

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
28 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN

Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A.

| | |
|-------------|---------|
| Domicilio | Perú |
| Entidad | A- |
| Perspectiva | Estable |

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Jennifer Cárdenas
Analista Senior
jcardenas@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A.

Resumen

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

La clasificación otorgada se sustenta en la solvencia patrimonial y el respaldo del grupo Inversiones La Construcción S.A., importante consorcio económico chileno con inversiones en seguros, administración de pensiones, salud y banca, que ha trasladado su experiencia y conocimiento del negocio asegurador a Vivir Seguros. La Compañía contó con el soporte operativo, comercial y suficiencia patrimonial requerido para iniciar sus operaciones en el mercado peruano brindando cobertura de seguros previsionales en el marco de la legislación de la Póliza Sisco, en la que participó con la Primera, Segunda y Tercera Licitación (en setiembre de 2013, diciembre de 2014 y diciembre de 2016, respectivamente). Vivir Seguros no ha participado en las licitaciones posteriores y ha reenfocado su negocio hacia seguros de rentas vitalicias, y más recientemente, renta particular y SOAT. Para mantener la cobertura de requerimientos patrimoniales, la Casa Matriz ha realizado aportes de capital en efectivo por S/19.5 millones en el ejercicio 2021 y S/18.2 millones en el ejercicio 2022, y tiene el compromiso a largo plazo de fortalecer el patrimonio de la Compañía de acuerdo con sus necesidades. A junio de 2022, registra un ratio de cobertura de patrimonio efectivo sobre sus requerimientos patrimoniales de 1.06 veces, lo cual es suficiente para respaldar su crecimiento en el ejercicio 2022. También se pondera favorablemente la tendencia positiva en las producción de primas de seguros netos, que en el primer semestre del 2022 ha sido de S/93.0 millones, +27.45% que en el primer semestre del 2021, y su eficiencia operativa basada en productividad, ventas digitales y gasto controlado, con un índice de manejo administrativo de 13.93% a junio de 2022. Asimismo, se toma en consideración la gestión técnica definida en función a cada ramo en donde opera y su estrategia de inversión conservadora enfocada en instrumentos de deuda de largo plazo que respalden el crecimiento de las rentas vitalicias, todo ello sumado a la experiencia y estabilidad de su Directorio y plana gerencial.

Sin perjuicio de lo anterior, limita a Vivir Seguros poder contar con una mayor clasificación su reducida participación de mercado y especialización en negocios en rentas vitalicias, que por sus condiciones normativas de la SBS para este tipo de seguros, tienen alto requerimiento de provisiones para reservas técnicas y patrimoniales. Esto debe ser cubierto con continuos aportes de capital, pues las pérdidas netas vinculadas a la etapa inicial de este ramo se revertirán en el mediano plazo en la medida que se mantenga el crecimiento de su producción y se obtenga un rendimiento adecuado del portafolio de inversiones. Asimismo, se considera el costo de siniestralidad que arrastra por el *run-off* de las coberturas previsionales, que ha generado gastos por siniestros de S/4.6 millones por ajuste en las reservas técnicas dada su alta siniestralidad a riesgos de mercado, y que representan 39.04% de los costos de siniestros totales, aunque con un alto índice de cesión. Los gastos de siniestros vinculados a los ramos de rentas vitalicias también registran una tendencia creciente por el crecimiento de la producción y volumen de afiliados con mayor gasto por pago de pensiones. Se considera la sensibilidad del mercado financiero a riesgos de mercado por fluctuaciones en la tasa de interés y en el tipo de cambio, así como por el lento dinamismo de la economía y entorno internacional. Asimismo, existe el riesgo asociado al menor dinamismo actual de la economía

nacional que limita el consumo privado y la demanda de seguros voluntarios, así como la fuerte competencia de mercado, que podría generar disminución de precios e impacto en los márgenes.

Respecto a su situación financiera, a junio de 2022, Vivir Seguros registró activos totales por S/566.8 millones, con un crecimiento de 18.53% respecto a diciembre de 2021 y de 10.08% de crecimiento promedio en los últimos 5 años. Este crecimiento se ha dado por el incremento de sus ingresos y con ello, aumento en reservas técnicas y en inversiones para respaldarlas. En el periodo analizado, se registró S/485.3 millones inversiones financieras, que representan 85.62% de sus activos totales, principalmente pactadas a largo plazo (91.7% de estas), y con categoría de riesgo de grado de inversión. A ello se suman inversiones en inmuebles por S/ 25.65 millones (4.5% del total de activos), que vienen incrementando su volumen y diversificación como estrategia de inversión por plazo y rentabilidad. Del total de las inversiones financieras, 85.5% corresponden a inversiones mantenidas a vencimiento y 7.9% a inversiones disponibles para la venta; estas últimas se han venido reducido por reclasificación de instrumentos como inversiones a vencimiento lo que mitiga la volatilidad y riesgo de mercado en su valor y el impacto directo en el patrimonio. Las inversiones y activos elegibles para cobertura de obligaciones técnicas de Vivir Seguros ascendieron a S/526.3 millones, las cuales fueron íntegramente aplicadas a cubrir sus obligaciones técnicas (S/504.1 millones), con un superávit de 4.4%. De otro lado, los pasivos totales de Vivir Seguros ascendieron a S/534.1 millones, que siguen la tendencia creciente de la producción de primas de seguros netos, y de los cuales 93.0% corresponden a reservas técnicas, principalmente para primas de largo plazo. El patrimonio neto de la Compañía ascendió a S/32.7 millones, el cual mostró una tendencia decreciente desde el ejercicio 2018 por las pérdidas netas generadas por la producción del ramo de rentas vitalicias y su requerimiento de provisiones. Dicha tendencia decreciente se ha revertido con los aportes realizados en el ejercicio 2021, por S/19.5 millones, y en el primer semestre de 2022, por S/18.2 millones, con lo que el capital social se incrementó a S/107.5 millones.

Las primas de seguros netos muestran una tendencia creciente desde que la Compañía reenfocó su negocio en el ramo de rentas vitalicias, con lo que se compensó el hecho de no haberse adjudicado ninguna fracción en los Contratos de la Póliza Sisco desde el año 2019. En el primer semestre de 2022, las primas de seguros netos ascendieron a S/93.0 millones, 27.45% superiores al mismo periodo del 2021, de las cuales 76.2% corresponden a pensiones de invalidez y de sobrevivencia, y 22.70% a renta particular con sus productos “Fondos Max” y “Renta Max”; la diferencia corresponde al *run-off* de la póliza Sisco y a una producción menor de SOAT, que empezó a comercializarse desde noviembre de 2021. La actual estructura de negocios de la Compañía ha determinado cambios importantes en su situación financiera y en su estructura de gestión, por el mayor nivel de provisiones por reservas técnicas que requieren las rentas vitalicias y siniestros asociados a pensiones, que determinaron un índice de siniestralidad neta anualizado de 13.35% a junio de 2022. A ello se suma la retención de 100% de los ramos que hoy comercializa (índice de retención de riesgos de 99.68% a junio de 2022), y por el esquema de gastos operativos y de comercialización de los nuevos productos, basado en una fuerza de venta especializada (con un índice de manejo administrativo de 13.93%). Los ingresos por primas retenidas, sumadas al rendimiento de sus inversiones, cubren sus gastos de siniestros, administrativos y comisiones, con un índice combinado ajustado de 25.26%. No obstante, no cubren el ajuste de reservas requeridas por el esquema normativo de reservas técnicas de primas de rentas vitalicias, lo que determina las pérdidas netas obtenidas, de S/13.5 millones en el primer semestre del 2022.

Class monitoreará el desarrollo de la producción de Vivir Seguros, así como de sus indicadores técnicos y patrimoniales, 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 y cobertura de sus reservas técnicas, con impacto positivo en el resultado neto.
- » Diversificación de riesgos por producto ofrecido y del portafolio de inversiones, bajo esquemas de riesgo controlado y rentabilidad que le permita fortalecer su situación financiera.
- » Solvencia patrimonial que cubra sus requerimientos técnicos y normativos.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Pérdida de respaldo patrimonial.
- » Contracción de su producción de primas de seguros netos que impidan la cobertura de gastos técnicos y la recuperación de sus resultados netos.

- » Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones y pérdida de elegibilidad de inversiones, así como descalce en la gestión de sus activos y pasivos.
- » Cambios en la regulación de seguros que afecten de manera adversa sus planes de negocio, comprometiendo su situación financiera.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

VIVIR SEGUROS COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

| | Jun-22 | Dic-21 | Dic-20 | Dic-19 | Dic-18 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Primas Netas (S/ Miles) | (2,823) | (3,885) | (4,298) | (3,798) | 83,919 |
| Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales | 1.06x | 1.16x | 1.83x | 4.13x | 1.13x |
| Patrimonio Efecto / Endeudamiento | 3.46x | 6.16x | 3.69x | 25.25x | 28.56x |
| Cobertura de Obligaciones Técnicas | 1.04x | 1.05x | 1.12x | 1.22x | 1.26x |
| Resultado Inversiones* / Inversiones Promedio | 5.68% | 6.52% | 6.62% | 5.84% | 4.75% |
| Siniestralidad Retenida* | 13.35% | 1.31% | 12.66% | 1.70% | 78.35% |
| Índice Combinado Ajustado* | 25.26% | 26.36% | 28.18% | 17.49% | 80.00% |
| ROAE* | -87.34% | -59.44% | -41.33% | -9.08% | -47.92% |

* Últimos 12 meses.

Fuente: Vivir Seguros / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

Durante el primer semestre de 2022, se han realizado diversas Juntas Universales de Accionistas (JUA) en las que se han aprobado aportes de capital en efectivo en Vivir Seguros que totalizan S/18.2 millones, realizados por Inversiones La Construcción S.A.: (i) en JUA del 31 de enero de 2022, se aprobó un aporte de capital por S/3.8 millones; (ii) en JUA del 31 de marzo de 2022, se aprobó un aporte de capital por S/3.8 millones; (iii) en JUA del 27 de abril de 2022, se aprobó un aporte de capital por S/7.6 millones; y (iv) en JUA del 30 de junio de 2022, se aprobó un aporte de capital por S/2.9 millones.

VIVIR SEGUROS COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA 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 | 566,775 | 478,156 | 432,025 | 382,211 | 404,897 | 417,350 |
| Caja y bancos | 16,225 | 12,575 | 21,625 | 15,931 | 18,137 | 22,916 |
| Inversiones | 510,940 | 420,403 | 353,989 | 319,982 | 253,884 | 237,199 |
| Ctas. por Cobrar Operaciones de Seguros Netas | 1,244 | 1,267 | 1,319 | 1,558 | 1,521 | 26,792 |
| Ctas. por Cobrar Reaseguradores y Coaseguradores Netas | 4,176 | 10,387 | 8,559 | 5,728 | 83,352 | 44,151 |
| Activo por Reservas Técnicas Reaseguradores | 23,374 | 24,710 | 26,807 | 30,227 | 39,499 | 79,975 |
| Inmuebles, Muebles y Equipo, Neto | 1,044 | 1,101 | 1,183 | 1,245 | 1,405 | 728 |
| TOTAL PASIVO | 534,096 | 449,726 | 409,106 | 345,173 | 362,367 | 375,029 |
| Ctas. por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores | 26,403 | 33,856 | 34,154 | 34,624 | 123,220 | 124,486 |
| Reservas Técnicas por Siniestros | 55,860 | 58,771 | 63,831 | 72,026 | 91,914 | 188,817 |
| Reservas Técnicas por Primas | 440,738 | 350,700 | 305,556 | 229,735 | 145,433 | 60,127 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 32,679 | 28,430 | 22,918 | 37,038 | 42,530 | 42,321 |
| Capital Social | 107,452 | 89,230 | 69,690 | 69,690 | 69,690 | 69,690 |
| Reservas | 1,291 | 1,291 | 1,291 | 1,291 | 1,291 | 1,291 |
| Ajustes al Patrimonio | (2,399) | (1,960) | 1,324 | 6,731 | 1,730 | (352) |
| Resultados Acumulados | (73,665) | (60,131) | (49,387) | (40,674) | (30,181) | (28,308) |

Fuente: Vivir 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 | (2,619) | (3,537) | (984) | (3,866) | (1,777) | 150,679 |
| Primas Cedidas Netas | (204) | (349) | (114) | (432) | (2,021) | (66,760) |
| Primas Ganadas Netas | (2,823) | (3,885) | (1,098) | (4,298) | (3,798) | 83,919 |
| Siniestros Incurridos Netos | (9,926) | (15,151) | (7,012) | (9,891) | (1,421) | (104,561) |
| Resultado Técnico Bruto | (12,749) | (19,037) | (8,110) | (14,189) | (5,219) | (20,642) |
| Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas | (2,598) | (3,500) | (2,237) | (2,621) | (2,009) | 0 |
| Ingresos (Gastos) Técnicos Neto | (1,761) | (4,066) | (1,898) | (4,237) | 1,579 | (7,705) |
| Resultado Técnico | (17,108) | (26,603) | (12,245) | (21,046) | (5,649) | (28,348) |
| Resultado de Inversiones | 13,583 | 25,685 | 13,241 | 19,639 | 15,770 | 11,214 |
| Gastos de Administración Netos | (10,009) | (18,539) | (9,709) | (15,035) | (13,971) | (11,174) |
| Resultado Neto | (13,534) | (19,457) | (8,713) | (16,442) | (3,850) | (28,308) |

Fuente: Vivir Seguros / Elaboración: Class

VIVIR SEGUROS COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

| INDICADORES FINANCIEROS | Jun-22 | Dic-21 | Jun-21 | Dic-20 | Dic-19 | Dic-18 |
|---|---------|----------|---------|---------|----------|---------|
| Solvencia | | | | | | |
| Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales | 1.06x | 1.16x | 1.01x | 1.83x | 4.13x | 1.13x |
| Patrimonio Efectivo / Endeudamiento | 3.46x | 6.16x | 6.82x | 3.69x | 25.25x | 28.56x |
| Cobertura de Obligaciones Técnicas | 1.04x | 1.05x | 1.04x | 1.12x | 1.22x | 1.26x |
| Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida | 1.04x | 1.05x | 1.04x | 1.12x | 1.22x | 1.26x |
| Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo | 15.18x | 14.30x | 17.11x | 9.96x | 5.82x | 5.88x |
| Pasivo Total / Patrimonio | 16.34x | 15.82x | 17.83x | 9.32x | 8.52x | 8.86x |
| Siniestros Retenidos* / Patrimonio Promedio | 0.56x | 0.50x | 0.35x | 0.28x | 0.03x | 1.79x |
| Primas Retenidas* / Patrimonio Promedio | 4.22x | 3.78x | 3.66x | 2.19x | 1.76x | 2.28x |
| Siniestralidad | | | | | | |
| Índice de Siniestralidad Directa* ⁽¹⁾ | 16.37% | 16.62% | 11.92% | 17.87% | 0.71% | 87.96% |
| Índice de Siniestralidad Total* ⁽²⁾ | 16.37% | 16.62% | 11.92% | 17.87% | 0.71% | 87.96% |
| Índice de Siniestralidad Cedida* ⁽³⁾ | 949.20% | 1174.40% | 775.83% | 959.15% | -40.15% | 107.17% |
| Índice de Siniestralidad Retenida* ⁽⁴⁾ | 13.35% | 1.31% | 9.67% | 12.66% | 1.70% | 78.35% |
| Rentabilidad | | | | | | |
| ROAE* ⁽⁵⁾ | -87.34% | -59.44% | -52.04% | -41.33% | -9.08% | -47.92% |
| ROAA* ⁽⁶⁾ | -4.86% | -4.52% | -3.40% | -4.18% | -0.94% | -7.69% |
| Resultado Técnico* / Primas Retenidas* | -23.25% | -23.05% | -17.20% | -26.94% | -6.75% | -21.24% |
| Resultado Inversiones* / Inversiones Promedio | 5.68% | 6.52% | 6.90% | 6.62% | 5.84% | 4.75% |
| Resultado Inversiones* / Primas Retenidas* | 19.23% | 22.25% | 19.71% | 25.14% | 18.83% | 8.40% |
| Liquidez | | | | | | |
| Liquidez Corriente | 0.99x | 0.95x | 1.04x | 0.81x | 0.86x | 0.71x |
| Liquidez Efectiva | 0.18x | 0.13x | 0.22x | 0.14x | 0.08x | 0.07x |
| Gestión | | | | | | |
| Índice de Retención de Riesgos* ⁽⁷⁾ | 99.68% | 99.70% | 99.71% | 99.45% | 9764.31% | 66.65% |
| Índice Combinado* ⁽⁸⁾ | 30.13% | 32.26% | 27.76% | 35.31% | 2078.21% | 86.73% |
| Índice Combinado Ajustado* ⁽⁹⁾ | 25.26% | 26.36% | 23.15% | 28.18% | 17.49% | 80.00% |
| Índice de Agenciamiento* ⁽¹⁰⁾ | 2.84% | 3.02% | 3.02% | 3.34% | 2.34% | 0.00% |
| Índice de Manejo Administrativo* ⁽¹¹⁾ | 13.93% | 16.10% | 15.07% | 19.29% | 16.69% | 8.37% |
| Periodo promedio de cobro de primas (días) | 3 | 4 | 5 | 8 | 12 | 1 |
| Periodo promedio de pago de siniestros (días) | 601 | 781 | 1,268 | 1,428 | 53,481 | 248 |

* Últimos 12 meses.

(1) (Siniestros de Primas de Seguros Anualizados / Primas de Seguros Anualizadas)

(2) (Siniestros de Primas Totales Anualizados / Primas Totales Anualizadas)

(3) (Siniestros de Primas Cedidas Anualizados / Primas Cedidas Anualizadas)

(4) (Siniestros de Primas Retenidas Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

(5) (Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio)

(6) (Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio)

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

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

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

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

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

Anexo I

Historia de Clasificación

Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida 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 31.12.21.

^{2/} Sesión de Comité del 28 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 se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.classrating.com/>), donde adicionalmente 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 Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida 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 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, 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.

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