	29.84%	28.25%	25.97%	31.56%	95.38%
Índice de Siniestralidad Total* ⁽²⁾	40.35%	29.84%	28.25%	25.97%	31.56%	95.38%
Índice de Siniestralidad Cedida* ⁽³⁾	78.00%	(14.78%)	(9.36%)	(54.46%)	239.05%	124.82%
Índice de Siniestralidad Retenida* ⁽⁴⁾	40.04%	30.10%	28.50%	26.73%	29.73%	75.86%
Rentabilidad						
Resultado Técnico* / Primas Retenidas*	19.53%	21.24%	25.27%	48.53%	(4.41%)	22.24%
Resultado Inversiones* / Inversiones Promedio	1.33%	2.03%	2.53%	3.20%	3.78%	5.30%
Resultado Inversiones* / Primas Retenidas*	0.97%	1.43%	2.05%	2.96%	1.70%	7.24%
ROAE* ⁽⁵⁾	5.00%	9.36%	5.65%	16.71%	(22.45%)	(28.39%)
ROAA* ⁽⁶⁾	1.85%	3.63%	2.41%	7.09%	(11.47%)	(8.86%)
Liquidez						
Liquidez Corriente	3.88x	3.21x	3.75x	5.50x	3.25x	1.12x
Liquidez Efectiva	2.32x	1.92x	2.46x	4.09x	1.70x	0.26x
Gestión						
Índice de Retención de Riesgos* ⁽⁷⁾	99.20%	99.43%	99.35%	99.07%	99.12%	60.13%
Índice Combinado* ⁽⁸⁾	92.58%	82.53%	85.09%	94.39%	89.93%	200.29%
Índice de Manejo Administrativo* ⁽⁹⁾	18.91%	17.76%	23.09%	30.94%	26.41%	99.09%
Índice de Agenciamiento* ⁽¹⁰⁾	33.35%	34.47%	33.28%	36.38%	33.49%	15.23%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	124	103	121	211	97	226
Periodo promedio de pago de siniestros (días)	124	132	131	177	184	162

* 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

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

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 31.12.2021.

^{2/} Sesión de Comité del [...] de septiembre 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 Quálitas Compañía de Seguros S.A. 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 Empresas 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, DIFUNDIR, 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"

