

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
28 de septiembre de 2022

### Actualización

#### CLASIFICACIÓN

Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros (antes Mapfre Vida Compañía de Seguros y Reaseguros)

Domicilio	Perú
Entidad	A
Perspectiva	Estable

#### CONTACTOS

Mariena Pizarro  
Jefe de Analistas  
[mpizarro@classrating.com](mailto:mpizarro@classrating.com)

Grace Reyna  
Analista Senior  
[greyna@classrating.com](mailto:greyna@classrating.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

# Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros (antes Mapfre Vida Compañía de Seguros y Reaseguros)

## Resumen

Class afirma la clasificación A como Entidad a Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, antes Mapfre Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Mapfre Perú, la Compañía o la Entidad). La perspectiva asignada es Estable.

La clasificación se sustenta en la gestión técnica de la Compañía, que se presenta superior al promedio del mercado, lo que le permite niveles de rentabilidad superiores a los del promedio del sistema de seguros. El desempeño financiero de la aseguradora guarda relación con la gestión respecto a sus políticas de suscripción, retención y cesión de riesgos, con lo que ha registrado un índice combinado de 85.54% inferior a lo generado por el promedio de sus pares (que incluye a compañía de seguro con participación mayoritaria en ramos generales, que registraron un índice combinado de 94.74%). La clasificación también considera el soporte implícito proveniente de su principal accionista, Mapfre Internacional S.A., perteneciente a Grupo Mapfre (España), quien viene realizando capitalización de resultados, a fin de fortalecer sus niveles patrimoniales, lo que le brinda una cobertura de patrimonio efectivo respecto a los requerimientos patrimoniales (1.35x) y al endeudamiento (2.26x), en niveles superiores a sus pares (1.27x y 1.91x, respectivamente). A ello se agrega el *know-how* de su matriz, una de las compañías aseguradoras más importantes en España y a nivel global, brindando conocimiento comercial, técnico y operacional en los ramos que participa, que le permite contar con una participación en el mercado asegurador peruano de 13.36% en términos de primas de seguros netas, colocándola en la tercera posición dentro del sistema asegurador<sup>1</sup>. Ello considera también, las sinergias existentes entre las subsidiarias existentes Mapfre EPS y Corporación Funeraria, entre otros negocios relacionados con salud a través de los centros médicos y farmacias, alianzas estratégicas y gestión de redes para la venta de pólizas (tradicionales, digitales y especializadas), así como por la posibilidad de futuras sinergias operacionales y comerciales en su gestión, considerando la reciente operación de fusión aprobada mediante Resolución SBS N°1724-2022 del 25 de mayo de 2022 entre los negocios de vida y generales, gestionados en las Compañías Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (a partir del 01 de junio del 2022, Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, entidad absorbente) y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros (entidad absorbida). Además, la clasificación considera la experiencia y estabilidad del Directorio y la Gerencia en la gestión de la Compañía.

Las limitaciones para la asignación de un mayor rating a Mapfre Perú se encuentran determinadas por la tendencia creciente en los índices de siniestralidad de la Compañía, que en algunos ramos se sitúan por encima del promedio de sus pares debido a la normalización de actividades luego del impacto de la pandemia, en los ramos donde cuenta con mayor participación dentro de su estructura de cartera (entre ellos, ramos técnicos, vehículos, salud, entre otros). El índice de manejo administrativo de la Compañía (gastos administrativos LTM/ primas retenidas LTM), se presenta superior al promedio de la industria, de manera que existe espacio para la obtención de eficiencias conforme se sigan llevando a cabo sinergias con sus

<sup>1</sup> Las primas de seguros netos de Mapfre Perú consideran los flujos de Mapfre Perú Vida para el periodo previo a la fusión más los flujos de Mapfre Perú (absorbida).

subsidiarias. La Compañía presenta una cartera de inversiones de alta calidad, constituida por instrumentos de renta fija nacionales e internacionales. No obstante, el indicador de calidad de activos, medido como activos de alto riesgo (con calificación menor a grado de inversión, inversión en inmuebles, primas por cobrar, y préstamos en garantía, principalmente) representan 183.96% de su patrimonio neto a junio de 2022. Cabe indicar que del saldo de S/1,698 millones de inversiones a corto y largo plazo, S/227 millones están consideradas como inversiones disponibles para venta, con lo que minimiza su exposición a fluctuaciones de precios en el mercado (86.58% son inversiones mantenidas al vencimiento).

Los activos de la Compañía (luego de la fusión entre Mapfre Perú Vida y Mapfre Perú) fueron de S/5,053 millones, constituido principalmente por la cartera de inversiones (37.33%) incluyendo inversiones de corto plazo y propiedades de inversión y las reservas a cargo de los reaseguradores (24.30%) y cuentas por cobrar a reaseguradores (7.89%). Cabe mencionar, que los principales reaseguradores por contratos de primas cedidas son Mapfre Re y Mapfre Global Risk, que cuentan con clasificación de riesgo internacional superior al mínimo requerido por la SBS. Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros representaron 14.05% a junio de 2022, conformadas principalmente por operaciones de seguros generales. En cuanto a los pasivos de Mapfre Perú que totalizaron S/4,260 millones, la composición más importante recae en las reservas técnicas por primas (42.48%) y las reservas técnicas por siniestros (31.40%), las que vienen aumentando por el incremento de la producción de la Compañía. El saldo en los activos corrientes (S/2,677 millones) y en los pasivos corrientes (S/2,270 millones), presentaron niveles de liquidez corriente (1.18x) y liquidez ácida (0.13x) similares respecto al promedio de sus pares. Por otro lado, se identifica que la cobertura que brinda el patrimonio efectivo respecto a los requerimientos patrimoniales (1.35x) y al endeudamiento (2.26x), se mantiene en niveles cercanos al generado por el promedio del sistema de seguros, considerando que su nivel patrimonial actual es suficiente para cubrir el crecimiento de su producción.

Por otro lado, en el primer semestre del 2022, la producción de seguros netas de Mapfre Perú (que considera cifras de enero a mayo de Mapfre Vida y cifras de junio de la empresa fusionada) ascendió a S/638 millones. Considerando la producción de Mapfre Perú (absorbida), previo a la fusión, la producción de seguros netos netas fue de S/1,186 millones (S/998 millones en junio de 2021, considerando la producción de ambas compañías) entendido por la mayor venta de pólizas en la mayoría de los ramos, destacando el desempeño de los ramos estratégicos (Incendio y Líneas Aliadas, Vehículos + SOAT, Desgravamen y Renta Particular) que cuentan con una participación de 55.01% en las primas de seguros netos total del semestre. Los siniestros incurridos netos de la Compañía (considerando el acumulado de ambas compañías previa a la fusión) se incrementaron frente al mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a los mayores siniestros ocurridos en los ramos técnicos, y por siniestros retenidos en Vehículos, Accidentes Personales y SOAT, al recoger el efecto de la normalización de las actividades económicas, luego de superar restricciones derivadas de la pandemia. De este modo, el indicador de siniestralidad directa se muestra en línea con el desempeño de sus pares, con un índice de 58.74%, y una siniestralidad retenida de 31.55%, inferior al promedio de la industria, por la cobertura del reaseguro, producto de la eficiencia en sus políticas de suscripción, retención y cesión de riesgos. Considerando lo anterior, el indicador de resultado técnico, respecto a las primas retenidas anualizadas (20.71%), se presenta superior al promedio de sus pares. El resultado técnico (S/90 millones), sumado al requerimiento de gastos administrativos y el ajuste en el resultado de inversiones, y el impacto del tipo de cambio, conllevó a que la Entidad registre utilidad neta de S/69 millones.

Class hará seguimiento a la evolución de los principales indicadores financieros y la capacidad de pago de Mapfre Perú, 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 Mapfre Perú.
- » Respaldo patrimonial a través de aportes.

### Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Deterioro sustancial en los contratos de suscripción que comprometa el resultado técnico y la rentabilidad de la operación.
- » Deterioro en la calidad de portafolio que invierte.
- » Incremento sustancial en los índices de siniestralidad, que afecten los resultados técnicos de la Compañía.

- » Mayor competencia en los ramos que participa y/o disminución relevante en la venta de primas, que comprometa su posición en el mercado.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

### Indicadores Clave

Tabla 1

#### MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Primas de Seguros Netas (S/ Miles)	638,169	912,224	697,653	665,536	592,662
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.35x	1.05x	1.12x	1.05x	1.03x
Patrimonio Efecto / Endeudamiento	2.26x	1.18x	2.4x	2.55x	2.04x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.05x	1.04x	1.05x	1.03x	1.04x
Resultado Técnico / Primas Retenidas *	20.71%	18.37%	23.69%	14.00%	37.77%
Siniestralidad Retenida *	31.55%	22.19%	22.37%	26.80%	17.92%
Índice Combinado *	85.54%	75.44%	88.94%	90.96%	62.09%
ROAE *	44.00%	15.77%	22.80%	22.89%	35.98%

\* Últimos 12 meses.

Fuente: Mapfre Perú / Elaboración: Class

### Desarrollos Recientes

En JGA del 17 de diciembre de 2021 se llevó a cabo la aprobación de la fusión por absorción entre Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (hoy Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros) y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, en donde la primera asumirá el bloque patrimonial de la segunda, extinguiéndose esta última sin necesidad de disolverse o liquidarse. Producto de la fusión, el capital social la Compañía se establecerá considerando el capital social inscrito de Mapfre Vida por S/140.0 millones y el capital social inscrito de Mapfre Perú de S/335.4 millones. A ello se agregará el monto de los incrementos de capital en ambas compañías (previo a la aprobación de la fusión por parte de la SBS), la sumatoria del valor nominal de las acciones que Mapfre Perú tenga en Mapfre Vida.

En JGA del 14 de febrero de 2022, se ratificó al Directorio para el ejercicio 2022, así como: (i) incrementar la reserva legal en la suma de S/3.2 millones; (ii) mantener como utilidad no distribuida de libre disponibilidad de la Compañía la suma de S/128.4 millones, correspondientes a los ejercicios 2019 (S/25.1 millones), 2020 (S/57.8 millones) y 2021 (S/45.5 millones); (iii) la capitalización de utilidades por S/3.5 millones.

En Directorio del 23 de marzo de 2022 se determinó que la cifra de capital social resultante de la fusión asciende a S/497.4 millones, equivalente a 497,449,792 acciones comunes de valor nominal de S/1.00. Con ello, el capital de la Compañía absorbente se incrementó en la suma de S/353.9 millones.

El 25 de mayo de 2022, mediante Resolución SBS N° 01724-2022 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP autorizó la fusión de Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, actuando como sociedad absorbente, y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, como sociedad absorbida, siendo la fecha de vigencia el 01 de junio de 2022. En esa fecha, la absorbente cambió su denominación a Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros.

EL 27 de julio de 2022, el Directorio aprobó el reparto de dividendos un importe de S/65 millones, correspondiendo S/45 millones al ejercicio 2020 y S/19.7 millones al ejercicio 2021.

## MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,053,091</b>	<b>2,233,741</b>	<b>1,956,680</b>	<b>1,770,139</b>	<b>1,675,730</b>	<b>1,376,594</b>
Caja y Bancos	296,564	169,214	178,767	43,067	121,185	20,529
Inversiones	1,886,186	1,363,468	1,135,899	1,173,248	1,086,006	953,271
Ctas. por Cobrar Operaciones de Seguros Netas	710,178	109,325	87,932	89,405	91,448	105,363
Ctas. por Cobrar Reaseguradores y Coaseguradores Netas	398,826	169,954	117,209	75,241	31,146	14,987
Activo por Reservas Técnicas Reaseguradores	1,227,993	247,532	253,472	231,011	168,693	120,367
Inmuebles, Muebles y Equipo, Neto	149,148	24,557	34,248	34,405	37,107	41,301
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,260,285</b>	<b>1,913,828</b>	<b>1,657,779</b>	<b>1,456,466</b>	<b>1,390,895</b>	<b>1,113,591</b>
Obligaciones financieras	27,800	45,800	-	1,009	1,211	3,732
Ctas. por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	524,280	111,918	73,133	86,385	39,205	26,713
Reservas Técnicas por Siniestros	1,337,564	354,422	363,037	318,650	236,608	136,354
Reservas Técnicas por Primas	1,809,842	1,191,828	1,033,972	923,228	985,502	808,230
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>792,805</b>	<b>319,913</b>	<b>298,901</b>	<b>313,674</b>	<b>284,835</b>	<b>263,003</b>
Capital Social	497,450	140,000	140,000	130,000	109,521	103,521
Capital Adicional	0	0	0	0	0	0
Reservas	111,266	45,809	45,809	39,385	38,333	30,629
Ajustes al Patrimonio	(36,605)	(956)	(714)	11,950	4,250	(6,776)
Resultados Acumulados	146,816	86,394	91,500	68,093	70,222	54,606

Fuente: Mapfre Perú / 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	508,228	748,343	355,387	605,573	544,501	536,461
Primas Cedidas Netas	(131,404)	(181,502)	(91,944)	(170,746)	(142,273)	(117,529)
<b>Primas Ganadas Netas</b>	<b>376,824</b>	<b>566,841</b>	<b>263,443</b>	<b>434,827</b>	<b>402,228</b>	<b>418,931</b>
Siniestros Incurridos Netos	(86,828)	(163,885)	(97,108)	(116,023)	(140,420)	(85,032)
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>291,161</b>	<b>404,007</b>	<b>166,335</b>	<b>318,804</b>	<b>261,808</b>	<b>333,899</b>
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	(161,896)	(208,309)	(97,195)	(190,957)	(175,548)	(18,795)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	(38,960)	(60,029)	(4,759)	(4,971)	(12,915)	(135,755)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>90,306</b>	<b>135,670</b>	<b>64,381</b>	<b>122,875</b>	<b>73,345</b>	<b>179,349</b>
Ingresos (Gastos) de Inversiones Netos	34,074	74,510	38,126	73,925	119,775	53,973
Gastos de Administración Netos	(89,009)	(163,440)	(80,324)	(134,666)	(135,816)	(168,194)
<b>Resultado Neto</b>	<b>69,067</b>	<b>48,665</b>	<b>22,304</b>	<b>64,245</b>	<b>62,509</b>	<b>81,023</b>

Fuente: Mapfre Perú / Elaboración: Class

## MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-2	Dic-20	Dic-19	Dic-18
<b>Solvencia</b>						
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.35x	1.05x	1.16x	1.12x	1.05x	1.03x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.26x	1.18x	1.55x	2.40x	2.55x	2.04x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.05x	1.04x	1.01x	1.05x	1.03x	1.04x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.11x	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.02x	1.04x	1.01x	1.05x	1.03x	1.04x
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	5.13x	8.33x	7.52x	7.53x	8.35x	6.96x
Pasivo Total / Patrimonio	5.37x	5.98x	5.55x	4.64x	4.88x	4.23x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Promedio	1.47x	0.53x	0.57x	0.41x	0.51x	0.38x
Primas Retenidas* / Patrimonio Promedio	4.65x	2.39x	1.95x	1.84x	1.92x	2.11x
<b>Siniestralidad</b>						
Índice de Siniestralidad Directa* <sup>(1)</sup>	58.74%	52.62%	61.34%	41.40%	42.63%	25.81%
Índice de Siniestralidad Total* <sup>(2)</sup>	58.85%	52.62%	61.34%	41.40%	42.63%	25.81%
Índice de Siniestralidad Cedida* <sup>(3)</sup>	116.76%	181.94%	169.81%	96.54%	101.26%	57.63%
Índice de Siniestralidad Retenida* <sup>(4)</sup>	31.55%	22.19%	29.34%	22.37%	26.80%	17.92%
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado Técnico* / Primas Retenidas*	20.71%	18.37%	21.43%	23.69%	14.00%	37.77%
Resultado Inversiones* / Inversiones Promedio	5.78%	5.43%	6.83%	6.53%	10.75%	5.74%
Resultado Inversiones* / Primas Retenidas*	5.53%	10.09%	14.36%	14.25%	22.86%	11.37%
ROAE* <sup>(5)</sup>	44.00%	15.77%	21.21%	22.80%	22.89%	35.98%
ROAA* <sup>(6)</sup>	3.91%	2.41%	3.55%	3.93%	3.97%	6.20%
<b>Liquidez</b>						
Liquidez Corriente	1.18x	1.24x	1.31x	1.24x	1.58x	1.36x
Liquidez Efectiva	0.13x	0.25x	0.31x	0.09x	0.34x	0.08x
<b>Gestión</b>						
Índice de Retención de Riesgos* <sup>(7)</sup>	69.02%	80.95%	77.21%	74.34%	78.73%	80.12%
Índice Combinado* <sup>(8)</sup>	85.54%	75.44%	91.57%	88.94%	90.96%	62.09%
Índice de Manejo Administrativo* <sup>(9)</sup>	25.19%	25.04%	28.40%	29.75%	30.66%	40.22%
Índice de Agenciamiento* <sup>(10)</sup>	20.18%	22.84%	26.13%	27.37%	26.38%	3.17%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	48	38	43	46	57	54
Periodo promedio de pago de siniestros (días)	302	187	170	215	129	171

\* 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

## MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) <sup>1/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22) <sup>2/</sup>	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.

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 28 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.2021.

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 28 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. En la página web de la empresa (<https://www.classrating.com/>) se puede 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 2018, 2019, 2020 y 2021; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2022 de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros (antes Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros). 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](http://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.

En la página web de la empresa <https://www.classrating.com/>, se puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

